



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Mayıs 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

İSPANYA YABANCILARA GAYRİMENKUL SATTIĞI İÇİN BATTI!

İktisatta istikrar denince “fiyat istikrarı” kastedilir. Bunun bir diğer ismi de kalıcı düşük enflasyondur. Ancak geçmişte ve yakın tarihte ekonomilerde krizler hep enflasyonun düşük olduğu yani “istikrarlı” dönemlerde çıkmıştır. Demek ki, fiyat istikrarı “iktisadi istikrar” getirmemektedir. Bu yüzden son yıllarda “mali istikrar” diye yeni bir kavram daha iktisat diline girdi. Mali istikrar, üç unsurdan oluşmaktadır. Bunlar sırasıyla, “cari açık”, “bütçe açığı” ve “varlık fiyatları enflasyonu”dur. Bir ülke ekonomisinin istikrarlı olup olmadığına bu üç göstergeye bakarak karar verilmektedir. Varlık fiyatlarından kasıt öncelikle gayrimenkul sonra hisse senedi fiyatlarıdır. Kısaca, bu hepimizin bildiği arsa ve borsa hikâyesidir.

Türk ekonomisini çeken at “inşaat sektörü”dür. İnşaat öncelikle iç talebi canlandırır. İç taleple ekonomi büyürse, bunun sonucunda “cari açık” artar. İnşaat sektörü temsilcileri “bu sektörün yarattığı cari açığı, yine bu sektör çözer” teziyle kamuoyu oluşturmaktalar. Bunun için de yabancılara gayrimenkul satışları üzerindeki kısıtlamaların kaldırılmasını istiyorlar. Yabancılara gayrimenkul satışı, cari açığı finanse eder, ama kapamaz. Tam aksine büyütür. Çünkü gayrimenkul satın almak için yurda giren yabancı para Türk Lirasını değerlendirir. Değerli TL ise sanayinin rekabet gücünü düşürür. Bu da ticaret açığını ve cari açığı yaratır.

Bugünlerde Portekiz ve İspanya’nın neden mali bir krize girdiği araştırılıyor. Başta Nobel’li hınzır iktisatçı Paul Krugman olmak üzere birçok uzmanın kanaati, İspanya’ya refah getiren “yabancılara gayrimenkul satışı”nın, yarattığı cari açık yüzünden krize sebep olduğudur.

KRİZİN ÇÖZÜMÜ ALMANYA'NIN ELİNDE AMA!

Bilindiği gibi Yunanistan'da Haziran ayında seçimlerin yenilenmesi söz konusu. İkinci seçimlerde ilk seçimlerin sürpriz partisi SYRİZA'nın (radikal sol partiler koalisyonu) oylarını daha da artırarak birinci parti olarak çıkması kuvvetli bir olasılık. Öte yandan, her ne kadar SYRİZA bugüne kadar euro'dan çıkma konusunda bir vaatte bulunmadıysa da, nedense piyasalarda Yunanistan'ın euro'dan ayrılacağı söylentisi kuvvetle dillendirilmeye, hatta, piyasa tabiriyle, satın alınmaya başlandı. Bu da güven bunalımını sıradaki diğer ülke olan İspanya'ya taşıdı.

SYRİZA'nın senelerdir ülkeyi son derece kötü bir şekilde yöneterek Yunanistan'ın bugünkü iflas durumuna gelmesinin başlıca sorumluları olan Yeni Demokrasi ve PASOK'un arasından sıyrılarak 1. parti konumuna gelmesi çok şaşırtıcı olmamalı. Ancak SYRİZA iktidara gelirse kendisini ülkenin karşı karşıya kaldığı ekonomik çöküşün durdurulması gibi çok büyük bir sorun beklemekte. Problem sadece Yunanistan'ın dış borçlarından kaynaklanmıyor. Bu borçlara tam moratoryum ilan edilse bile, bütçe açığının kapatılması ve ekonominin çarklarının döndürülmesi için daha uzun yıllar ek dış kaynak ihtiyacı gerekiyor. Bu bağlamda, euro'dan çıkış ise kesinlikle bir çözüm değil. Euro'dan çıkış, bazı hesaplamalara göre, ekonominin %20 daha daralmasına ve enflasyonun da ilk aşamada %50'lere kadar çıkmasına yol açabilecek. Üstelik, böyle vahim bir sonuca katlanılsa bile, sonuçta "iyi günler" in geri gelmesi de pek mümkün gözüküyor. Yeni drahmi ile de olsa, bütçe açıklarının kapanması gerek. Ama, hangi gelirlerle? Öte yandan, sermaye ve sınır kontrolleri getirilse bile, ekonomiden yurtdışına büyük bir kaynak çıkışının önüne geçmek imkansız. (Zaten şimdiden, mevduatlarda senelik bazda %20'nin üzerinde bir azalma söz konusu.) Böyle bir durumda, tüm bankaların devletleştirilmesi de zorunlu hale gelecektir. Öte yandan, AB tüzüğüne göre bu tip önlemlerin alınması imkansız. Bu nedenle Yunanistan'ın sadece Euro'yu değil, AB'yi de terk etmesi gerekebilir.

Yunanistan'ın yeni drahmi ile birlikte daha rekabetçi bir kura kavuşacağı ve böylece cari açığını da düzeltip bir süre sonra ekonomisini düzlüğe çıkarabileceği iddia edilebilir. Ancak, problem, rekabetçi kura kavuşsa bile, Yunanistan'ın satacak doğru dürüst bir malı olmamasında. Armatörlükte eski gücü yok. Tek gelir kaynağı turizm olabilir, ancak ülkenin en büyük turist kaynağı olan AB ülkelerinin durumu da ortada.

Aslında, Yunanistan'ın eurodan çıkması bazılarının beklediğinin aksine "euro birliği"ni zayıflatmaz, bilakis çürük elmanın sistemden çıkması nedeniyle, güçlendirebilir bile. İlk zamanlarda euro'nun değerinin düşmesi ise, Avrupa'yı daha rekabetçi yaparak toparlanma sürecine katkıda bulunacaktır. Yunanistan'ın çıkmasının zordaki diğer ülkelerin de çıkmasına neden olacağı iddiası ise hiç de inandırıcı değil. Euro'dan çıkması ile birlikte Yunanistan'da oluşacak çöküntü ve kaosu gören hiçbir ülke böyle bir şeye cesaret edemez.

Neticede Yunanistan'ı AB fonlarına muhtaç kalmaya devam edeceği oldukça uzun bir yeniden yapılandırma dönemi bekliyor. Bu durumu gerek AB'nin, gerekse de Yunanlıların bir an önce kabullenmesi her iki kesim için de en hayırlısı olacak. Ancak özellikle Almanya'nın katı yaklaşımını değiştirmesi şart. Unutmamak gerekiyor ki, bugüne kadar Euro Birliği'nden en kazançlı çıkan Almanya oldu. Bu sayede Almanya Güney ülkelerinin devaluasyonla rekabetçilik kazanmasını engelledi. Bu dönemde Alman hükümeti tarafından (sendikalara rüşvet bile verilerek) işçilik ücretleri baskı altında tutuldu. Enflasyonun da göreceli düşük olması ile Almanya'nın Güney ülkeleri karşısındaki rekabetçi konumu son 10 yılda %30 kadar arttı. Bugün Almanya'nın cari işlemler fazlası neredeyse Güney Avrupa ülkelerinin cari işlemler açığına eşit. Diğer bir ifadeyle nasıl Çin ekonomik kalkınmasını ABD'nin cari açığına borçluysa, Almanya da ekonomik kalkınmasını bir ölçüde Güney Avrupa ülkelerine borçlu. Almanya'nın bunu unutmaması gerekiyor. Diğer unutmaması gereken bir şey ise 1. Dünya Savaşı sonrasında Müttefik ülkelerinin kendisine getirdiği altından kalkılamayacak kadar ağır maddi yükümlülükler nedeniyle Almanya'nın faşizme kaymış olması. Eğer bu krizi anlamsız yere uzatmaya devam ederse, Güney ülkelerinin de Almanya'yı rahmetle anmayacakları muhakkak!

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Merkez Bankası'nın kârları Bütçeyi ihya etti

- Nisan'da bütçe dengesi TL 1.4 milyar, faiz-dışı denge ise TL 6.1 milyar fazla verdi. Böylece ilk 4 ay sonunda toplam açık TL 5 milyar, faiz-dışı fazla ise TL 17 milyar olarak gerçekleşti.
- Nisan ayında bütçe harcamalarında beklenenin üzerinde bir artış söz konusu. Özellikle bu aya kadar göreceli iyi giden ağırlıklı olarak SGK açıklarından oluşan cari transferler kaleminin Nisan'da geçen seneye göre %24 gibi oldukça yüksek bir oranda artmış olduğu görülüyor. Personel giderlerindeki artış ise şimdiden %15.3'e ulaşmış durumda. Bu sene bu kalemdeki artış hedefi (geçen sene gerçekleşmesine göre) ise %12.1. Bu nedenle Hükümet memurlarla yaptığı toplu sözleşme görüşmelerinde düşük bir artış oranı önermek durumunda. Bu ay faiz harcamalarında da çok yüksek bir artış söz konusu ancak bu tamamen Hazine'nin iffa takvimiyle ilgili bir durum.
- Bu ay bütçe gelirlerinde de çok yüksek bir artış görülüyor. Ancak bu artışın kaynağı bir defalık: Merkez Bankası'nın geçen sene elde ettiği rekor karın TL 5.8 milyarının temettü olarak dağıtılarak bütçeye gelir yazılması. Öte yandan, özellikle vergi gelirlerinin artış hızında rahatsız edici boyutlarda bir azalma söz konusu. Nisan ayında %3.5 artan vergi gelirleri enflasyon oranının çok altında.

	2011 Nisan	2012 Nisan	Artış	2011 Oca-Nis	2012 Oca-Nis	Artış
Harcamalar	22,466,804	27,718,746	23.4%	95,320,044	111,568,592	17.0%
1-Faiz Hariç Harcama	19,625,984	23,073,998	17.6%	78,510,594	89,600,060	14.1%
Personel Giderleri	6,022,617	6,944,346	15.3%	24,796,213	28,592,427	15.3%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	996,838	1,111,737	11.5%	4,305,655	4,849,816	12.6%
Mal ve Hizmet Alımları	2,592,889	2,935,127	13.2%	7,367,116	7,652,863	3.9%
Cari Transferler	7,918,150	9,801,426	23.8%	37,472,462	42,094,991	12.3%
Sermaye Giderleri	1,564,180	1,533,626	-2.0%	3,063,425	3,239,338	5.7%
Sermaye Transferleri	234,095	109,734	-53.1%	499,394	312,705	-37.4%
Borç Verme	297,215	638,002	114.7%	1,006,329	2,857,920	184.0%
2-Faiz Harcamaları	2,840,820	4,644,748	63.5%	16,809,450	21,968,532	30.7%
Gelirler	23,523,153	29,130,848	23.8%	92,251,970	106,549,220	15.5%
1-Genel Bütçe Gelirleri	22,673,310	28,231,663	24.5%	88,831,421	102,274,322	15.1%
Vergi Gelirleri	19,286,620	19,957,093	3.5%	76,736,927	84,430,329	10.0%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,501,752	6,138,086	308.7%	4,131,480	9,005,912	118.0%
Alınan Bağış ve Yardımlar	61,768	94,620	53.2%	512,485	601,297	17.3%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,720,089	1,867,449	8.6%	5,974,312	6,651,984	11.3%
Sermaye Gelirleri	84,603	96,702	14.3%	1,381,882	724,895	-47.5%
Alacaklardan Tahsilat	18,478	77,713	320.6%	94,335	859,905	811.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	675,097	670,407	-0.7%	2,140,487	2,836,912	32.5%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	174,746	228,778	30.9%	1,280,062	1,437,986	12.3%
Bütçe Dengesi	1,056,349	1,412,102	33.7%	-3,068,074	-5,019,372	63.6%
Faiz Dışı Denge	3,897,169	6,056,850	55.4%	13,741,376	16,949,160	23.3%

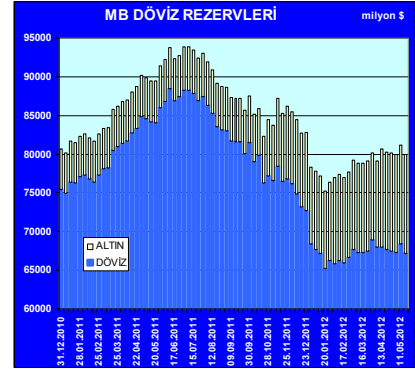
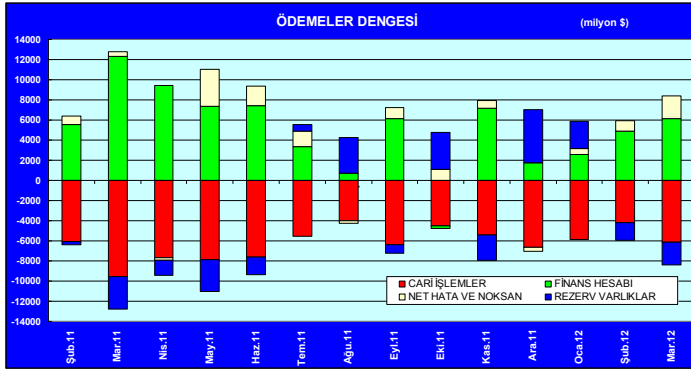
- Takip ettiğimiz vergi kalemlerinden gelir vergisi'nin artış hızının bu ay %5.3'e gerilediği görülüyor. Bu istihdam artışının durduğunu işaret etmekte. Dahilde alınan KDV ise %8.2 artışla ekonomik aktivitenin düşük ama makul bir seviyede devam ettiğini göstermekte. Petrol ve doğalgaz ÖTV'sinde ise gerileme söz konusu. Bu sene geçen senenin nisan ayına göre kur seviyesi oldukça yüksek, petrol fiyatları ise bir miktar daha düşüktü. Nette, petrol tüketiminde bir azalma olduğu söylenebilir. Araç satışlarındaki azalma ile birlikte motorlu taşıtlar ÖTV'sindeki azalış da devam ediyor. Öte yandan ithalde alınan KDV'nin %11.8 gibi ciddi bir oranda azalmış olması, ekonomik aktivitede zayıflamayı işaret etmekle birlikte cari açıktaki daralmanın da devam edeceğini gösteriyor. Bu noktada, özellikle gümrük vergilerindeki artışın %6.5 oranına kadar gerilemiş olması üreticilerin pamuk gibi mallarda yurtiçi tedarike yöneldiklerini göstermekte.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	2012 Hedef
Gelir Vergisi	32.7%	29.6%	11.7%	5.3%	10.2%
Dahilde Alınan KDV	11.1%	0.2%	16.4%	8.2%	12.2%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	0.1%	-6.0%	4.8%	-2.9%	8.7%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	-13.0%	-17.5%	-5.1%	-9.4%	-14.1%
Gümrük Vergileri	32.4%	37.5%	18.5%	6.5%	4.4%
İthalde Alınan KDV	24.5%	3.3%	-3.3%	-11.8%	10.8%

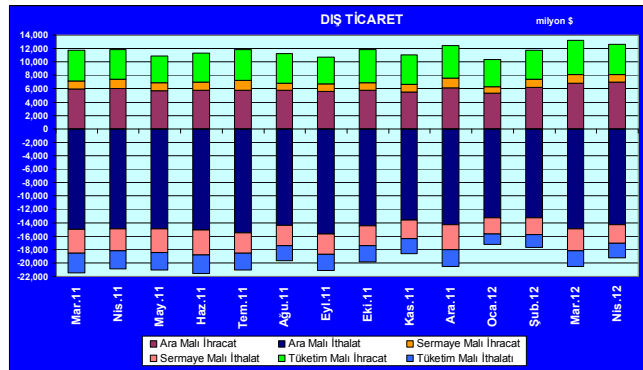
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Nisan'ın ihracat şampiyonu altın!

- Mart ayında cari açık önceki aya göre artış göstermesine rağmen geçen senenin aynı ayına göre \$ 3.4 milyar gibi oldukça yüksek miktarda bir azalış gösterdi. Cari açık Şubat'ta da \$ 1.8 milyar azalmıştı. Böylece 12 aylık cari işlemler açığı da \$ 71.8 milyara gerilemiş oldu. (12 aylık cari açık Ekim 2011'de \$ 78.6 milyarla tepe noktasına ulaşmıştı.)
- Cari açığıdaki gerilemenin yılın 2. çeyreğinde de devam etmesi bekleniyor. (Geçen sene bu 3 aydaki açığın ortalaması \$ 7.7 milyar olmuştu.) Haziran itibarıyla cari açığın \$ 65 milyarlaraya inmesi mümkün. Ancak sonrasında baz etkisinin ortadan kalkması ve ekonomide olası bir ivmelenmenin etkisiyle cari açığın daha fazla daralması zor gözükmemekte.
- Açığın finansmanının bu ay da ağırlıklı olarak finans hesapları kanalıyla olduğu görülüyor. Finansmanın \$ 3.3 milyarı tahvil satışından, \$ 2.3 milyarı ise özel sektörün borçlanmasından sağlanmış. Bu ay Net Hata ve Noksan kaleminden de \$ 2.2 milyar giriş sağlanmış. Neticede, MB rezervleri de Mart'ta aynı miktarda artış göstermiş. Ancak, bankaların zorunlu karşılıklarını MB'na giderek daha yüksek oranlarda altın ve döviz olarak yatırmasına rağmen MB'nin dövizlerindeki azalma nedeniyle toplam rezervler Nisan ortasında beri yerinde saymakta. Bankaların döviz ihtiyacında bir artış olması durumunda ise MB'nin "makyaj" rezervlerinin aynı hızda azalması söz konusu olacaktır.

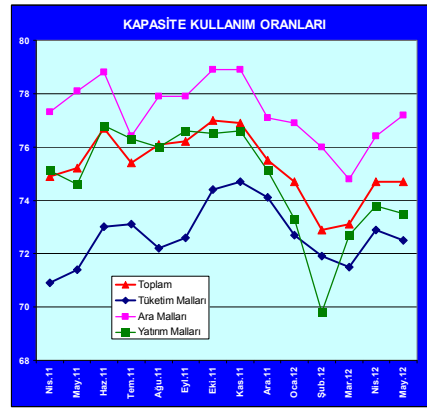
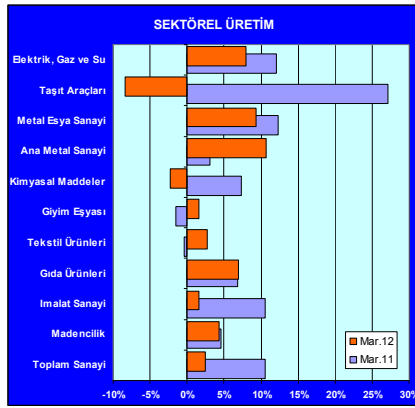


- Nisan ayında ihracat %6.8 artışla \$ 12.7 milyar, ithalat ise %8 azalışla \$ 18.3 milyar oldu. Böylece aylık dış ticaret açığımız da bir önceki aya göre \$ 700 milyon kadar gerileyerek \$ 6.6 milyar oldu. Bu 2010 Ekim'inden beri görülen en düşük açık miktarı.
- Nisan'da TİM verilerine göre ihracatımız \$ 11.4 milyar olmuştu. TÜİK verileriyle arada oluşan \$ 1.3 milyarlık fark külçe altın ihracatının TİM verilerinde yer almamasından kaynaklanıyor. TÜİK'e göre bu ay kıymetli maden ihracatı %444 artarak \$ 1.5 milyarla en çok ihracat yapılan fasıl oldu. Nisan'da ihracatımız içinde AB'nin payı %37.6'ya gerilemiş bulunuyor. (2011 Mayıs'ında bu pay %48.9 idi.) Mayıs TİM rakamları ise bu ay ihracatın %6.3 arttığını gösteriyor.



Büyümeden karışık sinyaller geliyor

- Mart'ta sanayi üretimi %2.4 oranında artış gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış endeks bir önceki yılın aynı ayına göre %2.5, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %0.7 artış gösterdi.
- MB bu sene 1. çeyrekte milli hasılanın reel olarak yerinde saydığını, 2. çeyrekte ise belirgin miktarda artış göstermekte olduğunu tahmin etmekte. Bu öngörüsünde herhalde "Satın Alma Yöneticileri Endeksi"nin (PMI) Nisan ayında artış göstermiş olması da önemli bir yer tutuyor. Üretim endeksi ile PMI'nin yer aldığı grafiğe bakıldığında bu 2 değişken arasında önemli bir korelasyon olduğu göze çarpmakta. Öte yandan Nisan itibarıyla iş bulma olanaklarının durağan hale dönüştüğünü, bunun da 2. çeyrek istihdam ve büyümesi bakımından pozitif bir gelişme olmadığını vurgulamak gerek.
- Mayıs ayına ilişkin kapasite kullanım oranı ise %74.7 ile önceki aya göre sabit kaldı. KKO ile sanayi üretimi artışı arasındaki istatistiksel ilişki doğal olarak oldukça yüksek. Bu oranlardaki bir KKO Mayıs'ta sanayi üretiminin de %3.5 civarlarında gerçekleşeceğini göstermekte.



- Güven endekslerindeki gelişmelere baktığımızda karışık sinyaller görülüyor. Nisan ayı tüketici güven endeksi 5 aylık çıkış trendini kırarak bir önceki aya göre %2.9 oranında belirgin bir şekilde azaldı. Özellikle geleceğe yönelik beklentilerde bir kötüleşme dikkati çekiyor. Paralel bir şekilde TCMB tarafından hazırlanan mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi de Mayıs'ta gerileme gösterdi. Öte yandan, TÜİK tarafından hazırlanan Mayıs ayıyla ilgili hizmet ve perakende ticaret sektörleri güven endekslerinde ise artış söz konusu. Bu 2 endeks 5 aydır artış göstermekte. Anlaşılan piyasaların olduğu kadar tüketici ve üreticilerin de kafası oldukça karışık.

ŞUBAT AYI İŞGÜCÜ DURUMU

	2011	2012
Kurumsal olmayan nüfus (000)	71 920	73 254
15 ve daha yukarı yaştaki nüfus (000)	53 152	54 365
İşgücü (000)	25 766	26 058
İstihdam (000)	22 802	23 338
İşsiz (000)	2 964	2 721
İşgücüne katılma oranı (%)	48,5	47,9
İstihdam oranı (%)	42,9	42,9
İşsizlik oranı (%)	11,5	10,4
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	14,2	12,7
Genç nüfusta işsizlik oranı ⁽¹⁾ (%)	20,6	18,3
İşgücüne dahil olmayanlar (000)	27 386	28 307

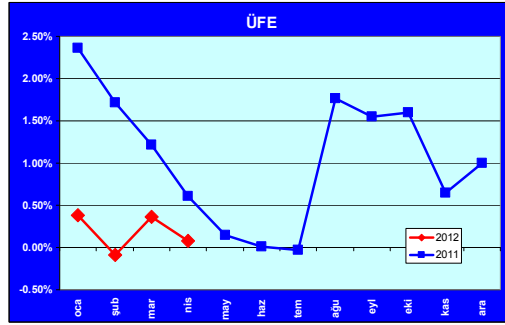
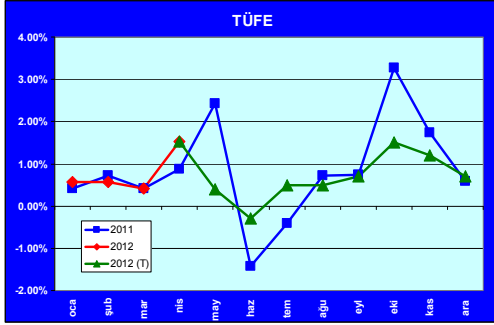
⁽¹⁾ 15-24 yaş grubundaki nüfus

- Beklendiği gibi Şubat'ta işsizlik oranında bir miktar artış söz konusu. Ocak'ta %10.2 olan oran Şubat'ta %10.4'e yükseldi. Mevsim etkilerinden arındırılmış oran da %9.0'dan %9.1'e çıktı.

ENFLASYON

Enflasyonun bu sene %8.5'in altına düşmesi zor

- Nisan'da TÜFE %1.52, ÜFE ise %0.08 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %11.14, ÜFE'de %7.65 oldu.

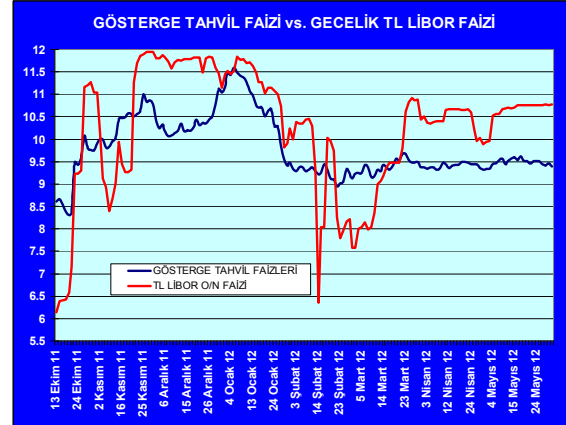


- Bu ay TÜFE beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Artışta en büyük etkiyi %0.91 ile giyim ve %0.52 ile konut fiyatları yaptı. Bu artışa karşın MB'nin para politikasını sıkılaştırma sinyalleri vermesi ve Mayıs'ta enflasyon rakamlarının 12 aylık enflasyonu %8'ler seviyesine geri çekmesini beklediğini açıklamasıyla sene sonu enflasyon beklentisindeki artış çok cüzi boyutlarda kaldı. (Nisan'daki %7.61'den Mayıs'ta %7.66'ya).
- Bu ayki enflasyon rakamı ile birlikte sene sonu tahminlerimiz de %8.5 civarına yükselmiş bulunuyor. Bu rakam çok yüksek olmamakla birlikte MB'nin sene sonu tahmini olan %6.5'in oldukça üzerinde.

FAİZLER

"İstisnai" günler "olağan" gün olmaya başladı

- Merkez Mayıs ayı toplantısında faizleri sabit tutmaya devam etti. Karar metninde enflasyonun Mayıs'ta kayda değer bir düşüş gösterse de, yılın son çeyreğine kadar hedefin belirgin olarak üzerinde seyredeceği, buna rağmen % 6.5 düzeyindeki yılsonu enflasyon tahmininin korunduğu vurgulandı. Ayrıca, gerektiğinde daha kısa süreli ek parasal sıkılaştırmalar kullanılabilceği de belirtildi.
- Nitekim grafikten de görüldüğü gibi son 1 aydır MB istisnai gün uygulamasını artırarak faizlerde belirgin bir sıkılaştırmaya gitmekte. Nisan'da %10 seviyelerine gerileyen bankalararası faizler tekrar %11'e yaklaşmış durumda.
- Son toplantısında MB TL zorunlu karşılıklarının döviz cinsinden yatırılabilme imkanını %45'e çıkardı ve gerekirse %60'a kadar çıkarabileceğinin sinyalini de verdi. Ancak %40'ın üzerindeki her %5'lik artış için bankalar zorunlu karşılıklarını artan miktarlarda marjlı yatıracaklar. İlk açıklanan %40-45 bandındaki marj %140. Bu yaratılan imkan ile bankalar TL yaratmak için yurtdışında swap yapmak yerine, dövizlerini MB'ye yatırarak TL olarak yatırdıkları karşılıkların serbest kalmasını sağlamaktalar. Son %5'lik artışla, MB rezervlerinde yaklaşık \$ 2.1 milyar artış olacak, piyasaya ise 2.8 milyar TL likidite sağlanacak.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 18.05.2012	2 13.04.2012	3 30.12.2011	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	49,621	48,323	49,347	2.7%	0.6%
Vadesiz TL Mevduatlar	59,831	59,595	65,220	0.4%	-8.3%
Vadesiz YP Mevduatlar	31,638	30,717	33,888	3.0%	-6.6%
M1	141,090	138,634	148,455	1.8%	-5.0%
Vadeli TL Mevduatlar	366,544	364,679	359,640	0.5%	1.9%
Vadeli YP Mevduatlar	163,168	160,345	157,547	1.8%	3.6%
M2	670,802	663,658	665,642	1.1%	0.8%
Repo	3,977	4,537	3,891	-12.4%	2.2%
B Tipi Likit Fonlar	20,460	20,373	20,556	0.4%	-0.5%
İhraç Edilen Menkul Değerler	16,133	13,514	10,402	19.4%	55.1%
M3	711,372	702,082	700,491	1.3%	1.6%
Mevduat Bankaları TL Kredileri	477,089	465,299	444,032	2.5%	7.4%
Dolarizasyon	27.4%	27.2%	27.3%	0.6%	0.2%

- Sene başından beri bankalar tarafından ihraç edilen menkul değerlerdeki %55'e varan artış dışında, diğer parasal göstergelerin tamamı ya azalmış, ya da çok düşük oranlı artış göstermiş vaziyette.
- Sene başından beri kredilerde görülen artış ise MB'nın senelik hedefi olan %14'in üzerine çıkmaya başladı. Toplam TL kredilerin ilk 20 haftadaki artış oranı %7.4. Daha dikkat çekici olan ise, önceki senelerde tüketici kredilerinin ticari kredilerden çok daha yüksek oranlarda artmış olmasına karşın, bu sene tersi bir durumun söz konusu olması. İlk 20 haftada ticari krediler % 11.4 artarken, tüketici kredilerindeki toplam artış sadece %3.9 olmuş. Özellikle konut kredilerindeki yavaşlama ve taşıt kredilerindeki netteki azalma dikkat çekici. Bireysel krediler yavaşlarken, şirket kredilerinin artıyor olması herhalde şirketlerin yatırım ihtiyacındaki artıştan değil, daha çok işletme sermayesi ihtiyacındaki artıştan kaynaklanmakta.

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	8.0	3.5	245,000	145,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
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%
NİSAN 2012	-1.4%	-2.2%	-3.9%	0.9%
MAYIS 2012	5.2%	-1.3%	-7.7%	0.9%
SON 12 AY BİLEŞİK	16.1%	0.0%	-12.2%	10.9%

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	1.7573
MAYIS	1.3317	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493
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	2.3244
MAYIS	1.7887	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950
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	60,010
MAYIS	47,081	40,326	35,002	54,384	63,046	55,099
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.	Yıldıray 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.	Linet 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	Elif Gülçin Demir	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostım / Ankara	Tolga Musluoğlu	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Binnur Balıkçı	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 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	Nevin Özkan	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 228 33 13
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Münevver Berekettigil	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	Niğün 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	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Girne/Alsancak	Ayşın Özbodurlu (sor.)	206 Karaoğlanoğlu Cad., Engendereli 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 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