



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Nisan 2012

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

BORCUN MİLLİ GELİRE ORANI ZIRVASI

Önce bazı rakamlar vereyim.

1. Japonya'nın kişi başına milli geliri 35 bin dolar, Çin'in 8,500 dolar.

2. Japonya'da kişi başına sermaye stoku 120 bin dolar, Çin'in 10 bin dolar.

3. Japonya'nın kamu borcunun milli gelire oranı %230, Çin'in %26.

Soru bu ülkelerden hangisi daha borçludur? Sorunun klasik cevabı, Japonya'nın daha borçlu olduğudur ve bu doğrudur. Çünkü % 230, %26'dan büyüktür. Şimdi bir de Net servet hesabı yapalım. Japonya'da kişi başına kamu borcu 80 bin dolar. Kişi başına sermaye birimi ise 120 bin Dolar. Demek ki Japon halkının, borçları düştükten sonra kişi başına net serveti 40 bin dolar. Bu sayı Çinliler için 6,290 dolar. Demek ki; Japonların borç hariç kişi başına servetleri Çinlilerden yüksekmiş.

Aslında bu hesap da doğru değil. Çünkü gerek Japonların gerekse Çinlilerin cari açıkları yok. Yani bu milletlerin yurt dışında net finansal yatırımları var. Kaldı ki, iç borç zaten halkın alacağıdır. Kişi başına iç borç kavramı kökünden yanlıştır. Uzun lafın kısası, Japonya'nın kişi başına sermaye terakümü 120 bin dolar, Çinlilerin ise sadece 10 bin dolar.

Onun için siz siz olun, Japonya veya Fransa veya İtalya veya İspanya borç batağında gibi yazılar okuyunca hemen telaşa kapılmayın. Onların borçlarını karşılayacak kadar servetleri var.

AB RESESYONU VE YÜKSEK PETROL FİYATLARI KISKACINDA TÜRKİYE

Avrupa'da süregelen kriz ekonomi medyasının manşetlerini fazlasıyla meşgul etmeye devam ediyor. Aslında sorunun zamana yayılarak "finansal baskılama" yöntemiyle çözüme kavuşacağı açık. Ancak Almanya ve diğer tutumlu Kuzey Avrupa ülkelerinin "müsrif" olarak gördükleri Güney ülkelerini fazlasıyla sıkı maliye politikaları uygulamaya zorlama konusundaki kararlı tutumlarının bu ülkelerdeki resesyona boyutlarını artırarak toparlanma sürecini geciktirdiği de ortada. Sonuçta, eğer euro ve hatta AB ideallerinin devam etmesi isteniyorsa, Almanya'nın ortak Avrupa bonolarının ihracına yeşil ışık yakması şart. AMB'nin piyasalara sonsuz likidite vermesinin Lehman benzeri bir iflası ve Avrupa bankacılık sisteminin çöküşünü önlemiş olduğu muhakkak. Ancak, artık sadece likidite verilerek Avrupa'nın toparlanamayacağına da anlaşılmış olması gerek. Ortak bono ihracı dışında EFSF'nin güçlendirilmesi, İMF'nin de yüksek bütçeli bir fonla destek vermesi gündemde. Bütün bunlarla birlikte, bence Avrupa bankalarının sermaye artırım konusundaki Haziran deadline'ının ertelenmesi ve sermaye artırım takviminin daha uzun vadeye yayılması da elzem.

Nihayetinde, "euro"nun bir para birimi olarak devam etmesi, bazı hesaplamalara göre 2-3 trilyonluk bir senyorej değeri (bugüne indirgenmiş nakit akımlarına göre paranın tedavülde kalmasının değeri) ifade ediyor. Bu ne kolay kolay vazgeçilecek bir miktar, ne de yabana atılabilecek bir meblağ. Salt bu nedenlerle bile, euro'nun sonu hikayelerine fazla kulak asmamak gerekiyor.

Bu ortamda bizim açımızdan ise başlıca iki tatsız durum söz konusu. Birincisi, AB ülkelerinin sadece bu yıl değil, daha oldukça uzun bir süre düşük bir büyüme artışı gösterecek olmaları nedeniyle ihracatımızda önemli bir handikap yaşayacak oluşumuz. Her ne kadar, bu senenin ilk çeyreğinde toplam ihracatımız %12.6 oranında artarken, AB ülkelerine olan ihracatımızın toplam ihracat içindeki payı geçen senenin 1. çeyrek ortalaması olan %48.3'den %42.3'e düşmüş olması olumlu bir gelişme olarak görülse de, bardağın boş tarafına bakarak, son dönemde AB'ye potansiyelimizin altında ihracat yapmak zorunda kaldığımızı söyleyebiliriz. Ayrıca, AB'ye olan ihracatımızdaki azalışı telafi eden ana ülke grubunun Orta Doğu ve Afrika ülkeleri olduğunu dikkate aldığımızda, ihracat bileşkemimizin katma değeri daha düşük ürünlere kaymakta olduğu da rahatlıkla iddia edilebilir. (Bu arada son TİM kayıtlarına göre Nisan'da toplam ihracatımız da geçen senenin aynı ayına göre gerilemiş gözüküyor.)

İkinci tatsız durum ise tabii ki, yüksek seyretmeye devam eden petrol fiyatları. Normal şartlarda, gelişmiş ülkelerin büyüme hızındaki azalmanın petrol fiyatlarını azaltıcı bir etkisi olması beklenir. Ancak, hem herkesin malumu olduğu arz kaynaklı sebeplerden, hem de Çin ve Hindistan başta olmak üzere gelişmekte olan ülkelerin petrol talebinin ciddi miktarda artış göstermeye devam ediyor olması nedeniyle fiyatlar yüksek düzeylerde seyrediyor. Bazı tahminlere göre, Dünya petrol üretiminin senede %0.9 oranında artması durumunda bile, petrol fiyatlarının önümüzdeki 10 senede bugünün 2 katına çıkması mümkün. Aslında böyle bir artış Dünya'nın ortalama milli hasıla büyüme hızını sadece %0.2 kadar düşürecek çünkü küresel olarak bakıldığında söz konusu olan petrol ithalatçılarından petrol ihracatçılarına bir gelir transferi. Ancak, böyle bir durum bizim gibi petrol bağımlısı ekonomileri tabii ki çok kötü bir şekilde etkiler.

Bu bağlamda, belki İMF'nin 2012 ve 2013 yıllarında Türkiye için öngördüğü %2.3 ve %3.2'lik büyüme hızları aşırı pesimist görülebilir ancak Türkiye'nin bugünkü veriler ışığında, orta vadede, değil son 2 yılda yakaladığı anormal yüksek büyüme hızlarını, 2002-2011 yılları arasında yakaladığı %5.5'lik ortalama büyüme hızını tutturması bile başarı olabilir.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Yavaşlayan ekonomi ile birlikte azalan gelirler büyük ölçüde telafi edilecek

- Mart ayında bütçe açığı %10'a yakın gerilerken, faiz-dışı harcamalardaki artış da %5.4 ile enflasyonun oldukça altında kaldı. Faiz-dışı dengedeki artış ise %4.2 ile makul seviyelerde.
- Öte yandan, personel giderlerinin %15.2 ile enflasyonun oldukça üzerinde seyrettiği görülüyor. (Bu kalemdaki ilk 3 ay ortalaması da bu civarlarda.) Bu ay dikkat çekici bir artış ise "faiz, paylar ve cezalar" kaleminde. Buradaki artış %47'e yakın. Ancak buna rağmen toplam vergi gelirlerindeki artış sadece %5'te kaldı.
- Mart ayında Hazine'nin iştiraklerinden gelen "sermaye gelirleri"nde beklenen artış gerçekleşmedi. Ancak, bu durumun bu gelirlerin bir kısmının dağıtımının gecikmesinden kaynaklandığı söylenebilir. Nisan ve Mayıs aylarında bu kalemda geçen senenin oldukça üzerinde artışlar görmek mümkün. Özellikle 2011'de Merkez Bankası ve devlet bankalarının iyi kârlar elde ettiği dikkate alındığında, buralardan gelecek temettü gelirlerinin önemli meblağlara ulaşması mümkün. Öte yandan, doğal gaz ve elektrik fiyatlarına Nisan başından itibaren uygulanan zamlar da bütçe dengesinde önemli bir düzeltme sağlayacak. 2B arazilerinin satışı ise yılın ikinci yarısında önemli bir gelir kaynağı olabilir.

	2011 Mart	2012 Mart	Artış	2011 Mart	2012 Mart	Artış
Harcamalar	26.791.508	27.343.976	2,1%	72.853.240	83.849.846	15,1%
1-Faiz Hariç Harcama	22.797.207	24.024.410	5,4%	58.884.610	66.526.062	13,0%
Personel Giderleri	5.737.618	6.610.183	15,2%	18.773.596	21.648.081	15,3%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	986.782	1.112.844	12,8%	3.308.817	3.738.079	13,0%
Mal ve Hizmet Alımları	2.131.349	1.867.593	-12,4%	4.774.227	4.717.736	-1,2%
Cari Transferler	12.539.148	12.693.596	1,2%	29.554.312	32.293.565	9,3%
Sermaye Giderleri	1.060.722	751.308	-29,2%	1.499.245	1.705.712	13,8%
Sermaye Transferleri	93.967	98.606	4,9%	265.299	202.971	-23,5%
Borç Verme	247.621	890.280	259,5%	709.114	2.219.918	213,1%
2-Faiz Harcamaları	3.994.301	3.319.566	-16,9%	13.968.630	17.323.784	24,0%
Gelirler	20.673.786	21.812.743	5,5%	68.728.817	77.418.372	12,6%
1-Genel Bütçe Gelirleri	19.804.348	20.797.909	5,0%	66.158.111	74.042.659	11,9%
Vergi Gelirleri	16.592.599	18.274.874	10,1%	57.450.307	64.473.236	12,2%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1.517.771	465.316	-69,3%	2.629.728	2.867.826	9,1%
Alınan Bağış ve Yardımlar	153.969	187.274	21,6%	450.717	506.677	12,4%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1.172.253	1.718.988	46,6%	4.254.223	4.784.535	12,5%
Sermaye Gelirleri	344.678	142.557	-58,6%	1.297.279	628.193	-51,6%
Alacaklardan Tahsilat	23.078	8.900	-61,4%	75.857	782.192	931,1%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	598.945	767.658	28,2%	1.465.390	2.166.505	47,8%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	270.493	247.176	-8,6%	1.105.316	1.209.208	9,4%
Bütçe Dengesi	-6.117.722	-5.531.233	-9,6%	-4.124.423	-6.431.474	55,9%
Faiz Dışı Denge	-2.123.421	-2.211.667	4,2%	9.844.207	10.892.310	10,6%

- Bu ay gelir vergisindeki artış oranında bir durulma görülüyor. Şimdiden bir şey söylemek için erkense de, ilerleyen aylarda istihdamda da paralel bir duraklama görülmesi kuvvetle muhtemel. Öte yandan geçen ay neredeyse yerinde sayan Dahilde alınan KDV'nin ise bu ay %16.4 oranında arttığı görülüyor. Ancak bu durum biraz da geçen ay hesaplara girmesi gereken bazı KDV ödemelerinin bu aya sarkmasından kaynaklanıyor. Petrol ve Doğalgaz ÖTV'sindeki düşük oranlı artış BOTAŞ'ın problemlerinden kaynaklanıyordu. Ancak, yapılan zamlarla birlikte Nisan'dan başlayarak bu kalemda bir düzeltme beklenebilir. Araba satışlarının düşük seyretmesi nedeniyle Motorlu Taşıtlar ÖTV'si de azalmaya devam ediyor. Öte yandan, ithalde alınan KDV'nin gerilemiş olması ekonomik aktivitenin durgunlaştığını göstermesi açısından menfi, ancak bu durumun cari açığa olası etkisi bakımından da müsbet bir gelişme.

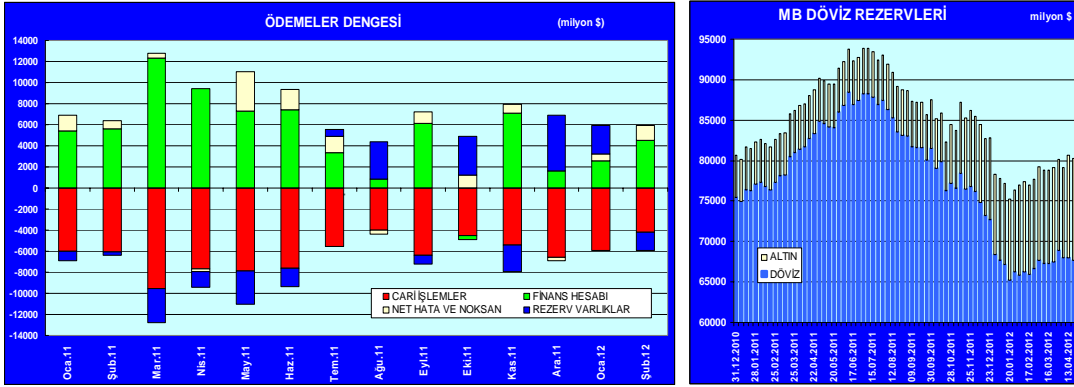
	Ocak	Şubat	Mart	2012 Hedef
Gelir Vergisi	32,7%	29,6%	11,7%	10,2%
Dahilde Alınan KDV	11,1%	0,2%	16,4%	12,2%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	0,1%	-6,0%	4,8%	8,7%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	-13,0%	-17,5%	-5,1%	-14,1%
Gümrük Vergileri	32,4%	37,5%	18,5%	4,4%
İthalde Alınan KDV	24,5%	3,3%	-3,3%	10,8%

- Nisan'da Hazine toplam 17.2 milyar TL iç borç servisi yaptı. Buna karşılık planladığı gibi 11.5 milyar TL civarında da iç borçlanma gerçekleştirdi. Bu ay faiz-dışı dengenin Hazine'nin öngördüğü şekilde 6.5 milyar TL fazla vermesi beklenebilir.

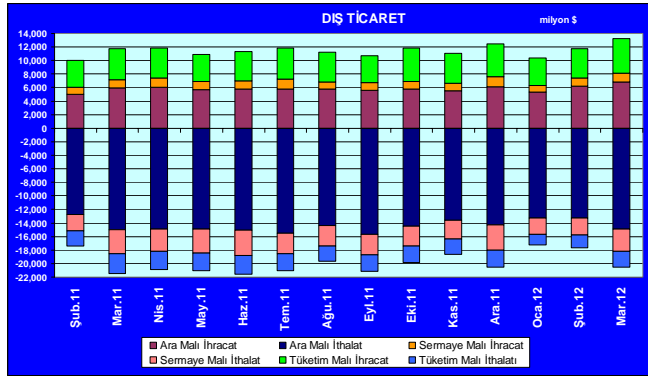
ÖDEMELER DENGESİ ve DİŞ TİCARET

Cari açığı azalma 4 ay daha devam edebilir

- Cari işlemler açığı ilk defa Şubat ayında önemli bir miktarda düşüş gösterdi. Açığı azalış geçen yılın aynı ayına göre 1.8 milyar dolar oldu. Böylece 12 aylık cari açığımız da 77.1 milyar dolardan 75.3 milyar dolara geriledi. Önümüzdeki aylara baktığımızda özellikle Mart-Haziran döneminde gerilemenin devam etmesi beklenebilir. (Geçen sene bu aylarda ortalama cari açık 8.2 milyar dolar olmuştu.) Haziran sonu itibarıyla kümülatif cari açık 70 milyar doların altına gerileyebilir. Ancak sonrasında petrol fiyatları, ihracat ve turizm gelirlerine bağlı olarak açığı azalma süreci sona erebilir. (Bugün itibarıyla bu 3 kalemden de beklentiler çok olumlu yönde seyretmiyor.)
- Grafikten de görüldüğü gibi MB'nin döviz rezervlerindeki artış Mart ve Nisan aylarında da az da olsa artmaya devam etmekte. Ancak, rezerv artışı daha çok altın hesaplarından kaynaklanmaktadır. Bu durum bankaların TL zorunlu karşılıklarının %20'ye kadar olan kısmının altın olarak yatırılması imkanı sağlanmasından kaynaklanıyor.



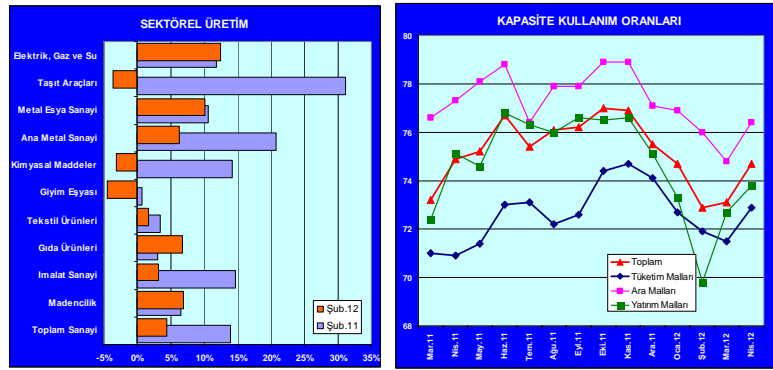
- Resmi rakamlara göre Mart ayında ihracat %12.2 artarak \$ 13.3 milyar, ithalat ise %4.8 azalarak \$ 20.6 milyar oldu. İthalatımız tam 30 ay sonra ilk defa nette bir azalma göstermiş bulunuyor. Öte yandan, ithalatın geçen seneye göre azalmış olmasına karşın önceki aya göre (Şubat 2012) %16 oranında artmış olduğunu da dikkate almak gerekiyor.
- Mart'ta mineral yakıtlar, altın ve hava taşıtları dışındaki bütün fasıllarda ithalatın azalmış olduğu görülüyor. İhracatta ise AB'nin payının düşmeye devam ettiği gözlemleniyor. Bu 2 şekilde yorumlanabilir. 1- İhracatta sağlıklı bir çeşitlendirmeye gidildiği, 2- AB'deki problemler nedeniyle ihracat potansiyelimizin yeteri şekilde kullanılmadığı.
- Öte yandan geçici TİM verilerine göre Nisan ayının ilk 29 gününde ihracatımız geçen seneye göre %6.3 azalmış durumda. Her ne kadar resmi ihracat rakamları TİM rakamlarının bir miktar üstünde açıklanmaktaysa da şimdiden Nisan itibarıyla ihracatımızın bariz bir durgunluğa girdiği söylenebilir. Bu ay özellikle otomotiv ve tekstil ihracatındaki düşüşler dikkat çekici.



ÜRETİM ve BÜYÜME

Bu sene büyümenin %4 civarında gerçekleşmesi sürpriz olmayacak

- Şubat'ta toplam sanayi üretimi %4.4 oranında artış gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış endeks bir önceki yılın aynı ayına göre %1.6, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %0.7 artış gösterdi. Özellikle geçen yılın ilk 3 ayında üretim endeksinin çok yüksek artışlar göstermesinin yarattığı baz etkisi dikkate alındığında (ilk 3 ay ortalaması %14.5, milli hasıla büyümesi ise %11.9 olmuştu), bu seneki oranların makul olduğu söylenebilir. Öte yandan, sektörlere bakıldığında gıda ürünleri ve elektrik, gaz ve su dışında hiçbir sektörün geçen senenin üzerinde büyümediği de görülüyor.
- Kapasite kullanım oranları ise Nisan ayında mevsimselliğin de etkisiyle önceki aya göre önemli bir artış göstermiş bulunuyor. Lakin, mevsimsel etkilerden arındırıldığında KKO'da bir önceki aya göre az da olsa (%0.4 kadar) bir düşüş söz konusu. Üretim ile KKO arasında çok yüksek oranda bir korelasyon olduğunu dikkate aldığımızda, Nisan ayında üretimde belirgin bir gevşeme görülme olasılığının yüksek olduğunu söyleyebiliriz. Öte yandan, şaşırtıcı olmayan bir şekilde KKO ile ithalat arasında da yüksek bir ilişki söz konusu. Bu nedenle ithalatta Mart'ta görülen gerilemenin Nisan'da da devam etmesi sürpriz olmayacaktır.



- Tüketici güven endeksi artmaya devam ediyor. Mart ayında endeks Şubat'a göre 0.7 puan artarak 93.9 oldu. Keza reel kesim güven endeksi de Nisan'da 3.1 puan artarak 116.0 seviyesine çıktı. Ancak, geçen yılın Nisan ayında endeks 116.7 olmuştu.
- Kısaca, şu anda tüm veriler ekonominin %4 civarında bir büyüme trendi içinde olduğunu göstermekte. Her ne kadar bu oran Türkiye'nin uzun dönemli büyüme hızı olan %5.5-6.0'dan belirgin bir şekilde düşük ise de, enflasyon ve cari denge dikkate alındığında, bu sene bu orandaki bir büyümenin üstüne çıkılmasının pek de mümkün olmadığı görülüyor.

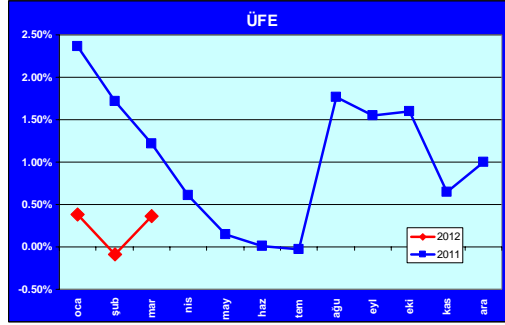
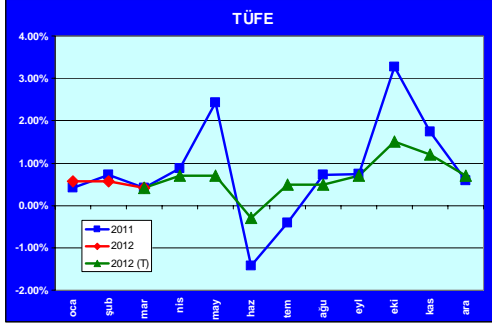
İŞGÜCÜ DURUMU (Ocak)		
(000)	2011	2012
Kurumsal olmayan nüfus	71 817	73 174
15 ve yukarı yaştaki nüfus	53 051	54 283
İşgücü	25 505	26 139
İstihdam	22 461	23 475
İşsiz	3 044	2 664
İşgücüne katılma oranı (%)	48,1	48,2
İstihdam oranı (%)	42,3	43,2
İşsizlik oranı (%)	11,9	10,2
Tarım dışı işsizlik (%)	14,7	12,4
Genç nüfusta işsizlik (%)	22,0	18,4
İşgücüne dahil olmayanlar	27 546	28 144

- Ocak ayında işsizlik oranında beklentilerin üzerinde bir düşüş görüldü. Geçen Ocak'ta %11.9 olan oran, bu Ocak'ta %10.2'ye geriledi. Bu dönemde özellikle tarım-dışı ve genç nüfustaki işsizlik oranlarındaki düşüş oldukça dikkat çekici. Son 4 aydır %9.2-9.3 seviyelerinde seyreden mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise bu ay %8.9'a geriledi.

ENFLASYON ve FAİZLER

ENFLASYON

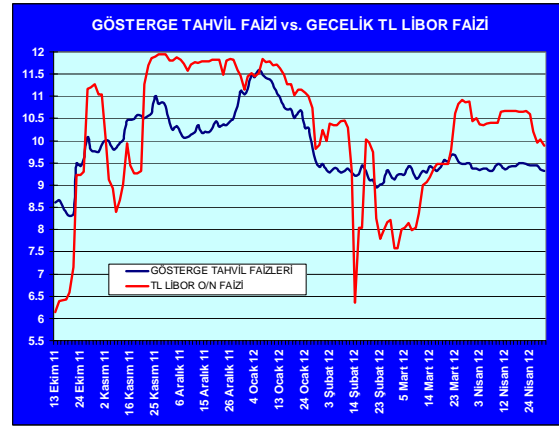
- Mart'ta TÜFE %0.41, ÜFE ise %0.36 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon ise TÜFE'de %10.43, ÜFE'de ise %8.22 oldu.



- Bu ay TÜFE artışına en büyük etkiyi %0.19 ile ulaştırma ve %0.11 ile konut fiyatları yaptı. Gıda fiyatları ise mevsimsel nedenlerle azalarak enflasyona %0.9 azaltıcı yönde etki yaptı.
- Merkez Bankası Nisan ayıyla ilgili PPK notlarında 1 Nisan'da yürürlüğe giren doğalgaz ve elektrik zamlarının bu ay enflasyona %0.5 kadar etki yapmasını beklediğini açıkladı. Böylece Nisan'da 12 aylık manşet enflasyonda önemli oranda bir düşüş ihtimali ortadan kalkmış gözüküyor.
- Senenin ilerleyen aylarında enflasyonun yukarıdaki grafikte yeşil çizgiyle görülen patikada seyretmesi durumunda sene sonu enflasyonunun %8'in biraz altında gerçekleşmesi muhtemel gözüküyor. Ancak geçen seneki güçlü baz etkileri nedeniyle sene sonuna kadar 12 aylık enflasyon rakamlarının %10.6 ile %7.8 arasında seyretmesi olasılık dahilinde.

FAİZLER

- Beklediği gibi Merkez Nisan toplantısında faizler ve zorunlu karşılıklarla ilgili herhangi bir değişikliğe gitmedi. Ancak enerji fiyatlarındaki artışlar nedeniyle enflasyonun kısa vadede öngörülenden daha yüksek seviyelerde gerçekleşebileceğine ve bu geçici artışların enflasyon görünümünü bozmasına izin vermemek için önümüzdeki dönemde ek parasal sıkılaştırmanın daha sık uygulanabileceğine vurgu yaptı.
- Aynı zamanda Nisan ayında MB yılın 2. enflasyon raporunu yayınladı. Sene sonu enflasyon tahmini önceki raporla aynı olmakla birlikte (%6.5), yeni raporda enflasyonun alt ve üst sınırları bir miktar daraltılmış bulunuyor. MB'nin sene sonu ile ilgili yeni enflasyon tahmin aralığı %5.3 ile %7.7 arasında. PPK toplantısında olduğu gibi Enflasyon Raporu'nda da ek parasal sıkılaştırmanın daha sık yapılacağı vurgusu yapıldı. Raporda aynı zamanda kredilerin yıllık büyüme oranının %14 civarında seyretmesinin hedeflendiği de ifade ediliyor.
- Merkez'in enflasyon stratejisinde en hassas noktanın döviz kurlarını kontrol altında tutmak olduğu piyasanın ortak kanaatı. Döviz kuru üzerinde baskı olduğu günlerde Merkez'in istisnai gün uygulamasına devam ederek gecelik fonlama maliyetlerini yüksek tutması beklenmeli. Öte yandan, grafikten de görüldüğü gibi piyasa faizlerindeki artışa karşın tahvil faizleri neredeyse sabit seyrediyor. Bu hem uzun vadeli enflasyon beklentilerinde çok fazla değişiklik olmadığını, hem de kamunun fonlama ihtiyacının artmadığını gösteriyor.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 13.04.2012	2 16.03.2012	3 30.12.2011	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	48,558	48,930	49,671	-0.8%	-2.2%
Vadesiz Mevduatlar	50,223	51,132	55,056	-1.8%	-8.8%
M1	98,781	100,061	104,728	-1.3%	-5.7%
Vadeli Mevduatlar	335,473	332,912	330,152	0.8%	1.6%
M2	434,254	432,973	434,880	0.3%	-0.1%
DTH	178,905	180,725	180,689	-1.0%	-1.0%
DTH (milyar\$)	99.9	100.7	94.8	-0.8%	5.4%
M2Y	613,159	613,699	615,568	-0.1%	-0.4%
Mevduat Bankaları Kredileri	580,613	569,505	562,680	2.0%	3.2%
Açık Piyasa İşlemleri	-35,872	-44,847	-39,129	-20.0%	-8.3%
Kamu Menkul Kıymetleri	235,567	239,899	234,828	-1.8%	0.3%
Dolarizasyon (DTH/M2Y)	29.2%	29.4%	29.4%	-0.9%	-0.6%

- Sene başına göre tüm parasal veriler ya azalmış, ya da çok düşük oranlı artış göstermiş vaziyette. En geniş para tabanı M2Y %0.4 oranında azalmış vaziyette.
- Merkez Bankası'nın bu sene %14 ile sınırlamak istediği banka kredilerindeki ilk 3.5 aydaki artış sadece %3.2. Bu trend ile devam etmesi durumunda kredi artışı %14 sınırı içinde kalabilir.
- Merkez Bankası son 1 ayda piyasa fonlamasını 10 milyar TL daha azaltarak 35 milyar TL seviyesine çekmiş bulunuyor.

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	240,833	134,954
2012 (t)	8.0	7.5	4.0	245,000	145,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ				
	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
NİSAN 2011	-1.4%	3.1%	7.5%	0.7%
MAYIS 2011	4.7%	1.5%	-9.0%	0.8%
HAZİRAN 2011	1.9%	2.4%	0.4%	0.8%
TEMMUZ 2011	3.6%	2.1%	-1.5%	0.8%
AĞUSTOS 2011	4.3%	5.5%	-13.4%	0.8%
EYLÜL 2011	6.1%	-0.7%	10.7%	0.8%
EKİM 2011	-5.7%	-2.2%	-6.1%	0.9%
KASIM 2011	5.4%	0.3%	-2.8%	0.9%
ARALIK 2011	2.6%	-0.3%	-6.0%	0.9%
OCAK 2012	-6.6%	-4.8%	11.5%	0.9%
ŞUBAT 2012	-0.9%	1.0%	6.2%	0.9%
MART 2012	1.4%	0.7%	2.8%	0.9%
SON 12 AY BİLEŞİK	9.8%	6.7%	-0.9%	10.4%

DOLAR	2007	2008	2009	2010	2011	2012
OCAK	1.4203	1.1736	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725
ŞUBAT	1.4198	1.1963	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569
MART	1.3868	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815
NİSAN	1.3673	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214	
MAYIS	1.3317	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	
HAZİRAN	1.3109	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235	
TEMMUZ	1.2807	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814	
AĞUSTOS	1.2976	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538	
EYLÜL	1.2106	1.2375	1.4841	1.4504	1.8601	
EKİM	1.1773	1.5036	1.4898	1.4370	1.7542	
KASIM	1.1772	1.5699	1.4983	1.5063	1.8498	
ARALIK	1.1649	1.5291	1.5130	1.5450	1.8980	

EURO	2007	2008	2009	2010	2011	2012
OCAK	1.8384	1.7441	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372
ŞUBAT	1.8736	1.8185	2.1463	2.0976	2.2132	2.3616
MART	1.8472	2.0743	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778
NİSAN	1.8606	2.0090	2.1133	1.9711	2.2605	
MAYIS	1.7887	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954	
HAZİRAN	1.7670	1.9341	2.1627	1.9385	2.3510	
TEMMUZ	1.7557	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995	
AĞUSTOS	1.7743	1.7398	2.1461	1.9371	2.5307	
EYLÜL	1.7168	1.8065	2.1715	1.9788	2.5128	
EKİM	1.7007	1.9682	2.2083	1.9841	2.4569	
KASIM	1.7378	2.0136	2.2389	1.9629	2.4636	
ARALIK	1.7142	2.1435	2.1707	2.0650	2.4556	

İMKB	2007	2008	2009	2010	2011	2012
OCAK	41,138	42,698	25,934	54,650	63,278	57,171
ŞUBAT	41,431	45,823	24,027	49,705	61,284	60,721
MART	43,661	40,160	25,764	56,538	64,434	62,423
NİSAN	44,984	43,468	31,651	58,959	69,250	
MAYIS	47,081	40,326	35,002	54,384	63,046	
HAZİRAN	47,094	35,090	36,949	54,839	63,269	
TEMMUZ	52,825	42,201	42,643	59,866	62,296	
AĞUSTOS	50,199	39,844	46,551	59,973	53,946	
EYLÜL	54,044	36,051	48,989	65,774	59,693	
EKİM	57,616	27,833	47,184	68,760	56,061	
KASIM	54,214	24,947	45,350	65,350	54,517	
ARALIK	55,538	26,864	52,668	66,004	51,266	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	Semra Oktayoğlu	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Valikonağı Cad. No:1 Kat:1, Nişantaşı	(212) 373 71 71
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
Çiftelvhz./ İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Levent / İst.	Aylin Yavuz (tedviren)	Gonca Sok., No:2, Levent	(212) 268 04 30
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad. No:254/13, Kadıköy	(216) 348 12 73
Pangaltı / İst.	Linnet Çapan	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
Pendik / İst.	Mustafa Kutlu	E5 Kaynarca yan yolu, Barış İş Mer. No:34/ 2	(216) 598 34 89
Ankara	Dilşad Duyuru (vek.)	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	Binnur Balıkcı	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	Duygu Yarımsakal	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
Palmer's 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	Nevin Özkan	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 228 33 13
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Münevver Bereketligil	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.)	Uray Sk., Belediye Pazarı Yanı	(392) 229 11 67
Gönyeli	Sevda Gençay	Atatürk Cad. Belediye Karşısı, Gönyeli	(392) 223 17 68
G.Mağusa Merkez	Nemika Eser	24, Liman Yolu G.Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/Salamis	Reşat Gündoğdu (sor.)	Yeni İzmir Cad.,İsmet İnönü Bul.Salamis Yolu,No:2-3	(392) 365 53 67
G.Mağusa Terminal	Nuray Veziroğlu	Gazi Mustafa Kemal Bulvarı, 28D, Dumlupınar	(392) 366 72 69
Girne/Merkez	Hüseyin Alemdar	Poltan Palas, Hürriyet Cad.Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Mehtap Fehmi	1, Tokat Meydanı Girne	(392) 815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Şuruk Çağlar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Girne/Karakum	Alev Özkandemir	Hız. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Girne/Alsancak	Ayşın Özbodurlu (sor.)	206 Karaoğlanoğlu Cad., Engindereli Dükkanları, No	(392) 821 33 98
Güzelyurt	Güven Hacımulla	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4 nolu Dükkan	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., No:42 Gemi Konağı	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Nazlı Erk Cellatoğlu	19 Mayıs Cad. Lefke	(392) 728 75 45
Önder	Yıldan Karamona (sor.)	Bedrettin Demirel Cad.No.87, Lefkoşa	(392) 228 08 30

Eski aylara ait raporlar Turkish Bank web sitesi www.turkishbank.com'dan sağlanabilir.
Abone olmak isteyen okuyucularımız mdh@turkishbank.com veya 212-373 73 73 numaralı telefondan Bankamıza ulaşabilirler.

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