



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Mart 2014

İÇİNDEKİLER

Kilometre Taşları, <i>Ege CANSEN</i>	1
Sui Generis, <i>Tuğrul BELLİ</i>	2
Bütçe ve Kamu Finansmanı	3
Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret	4
Üretim ve Büyüme	5
Enflasyon ve Faizler.....	6
Parasal Göstergeler.....	7

KILOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

KULLANMANIN YARATTIĞI FAYDA

“Fayda” ile “kullanma” birbirini tamamlayan iki kavram olarak zihinlerimize yerleşmiştir. Herhangi bir şeyin faydasından bahsederken, onu ne amaçla, nasıl ve ne sıklıkta kullanacağımızı düşünürüz. Mesela, o şey bir nesne ise, akla gelen ilk sorular, karın doyurur mu, giyilir mi, binilir mi gibi kullanmakla ilgilidir? Kullanmak ise, o şeyi ya bitirir ya da yıpratır. Bir süre sonra o şey, yok olur. Yenisi yapılabilen veya üretilen şeyler için “fayda”nın kullandıkça ortaya çıktığı kesindir. Tükettikçe ve eskittikçe onlardan fayda sağlarız. Onlar bize fayda sağladıkları için değerlidir. Peki kullanılmayan şeyin değeri yok mudur?

KULLANMAMANININ YARATTIĞI DEĞER

Yerleşim merkezlerinden çok uzakta bir deniz kıyısını, dağların tepesindeki bir krater gölünü, ıssız bir ormanı veya bir çağlayanı “kullanmak” mümkün olmayabilir. Kullanmadığımızı göre bunların bize faydası yoktur. Faydası olmadığına göre de değersizdir denilebilir mi? Yoksa bazı şeylerin değeri onu kullanmakla ters orantılı mıdır? Yani bazı şeyler, ne kadar az kullanılıyorsa o kadar değerlidir denemez mi? Yıldız veya Emirgan parklarını “çok kişinin sık kullandığı” hale getirmek onların değerini artırır mı, azaltır mı? O güzelliklerin orada olduğunu bilmek bizatihi bir fayda değil midir? Resmini gördüğümüz veya yıllar önce ziyaret ettiğimiz تنها bir sahil şeridinin veya bir ıssız ormanın “kullanıldığını” görmek kadar büyük hüsrana olur mu? O güzelliklerin artık orada olmadığını öğrenmek bir değeri kaybetmek değil midir?

DEVALUASYONUN GETİRDİĞİ FIRSATI TEPMEK HATA OLUR

Türkiye’de imalat sanayinin milli hasıla içindeki payının, bir gelişmekte olan ülkede asla olmaması gereken bir şekilde, son 15 sene içerisinde ciddi anlamda gerilediğini biliyoruz. Özellikle, son yıllarda ihracata yönelik imalat sanayine ve diğer döviz kazandırıcı alanlara giderek azalan oranlarda yatırım yapıldığını biliyoruz. Özel sektörün döviz borcunun arttığını ve buna paralel olarak cari açığımızın finansmanının giderek artan bir şekilde “kırılgan” bir hale geldiğini de biliyoruz. Bunlar kimsenin tartışamayacağı son derece somut gerçekler. Öte yandan, Türkiye’nin “sürdürülebilir” bir kalkınma için döviz gelirlerini artırması gerektiği konusunda da herhalde herkes mutabıktır.

Teşvikler ihracatı ivmelendirme için önemli bir silah. Ancak, teşvik politikaları hem geliştirme ve uygulama açısından sorunlu, hem de ancak oldukça uzun vadede netice verebilecek politikalar. Öte yandan, “gerçekçi” bir kur politikası izlemek, dış açıktaki çok daha kısa vadede bir düzeltme sağlayabilir. Ancak, gerek son 1 seneye kadar ülkeye giren küresel fon akımlarının yoğunluğu, gerekse de TL’nin değerli kalmasının (enflasyonu kontrol etmek açısından) Merkez Bankası’nın işine gelmesi nedeniyle TL güçlü kalmaya devam etti. (Bu bağlamda bence MB’nın TL’nin reel efektif kur düzeyinin 1.20 değerini bir “sürdürülebilir denge kuru” olarak kabul etmiş olması da son derece yanıltıcı. Nitekim, TL’nin ciddi bir baskı altına girdiği Mayıs ayında reel efektif kur endeksi de tam bu seviyelerdeydi.)

Bazı kesimler ise, TL’deki değer kaybının özellikle yüksek miktarda döviz borcu olan şirketler açısından önemli bir risk oluşturduğunu ve bu nedenle de TL’ye yeniden değer kazandırılması gerektiğini savunmaktalar. Bu görüşe 3 nedenle çok katılmıyorum doğrusu. Birincisi, döviz borcu olan şirketlerin büyük çoğunluğunun aynı zamanda ihracatçı (yani döviz geliri olan) şirketler olması. (Eğer böyle değilse açıkçası bunun vebali bu tip şirketlere döviz kredisi kullandıran bankalardadır.) İkincisi, bugün bu nedenle bazı şirketler “bilanço” zararı yazsalar bile, uzun vadede bakıldığında, bu durum ismi üzerinde bilanço zararlıdır, ve reel zarara dönüşmeyecektir. Üçüncüsü ise, hepimiz biliyoruz ki, bugün özel sektörün dış borcu gibi gözükken borçların bir kısmı, esasen söz konusu şirketlerin yurtdışında tuttukları kendi paralarıdır.

Öte yandan, kurdaki artışların bir noktada enflasyona tesir ettiği de bilinen bir olgu. Ancak, bu durum ekonominin illaki bir devaluasyon-enflasyon sarmalına gireceği anlamına da gelmiyor. İç talep ve bütçe dengesi kontrol altında tutulabiliği müddetçe, özellikle ithalata bağımlı olmayan fiyatlardaki (non-tradeables) artış da göreceli olarak düşük kalacaktır. Zaten yapılan çeşitli çalışmalar da Türkiye’de devaluasyonun enflasyona etkisinin %15-20 civarında olduğunu göstermekte.

Son 9 ayda yaşanan devaluasyon neticesinde, Nisan sonunda 121.4 seviyesinde olan reel efektif kurun Ocak sonunda 101.6 değerine kadar gerilediğini gördük. Şubat ayında ise tekrar bir artış söz konusu (101.9). Önümüzdeki aylarda da, yükselecek enflasyonla birlikte bir miktar daha artış olması kaçınılmaz. Ancak, gerçekçi (reel) bir faiz politikası izlenirken makro-ihtiyati tedbirlerin desteğiyle de iç talep düşük bir düzeyde tutulmaya devam edilirse ve hatta senenin 2. yarısında tekrar net fon girişleri görülmesi durumunda (kabul etmek gerekir ki, bugün hüküm süren iç ve dış koşullar altında bu düşük bir olasılık) döviz alım ihalelerine başlanarak TL’nin yeniden değerlendirilmesine fırsat verilmez ise reel kur endeksi düşük seviyelerde kalmaya devam edecek ve bu şekilde bu sene ve ilerisinde Türkiye’nin dış açığını dengelemek konusunda önemli bir fırsat sağlanmış olacaktır. (Nitekim, son dış ticaret verileri de ihracatta bir miktar ivmelenmenin ipuçlarını verir nitelikte. Son 3 ayda, altın ticaretinden arındırılmış ihracat ortalama olarak %8 civarında bir artış göstermiş bulunuyor. Şubat ayı PMI Endeksi verileri de ihracat siparişlerinde bir kıpırdanmaya işaret etmekte.)

Evet, sonuçta bu önerimin bir ölçüde kirli dalgalı kur rejimi (dirty floating rate) anlamına geldiğinin farkındayım. Ancak, hangi “aklı başında” gelişmekte olan ülke parasının değerini şu veya bu şekilde kontrol etmiyor ki? Çin ve diğer pek çok Uzak Doğu ülkesi yıllardır paralarının değerini düşük tutmaya çalışıyorlar. Son olarak Japonya’nın “deflasyonu yenmek” adı altında yaptığı parasal genişleme bile aslında yen’in değerini düşürerek rekabetçiliğini artırma yolunda bir adım olarak görülebilir.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe daha ilk aydan zayıflama emareleri veriyor

- Ocak ayı Bütçe dengesi 2014 yılı için çok iyi sinyaller vermiyor. Faiz-dışı giderler %20.5 oranında artarken gelirlerdeki artış sadece %2.3 oldu. Gelirlerdeki bu düşük oranlı artışın ana sebebi sermaye gelirleri kaleminde görülen %82 oranındaki azalma. 2012 Ocak'ında Halkbank hisse senedi satışından gelen 4.2 milyar bütçeye gelir olarak yazılmıştı. Bu Ocak'ta ise sermaye gelirleri 776 milyon TL'de kaldı.
- Öte yandan, personel giderleri ve cari transferler (SGK açıkları) gibi ihtiyari olmayan kalemlerdeki artış enflasyonun oldukça üzerinde seyretmeye devam ediyor. (Bu kalemlerdeki artış sırasıyla %16.8 ve %18.4). Geçen seneye göre diğer bir dikkat çekici artış ise %544 ile gayrimenkul harcamalarından (TOKİ vs.) oluşan sermaye giderlerinde.
- Sonuçta ilk ayda bütçe fazlası %68 oranında azalırken, faiz-dışı denge ise %38 gerilemiş durumda.

	2013 Ocak	2014 Ocak	Artış
Harcamalar	30,932,842	36,001,255	16.4%
1-Faiz Hariç Harcama	25,710,453	30,985,358	20.5%
Personel Giderleri	9,885,808	11,544,736	16.8%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,696,606	2,000,454	17.9%
Mal ve Hizmet Alımları	1,114,027	1,346,304	20.9%
Cari Transferler	11,205,608	13,267,874	18.4%
Sermaye Giderleri	311,696	2,007,615	544.1%
Sermaye Transferleri	3,072	116,685	3698.3%
Borç Verme	1,493,636	701,690	-53.0%
2-Faiz Harcamaları	5,222,389	5,015,897	-4.0%
Gelirler	36,872,010	37,907,936	2.8%
1-Genel Bütçe Gelirleri	36,070,215	36,883,868	2.3%
Vergi Gelirleri	28,445,764	32,706,946	15.0%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	662,493	1,246,578	88.2%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	137,871	344,803	150.1%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,599,251	1,800,914	-30.7%
Sermaye Gelirleri	4,212,237	776,380	-81.6%
Alacaklardan Tahsilat	12,599	8,247	-34.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	527,583	640,117	21.3%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	274,212	383,951	40.0%
Bütçe Dengesi	5,939,168	1,906,681	-67.9%
Faiz Dışı Denge	11,161,557	6,922,578	-38.0%

- Vergi kalemlerine detaylı baktığımızda gelir vergisindeki artışın %21 ile beklentilerin üzerinde geldiği söylenebilir. (Bu kalemden tüm sene bütçe artış hedefi %11.) Dahilde alınan KDV'deki %15.7'lik artış da konjonktür dikkate alındığında yeterli sayılabilir. Öte yandan, petrol ve doğalgaz ÖTV'sinde son 3 aydır giderek artan bir gerileme söz konusu. Bu durum tamamen BOTAŞ'ın zarar etmekte olmasından kaynaklanmakta. Tahminimizce zarar yaklaşık olarak aylık 1 milyar TL mertebesinde. Hem gelen seçimler, hem de TÜFE'ye olası etkileri nedeniyle doğalgaz zamları geciktirilmekte. Seçim sonrasında yüksek oranlı zamlar kaçınılmaz. Gümrük vergileri ve ithalde alınan KDV'lerdeki artış ise Ocak ayında ithalatta görülen artışın doğal bir sonucu. Motorlu taşıtlar ÖTV'sindeki artış ise tamamen zamlar, kredilendirmeye getirilen kısıtlamalar ve faizlerdeki artıştan önce taşıt alımlarında meydana gelen bir defaya mahsus artıştan kaynaklanmakta. Önümüzdeki dönemde bu kalemden düşüşler görülmesi hiç de şaşırtıcı olmayacaktır. Sene sonu hedefi olan 11 milyarın tutturulması da oldukça zor gözüküyor.

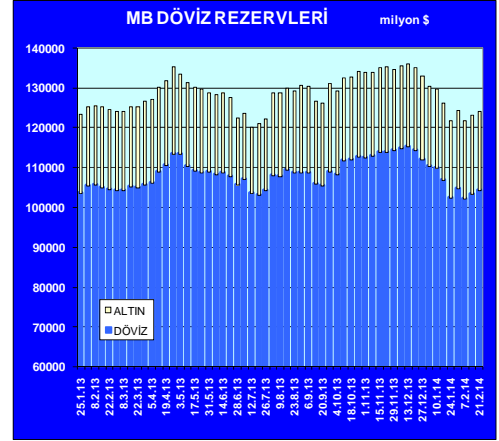
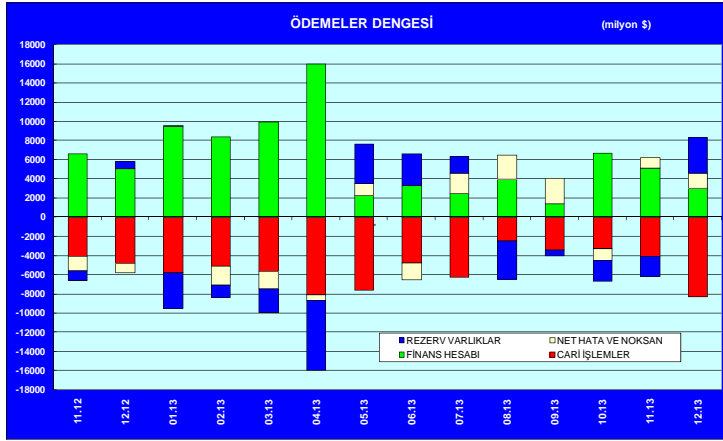
	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak
Gelir Vergisi	18.3%	14.5%	17.2%	21.4%
Dahilde Alınan KDV	15.2%	18.0%	31.4%	15.7%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	11.9%	3.8%	-5.2%	-11.7%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	20.8%	28.6%	33.2%	26.3%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	50.4%	2.8%	-11.7%	28.7%
Gümrük Vergileri	12.0%	23.8%	25.4%	44.2%
İthalde Alınan KDV	5.3%	21.2%	16.1%	38.7%

- Hazine en son 12 Şubat tarihinde olmak üzere bu sene 3 eurobond ihraç ederek 4.6 milyar dolar borçlanma gerçekleştirdi. Bu miktar aynı zamanda bu sene planlanan dış borçlanmanın %70'ine tekabül etmekte.

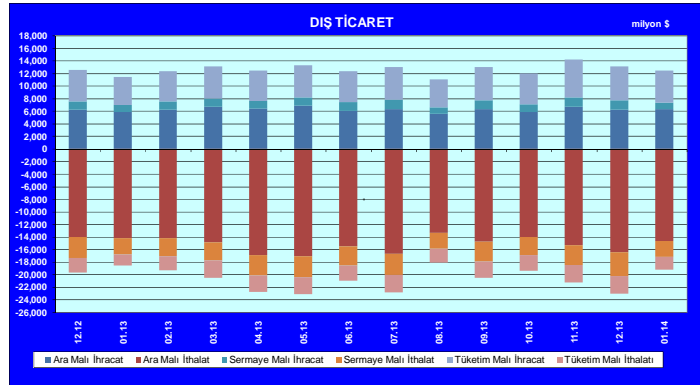
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Faiz artırımını rezervlerdeki kaybı durdurdu

- Aralık ayı rakamlarının açıklanmasıyla 2013 yılı cari açık miktarımızda 65 milyar dolar olarak kesinleşmiş bulunuyor. Böylece cari açığın milli gelire oranı da %7.9 civarında gerçekleşmiş olacak. Altın ticareti dışarıda bırakıldığında ise cari açığımız %6.8 seviyesinde ki, bugünkü küresel konjonktürde hâlâ çok yüksek bir oran. Buradaki tek teselli 2012'de %2.2 olan büyüme hızımızın %4'e çıkmış olmasına karşın altın hariç cari açığımızın %7.2'den %6.8'e gerilemiş olması.
- Aralıkta 8.3 milyar dolarla tüm zamanların en yüksek 2. cari açığı ile karşı karşıya kaldık. (En yüksek açık Mart 2011'de 9.5 milyar dolar olmuştu.) Öte yandan bunun bir tepe noktası olduğunu ve bugünden sonra bu miktarda bir açığın görülmeceğini ifade edebiliriz.
- Bu ay, ilk 11 ayda 5 milyar dolara yaklaşan "net hata ve noksan" girişlerinin yapılan geriye dönük düzeltmelerle 2.8 milyar dolar azaltılmış olduğu görülüyor. Böylece 65 milyar dolarlık açığa karşın 2013'de nete 72 milyar dolarlık finans hesabı girişi ve 3.8 milyar dolarlık da kaynağı belirsiz "net hata noksan" girişi gerçekleşmiş oldu. Sonuçta da, MB rezervleri yıllık bazda 10.7 milyar dolar arttı.
- Öte yandan, geçen senenin tamamında artmış olmasına karşın, MB rezervleri Aralık ortasından 24 Ocak'a kadar 14.3 milyar dolar gibi hızlı bir azalma göstermişti. Akabinde, MB'nın politika faizini 3 puan kadar artırmasıyla, rezerv kaybının durmuş olduğu gözlemleniyor. 21 Şubat itibarıyla rezervler en düşük noktasına göre 2.5 milyar dolar kadar bir artış göstermiş durumda.



- Ocak ayında ihracat %8.6 artarken, ithalattaki artış %2.6 oldu. Altın ticaretini soyutlayarak baktığımızda ise ihracatın %10.6, ithalatın ise %4.5 arttığını görüyoruz. TİM verilerine göre ise Şubatta ihracat artışı %4.3. En çok artış gösteren sektörler ise tarım (%11.5) ve tekstil, deri ve halı sektörleri (%10.5).

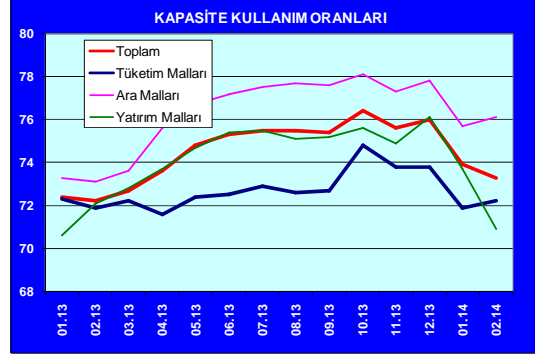
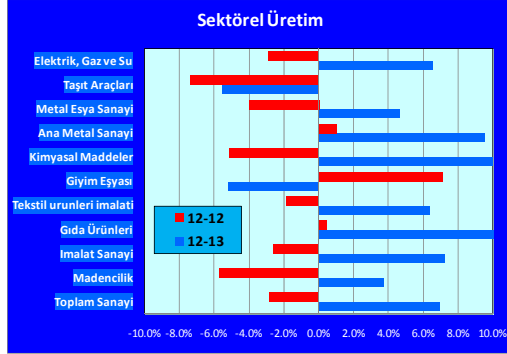


İHRACAT SEKTÖRLERİ	ŞUBAT		Değişim (%14/13)
	2013	2014	
I. TARIM	1,613,307	1,798,721	11.5
II. SANAYİ	9,579,935	9,966,803	4.0
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	940,772	1,039,359	10.5
Tekstil ve Hammaddeleri	649,401	716,911	10.4
Deri ve Deri Mamulleri	129,821	145,281	11.9
Halı	161,550	177,167	9.7
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,429,458	1,449,343	1.4
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,429,458	1,449,343	1.4
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,209,705	7,478,101	3.7
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1,389,493	1,489,411	7.2
Otomotiv Endüstrisi	1,783,952	1,836,129	2.9
Gemi ve Yat	162,402	89,237	-45.1
Elektrik Elektronik ve Hizmet	838,433	922,614	10.0
Makine ve Aksamları	435,531	472,363	8.4
Demir ve Demir Dışı Metaller	545,253	569,337	4.4
Çelik	1,224,778	1,196,902	-2.3
Seramik ve Toprak Ürünleri	236,027	246,823	4.6
Mücevher	192,587	182,876	-5.0
Savunma ve Havacılık Sanayii	90,844	107,485	18.3
İklimlendirme Sanayii	301,533	356,128	18.1
Diğer Sanayi Ürünleri	8,773	8,797	0.3
III. MADENCİLİK	398,885	327,517	-17.9
Madencilik Ürünleri	398,885	327,517	-17.9
T O P L A M (TİM*)	11,591,927	12,093,042	4.3

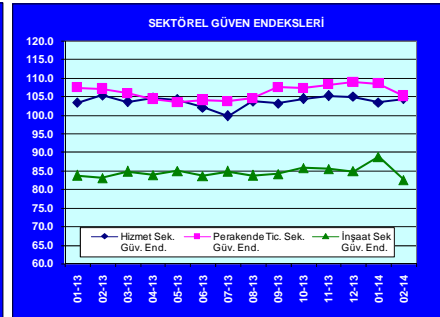
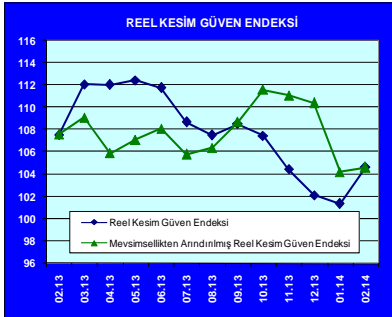
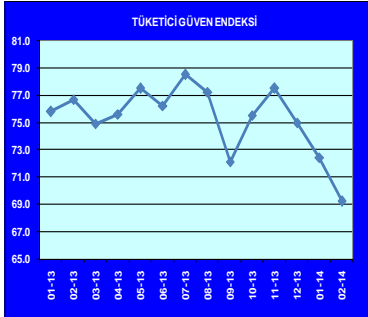
ÜRETİM ve BÜYÜME

Güven endeksleri taban seviyelerine gelmiş durumda

- Aralıkta sanayi üretimi endeksi %6.9 oranında artış gösterdi. (Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise geçen aya göre aynı kaldı.) Bu ay kimyasal maddeler, ana metal sanayi ve ve gıda ürünleri sektörlerinde %10 seviyesindeki artışlar dikkat çekiyor. Otomotiv ve giyim eşyası sektörlerinde ise %5 civarında azalış söz konusu. Öte yandan, Ocaktaki hızlı düşüşten sonra Şubatta ara malları ve tüketim mallarında bir miktar toparlanma söz konusu. Ancak yatırım malları KKO'sundaki gerileme daha da hızlanmış durumda.



- Tüketici güven endeksindeki düşüş ise son 3 aydır hız kaybetmeden devam ediyor. Endeks 2010 Mart'ından beri en düşük seviyesinde.
- Ocaktaki yüksek oranlı gerilemeden sonra mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir miktar toparlanmış gözüküyor. Ancak, gelecek 3 aya ilişkin üretim beklentilerindeki ve yatırım harcamalarındaki düşüş devam etmekte. (Yatırım harcamaları 2009 Aralık'ından sonraki en düşük seviyesinde.) Geçen ay biraz da anlaşılabilir şekilde artış gösteren inşaat sektörü güven endeksinde ise bu ay beklendiği gibi belirgin bir azalış söz konusu.



- Markit şirketi tarafından hazırlanan PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi ise Ocaktaki 52.7 değerinden sonra Şubat ayında 53.4 oldu. (50.0 değerinin üstü artışa işaret etmekte.) Üretim ve sipariş endekslerinde ılımlı bir artış gözlemlenmekte.

- 2013 yılı genelinde ekonominin %4 civarında büyümüş olmasına rağmen işsizlik oranı önceki seneye göre %0.5 artarak %9.7 oldu. Sene içinde toplam işgücü 930 bin artarken, istihdamdaki artış 700 binde kaldı. Bir diğer menfi gelişme de genç nüfustaki işsizlik oranının %1.2 artarak %18.7'e çıkması. Bu sene ise işsizliğin 2 haneli rakamlara çıkması maalesef sürpriz olmayacak.

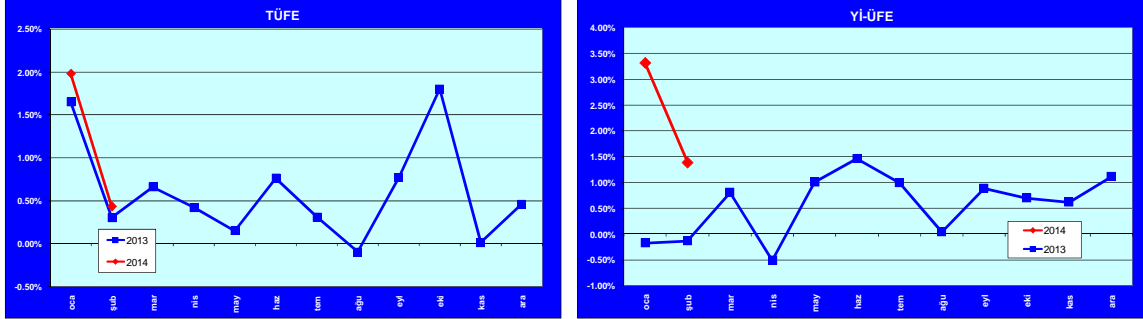
	TÜRKİYE		KENT		KIR	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Kurumsal olmayan nüfus (000)	73 604	74 457	50 397	50 885	23 207	23 572
15 ve daha yukarı yaştaki nüfus (000)	54 724	55 608	37 656	38 129	17 068	17 479
İşgücü (000)	27 339	28 271	18 186	18 907	9 153	9 364
İstihdam (000)	24 821	25 524	16 167	16 736	8 653	8 788
İşsiz (000)	2 518	2 747	2 018	2 171	500	576
İşgücüne katılma oranı (%)	50,0	50,8	48,3	49,6	53,6	53,6
İstihdam oranı (%)	45,4	45,9	42,9	43,9	50,7	50,3
İşsizlik oranı (%)	9,2	9,7	11,1	11,5	5,5	6,1
Tanım dışı işsizlik oranı (%)	11,5	12,0	11,4	11,8	11,9	12,9
Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı (%)	17,5	18,7	20,3	21,2	11,9	13,7
İşgücüne dahil olmayanlar (000)	27 385	27 337	19 470	19 222	7 915	8 115

Tablodaki rakamlar yuvarlamadan dolayı toplamı vermeyebilir.

ENFLASYON

Enflasyon bu ay beklentilerden daha iyi ama...

- Şubat ayında TÜFE %0.43, Yİ-ÜFE ise %1.38 oranında artış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.89, Yİ-ÜFE'de ise %12.40 oldu. Bu ay enflasyona artış yönünde en büyük katkıyı %0.36 ile ulaştırma sektörü yaparken, düşüş yönündeki en büyük katkı ise %-0.36 ile giyim sektöründen geldi. Çekirdek enflasyonda da artışlar devam ediyor. "I" Endeksi bu ay %8.43 oldu.

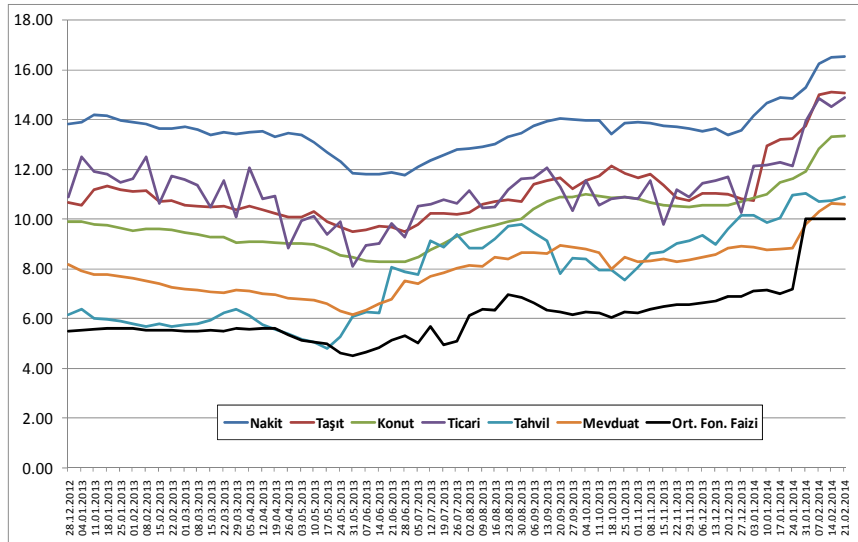


- Bu ay TÜFE esasında beklentilerden daha iyi geldi. Ancak bu durum aldatici olmamalı. Yaşanan 2. dalga devaluasyonun büyük ölçüde kalıcı olması bekleniyor. Bu da, döviz fiyatlarının Haziran ayına kadar geçen senenin aynı dönemine göre %20 civarında yüksek seyretmesi anlamına gelmekte. %20 civarında bir kur-enflasyon geçişkenliği durumunda, enflasyonun da bu aylarda yaklaşık olarak 3-4 puan kadar yukarıda seyretmesi mümkün. Bu durumu kısıtlayacak tek gelişme ise iç talepte görülebilecek keskin bir daralma. Enflasyonu artırabilecek diğer negatif bir unsur ise enerji ve gıda fiyatlarında görülmesi muhtemel artışlar.

FAİZLER

Piyasa faizleri politika faizi paralelinde artıyor

- MB Şubat toplantısını pas geçti. 28 Ocak'taki "geceyarısı" faiz artışından sonra kurlarda göreceli bir toparlanma meydana gelmesi piyasa beklentisini de faizlerin sabit kalacağı yönünde şekillendirmişti.
- Grafikten görüldüğü gibi fonlama faizinde meydana gelen 3 puanlık artış kısa sürede diğer faizlere de yansımış vaziyette. En hızlı artış ticari kredi faizlerinde görülmekte. Beklendiği gibi, faizlerdeki artış en az mevduat faizlerine yansımış durumda. Fonlama maliyetleri artan ve buna karşılık ortalama plasman vadeleri mevduat vadelerinden daha uzun olan bankalar mevduat maliyetlerindeki artışı sınırlandırarak zararlarını bir nebze azaltma çabasındalar. Kredi artış hızındaki yavaşlama da yeni kaynak ihtiyacını azaltmış durumda.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	28.02.2014	31.01.2014	27.12.2013	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	67,749	67,049	67,756	1.0%	0.0%
Vadesiz TL Mevduatlar	90,441	92,802	94,576	-2.5%	-4.4%
Vadesiz YP Mevduatlar	63,357	49,507	62,999	28.0%	0.6%
M1	221,547	209,359	225,331	5.8%	-1.7%
Vadeli TL Mevduatlar	450,899	453,573	460,981	-0.6%	-2.2%
Vadeli YP Mevduatlar	258,207	247,418	223,740	4.4%	15.4%
M2	930,652	910,350	910,052	2.2%	2.3%
Repo	8,550	10,119	5,672	-15.5%	50.7%
B Tipi Likit Fonlar	10,615	11,242	11,229	-5.6%	-5.5%
İhraç Edilen Menkul Değerler	23,157	22,914	24,026	1.1%	-3.6%
M3	972,974	954,625	950,979	1.9%	2.3%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	33.0%	31.1%	30.2%	6.3%	9.6%
Toplam TL Krediler	772,877	778,006	763,155	-0.7%	1.3%
Bireysel TL Krediler	331,341	333,939	330,139	-0.8%	0.4%
Kurumsal TL Krediler	441,536	444,067	433,016	-0.6%	2.0%

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	7.0	7.4	2.5	262,000	166,500

DOLAR	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737
ŞUBAT	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168
MART	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120	
NİSAN	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995	
MAYIS	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876	
HAZİRAN	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282	
TEMMUZ	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	
AĞUSTOS	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	
EYLÜL	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	
EKİM	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	
KASIM	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	
ARALIK	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343	

EURO	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782
ŞUBAT	2.1463	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532
MART	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230	
NİSAN	2.1133	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528	
MAYIS	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542	
HAZİRAN	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183	
TEMMUZ	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	
AĞUSTOS	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	
EYLÜL	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	
EKİM	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	
KASIM	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504	
ARALIK	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397	

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ				
	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
MART 2013	0.7%	-1.6%	8.3%	0.6%
NİSAN 2013	-0.7%	1.3%	0.2%	0.6%
MAYIS 2013	4.9%	4.3%	-0.1%	0.5%
HAZİRAN 2013	2.2%	2.6%	-11.3%	0.5%
TEMMUZ 2013	0.3%	1.9%	-3.8%	0.5%
AĞUSTOS 2013	5.2%	5.2%	-9.5%	0.7%
EYLÜL 2013	0.3%	2.1%	12.2%	0.6%
EKİM 2013	-2.3%	-1.1%	4.2%	0.6%
KASIM 2013	1.4%	0.9%	-2.4%	0.6%
ARALIK 2013	5.6%	6.9%	-10.5%	0.7%
OCAK 2014	6.5%	4.7%	-8.8%	0.8%
ŞUBAT 2014	-2.5%	-0.8%	1.1%	0.9%
SON 12 AY BİLEŞİK	28.7%	28.7%	-21.5%	7.7%

İMKB	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	25,934	54,650	63,278	57,171	78,783	61,858
ŞUBAT	24,027	49,705	61,284	60,721	79,334	62,553
MART	25,764	56,538	64,434	62,423	85,899	
NİSAN	31,651	58,959	69,250	60,010	86,046	
MAYIS	35,002	54,384	63,046	55,099	85,990	
HAZİRAN	36,949	54,839	63,269	62,543	76,295	
TEMMUZ	42,643	59,866	62,296	64,260	73,377	
AĞUSTOS	46,551	59,973	53,946	67,368	66,394	
EYLÜL	48,989	65,774	59,693	66,397	74,486	
EKİM	47,184	68,760	56,061	72,529	77,620	
KASIM	45,350	65,350	54,517	66,351	75,748	
ARALIK	52,668	66,004	51,266	78,208	67,802	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.		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.	F. Engin Mökay	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-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Pınar Karaman (tedv.)	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	Olca Oktay	Sakarya Cad., No:19	(222) 231 45 31
Gebze	Erkan Kızılçay	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	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 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşıl Göksoylu	92 Girne 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
Girne/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Girne	(392) 815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Girne/Karakum	Filiz Tüzmen	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Girne/Alsancak	Rüya Yılmaz	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	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