

EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Ağustos 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

CARİ AÇIK SERBESTLEŞMEYİ ZORA SOKTU

Yılbaşından bu yana AKP'nin ekonomi politikası söyleminden "serbestleştirme"den icabında vazgeçilebileceği gibi bir izlenim elde ediyorum. 1979'da Türk ekonomisi şapa oturmuştu. 24 Ocak 1980'de Demirel'in başbakanlığında ama Turgut Özal'ın başkanlığında yeni bir ekonomi politikası uygulamaya kondu. Bu politika üç kolon üzerine oturuyordu. Bunlar: 1. Mali istikrarı sağlama 2. Dış ve iç ticarete serbestleşme 3. Mülkiyet ve teşebbüste özelleştirme idi. O tarihe kadar Türkiye'de "Sabit Kur-Sabit Faiz" düzeni vardı. O tarihten sonra "Serbest Kur-Serbest Faiz" rejimine geçildi. Serbestleştirmenin dayanağı, ekonominin, Adam Smith'in 1776'da varlığını keşfettiği "görünmez el" tarafından mükemmel bir şekilde yönetileceği inancı idi. Devletin, kuru ve faizi saptamasına ve ithalatı kotalara bağlamasına gerek yoktu.

32 yılı böyle geçirdik. Netice fena da olmadı. Ama "sıcak para girişleri" yüzünden ekonominin karnında durmadan büyüyen "cari açık" diye bir ur teşekkül etti. Geçen yıldan beri "cari açığı küçültme" üzerine politikalar geliştiriliyor. Türkiye adeta "ithal ikamesi" rejimine geri gidiyor. Mesela devlet alımlarında "yerli üretilen makineler, ithalden % 15 daha pahalı bile olsa tercih edilecektir" ifadesi açık açık söyleniyor.

Geçenlerde Kont Faber Castell'le birlikteydim. Arjantin'in kadın başkanı Kirchner, "her sanayici, ithal için kullandığı döviz kadar, net ihracat dövizini sağlamalıdır" diye bir kural koymuş. Kont "Bakalım bu kurala uyarak nasıl kârlı işletmecilik yapacağız?" diye yakınıyordu. Benzeri uygulamaları biz de çok gördük. Çözüm "doğru döviz" fiyatındadır. Gerisi palavradır.

DRAGHİ EURO'NUN KURTARICISI OLACAK MI?

Son günlere kadar Güney ülkelerinde işler hiç de iyiye gidiyor gözükme de, esasen geçen sene sonunda Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) başına Mario Draghi'nin gelmiş olması, göreve geldiğinden beri gerçekleştirdiği icraatlara bakıldığında, AB açısından önemli bir şans olarak değerlendirilebilir.

Draghi AB'nin iç siyasi dengelerini iyi gözlemleyerek, doğru zamanlarda çok yerinde politika değişiklikleri ve önerileri getirerek, AB'nin doğru kulvarda ilerlemesini sağlıyor. Hatırlanırsa, işbaşına geleli bir ay bile olmamışken Draghi'nin ilk önerisi AB ülkeleri arasında yeni bir mali sözleşme (fiscal compact) tasarlanması olmuştu. Nitekim, bu öneriden hemen bir hafta sonra AB zirvesi toplandı, ve 1 Mart 2012 itibarıyla İstikrar, Koordinasyon ve Yönetişim Anlaşması imzalandı (Halen anlaşma üye ülkelerin onay sürecinde bulunuyor.) Böyle bir anlaşmanın kabul edilmesi, özellikle sorunlu AB ülkelerinin uzun vadede mali durumlarını düeltmelerinin bir güvencesi niteliğinde. Böylece bu ülkelerin yardım aldıktan sonra gevşeyerek bir ahlaki riziko oluşturmalarının da önüne geçilmekte. (Almanya ve Finlandiya gibi "tutumlu" ülkelerin bu konudaki hassasiyeti oldukça fazla.)

Akabinde, Draghi oldukça beklenmedik bir icraatta bulunarak ciddi likidite sorunları yaşamakta olan Avrupa bankalarına neredeyse sınırsız miktarda çok düşük faizli (%1) ve 2 sene vadeli kaynak vererek (geçici de olsa) piyasalarda belirli bir rahatlama yarattı. Bu tedbirin diğer amacı olan sağlanan fonların ülke tahvillerine ve reel ekonomiye kanalize edilmesi gerçekleşmediyse de, en azından bankacılıktaki likidite riskleri ortadan kaldırılarak önemli bir fayda sağlanmış oldu.

Sonrasında, Draghi 31 Mayıs'ta Avrupa Parlamento'sunda yaptığı konuşmada "Avrupa Bankacılık Birliği" önerisini ortaya attı. 4 hafta sonra öneri Avrupa Zirvesine taşınmıştı bile. Her ne kadar daha önünde oldukça uzun bir süreç varsa da, üye ülke bankalarının nihayetinde tek bir AB Bankacılık Otoritesi tarafından gözetim ve denetim altına alınacağı artık kesinleşmiş gibi. Tabii, burada kritik bir nokta kurulacak bu otoriteye bankaları tasfiye ve yeniden yapılandırma yetkisi verilmesi olacaktır. Ancak, Draghi önerisinde AMB'nin bugüne kadar haiz olmadığı ancak aslında para politikası yönetimi açısından da önemli olan "nihai borçlandırıcı" (lender of last resort) yetkisinin ihdasını da bir "havuç" olarak ortaya atarak üye ülkelerin böyle bir otoritenin kuruluşuna daha sıcak bakmalarını da sağlamış bulunuyor.

26 Temmuz'da Londra'da yaptığı konuşmada ise Draghi gene cesur bir adım atarak, bu kez sadece bankalara değil, gerekirse hükümetlere de "nihai borçlandırıcı" yetkisini kullanacağını işaretlerini verdi. Bugüne kadar böyle bir tedbirin gerçekçi olmadığı ve hatta AB müktesebatına aykırı olduğu düşünülüyordu. Ancak Draghi olaya salt para politikasının işlerliği açısından yaklaşarak, İtalya ve İspanya gibi ülkelerin tahvil faizlerindeki yükselişin sadece bu ülkelere yönelik batma ve likidite risklerinden kaynaklanmadığını, aynı zamanda euro'dan çıkma riskleriyle de ilgili olduğunu ve bu durumun da AMB'nin para politikasının aktarma mekanizmasını zayıflatıyor olması nedeniyle, doğrudan tahvil alımı şeklinde müdahalede bulunmanın AMB'nin yetki alanı içinde olduğunu savunmakta.

Draghi 2 Ağustos'taki AMB toplantısında ise ikinci el tahvil alımlarının ancak Avrupa İstikrar Fonu (ESM) İtalya ve İspanya hazinelerinden doğrudan alım yaptığı takdirde söz konusu olacağını açıklayarak piyasaların heyecanını biraz azalttı. (500 milyar euro büyüklüğü olan ESM'nin işlerlik kazanması bu iki ülkenin yeni istikrar paketi açıklamalarına ve Almanya Yüksek Mahkemesi'nin olumlu görüş vermesine bağlı.) Aslında Draghi gene doğru bir hamleyle hem Monti ve Rajoy'a ek destek konusunda yeşil ışık yakarak, hem de istikrar paketi vurgusu yapmak suretiyle Almanya'nın kaygılarını bir ölçüde yatıştırarak iki grubun da iç siyaset alanlarında daha rahat hareket etmeleri imkanını yaratmış oldu. Piyasaların ilk andaki negatif reaksiyonu sonrasında Euro'nun kısmen tekrar değer kazanmış olması ve İtalya ve İspanya faizlerinde gevşeme yaşanması da aslında piyasaların bu görüşü satın almış olduğu yönünde yorumlanabilir.

Öte yandan, Hollande'in işbaşına gelmesi ile siyasi olarak neredeyse yalnız başına kalmış olan Merkel'in de bu şartlar karşısında ESM kanalıyla devlet yardımı konusunda yelkenleri suya indirmesi kaçınılmaz gözüküyor. Bence zaten hiçbir noktada gerçekçi bir tarafı olmayan euro'nun dağılmasına ilişkin felaket senaryolarının önümüzdeki günlerde gittikçe zayıfladığını göreceğiz.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçede “sürpriz” kötüleşme

- İlk 5 ayda bütçe rakamları beklentilerin oldukça üzerinde gelmişti. Mayıs ayına kadar faiz-dışı denge TL 24 milyar fazla verirken, kümülatif bütçe açığı da sadece TL 432 milyon olmuştur. Ancak biz “alt kalemlere bakınca bütçede yapısal ve kalıcı bir düzelme olduğunu söylemek gene de zor” demiştik. Nitekim, Haziran ayıyla birlikte bütçe dinamikleri ciddi bir kötüleşme içine girmiş gözüküyor. Bu ay faiz-dışı denge TL 4.4 milyar, toplam denge ise TL 6.3 milyar açık vermiş bulunuyor.
- Bu ay harcamalar %32.5 gibi çok yüksek bir artış gösterirken, gelirler ise %8.2 azaldı. Harcama kalemlerinde en dikkat çekici artışlar %36 ile personel giderleri ve %51 artışla cari transferler kaleminde. Personel giderleri içerisinde ilk 6 ayın memur toplu sözleşme artışları var. Bu nedenle yılın ilerleyen aylarında aynı oranlarda artış olmayacaktır. Ancak, bu kaleminde ilk 6 ayın artış oranının da %19 ile enflasyon çok üstünde olduğu görülmekte. Cari transferler ise alınan çeşitli tedbirlere rağmen bilindiği gibi bir türlü çözüme ulaştırılamayan sosyal güvenlik açıklarından kaynaklanmaktadır. Buradaki 6 aylık artış oranı da %21 ile gene enflasyonun çok üzerinde bulunuyor.

	2011 HAZ	2012 HAZ	Artış	2011 OCA-HAZ	2012 OCA-HAZ	Artış
Harcamalar	23,597,222	31,073,840	31.7%	143,215,358	168,880,975	17.9%
1-Faiz Hariç Harcama	22,036,092	29,192,437	32.5%	120,780,506	142,621,465	18.1%
Personel Giderleri	6,114,371	8,329,376	36.2%	36,837,098	43,824,413	19.0%
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	1,036,567	1,359,691	31.2%	6,347,998	7,321,738	15.3%
Mal ve Hizmet Alımları	2,708,162	2,390,128	-11.7%	12,392,350	12,346,706	-0.4%
Cari Transferler	9,479,717	14,312,451	51.0%	54,960,825	66,655,069	21.3%
Sermaye Giderleri	1,976,481	1,881,494	-4.8%	6,803,577	7,219,873	6.1%
Sermaye Transferleri	380,067	329,985	-13.2%	1,734,930	1,104,881	-36.3%
Borç Verme	340,727	589,312	73.0%	1,703,728	4,148,785	143.5%
2-Faiz Harcamaları	1,561,130	1,881,403	20.5%	22,434,852	26,259,510	17.0%
Gelirler	26,686,272	24,803,503	-7.1%	146,071,240	162,178,445	11.0%
1-Genel Bütçe Gelirleri	25,998,637	23,875,322	-8.2%	141,186,606	156,127,318	10.6%
Vergi Gelirleri	22,704,192	20,276,385	-10.7%	122,728,839	131,182,838	6.9%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	576,094	883,115	53.3%	5,973,441	10,883,697	82.2%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	75,387	445,775	491.3%	647,669	1,179,576	82.1%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,199,848	1,821,907	-17.2%	9,869,675	10,236,071	3.7%
Sermaye Gelirleri	437,749	388,076	-11.3%	1,849,892	1,392,283	-24.7%
Alacaklardan Tahsilat	5,367	60,064	1019.1%	117,090	1,252,853	970.0%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	600,159	798,257	33.0%	3,427,484	4,353,885	27.0%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	87,476	129,924	48.5%	1,457,150	1,697,242	16.5%
Bütçe Dengesi	3,089,050	-6,270,337	-303.0%	2,855,882	-6,702,530	-334.7%
Faiz Dışı Denge	4,650,180	-4,388,934	-194.4%	25,290,734	19,556,980	-22.7%

- Gelirler tarafında ise, bilindiği gibi, dolaylı vergilerin payının çok yüksek olması nedeniyle, ekonomik aktivitedeki zayıflama hemen bu gelir kalemlerine tesir etmekte. Aşağıdaki tablodan da görüldüğü gibi, Haziran ayında takip ettiğimiz vergi kalemlerinin çoğunda nette bir azalış söz konusu. Her ne kadar dahilde alınan KDV’de bir miktar Temmuz gelirlerine sarkma olması beklense de, gene de %27’lik azalış çok yüksek bir oran. Öte yandan, geçen senenin aynı ayına göre kur sepetinde %6 civarında bir artış olmasına rağmen ithalde alınan KDV’de azalış olması ithalatta bir düşüş olduğunu göstermekte. (Nitekim, açıklanan Haziran ithalat rakamları da bu düşüşü teyit etmiş bulunuyor.)

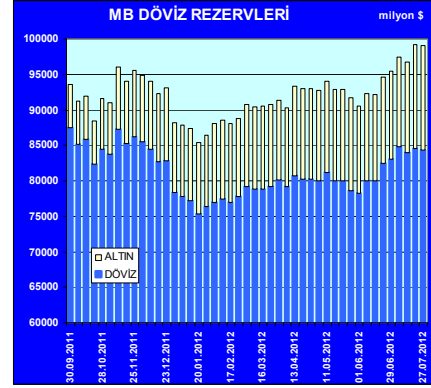
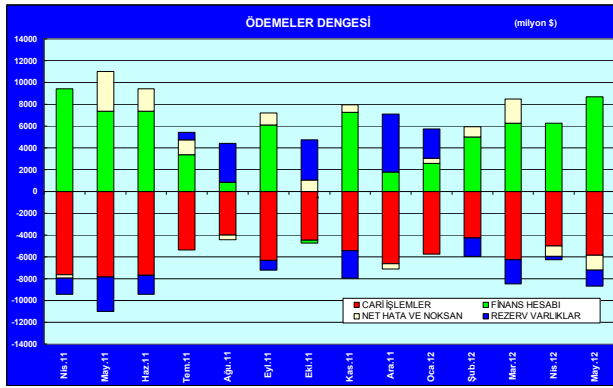
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	2012 Hedef
Gelir Vergisi	32.7%	29.6%	11.7%	5.3%	12.1%	8.2%	10.2%
Dahilde Alınan KDV	11.1%	0.2%	16.4%	8.2%	11.4%	-26.6%	12.2%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV’si	0.1%	-6.0%	4.8%	-2.9%	10.0%	-3.4%	8.7%
Motorlu Taşıtlar ÖTV’si	-13.0%	-17.5%	-5.1%	-9.4%	3.3%	-2.4%	-14.1%
Gümrük Vergileri	32.4%	37.5%	18.5%	6.5%	37.9%	14.3%	4.4%
İthalde Alınan KDV	24.5%	3.3%	-3.3%	-11.8%	3.8%	-4.2%	10.8%

- Bütçede meydana gelen bu kötüleşme MB’nın para politikasındaki oynama alanını da daraltıcı bir gelişme olabilir. Maliye Bakanı’nın uyarıları yılın geri kalanında da bütçenin zayıf gidebileceğini gösteriyor. Bu durumda sonbaharda bazı ek vergi artışları gündeme gelecektir. Her ne kadar enflasyon dinamikleri şimdilik iyi gitmekteyse de, olası ek vergiler ister istemez enflasyon oranında bir miktar artışa yol açacaktır. Bu şartlar altında MB para politikasında fazla bir gevşeme alanı bulamayabilir.
- Hazine finansman programına göre Ağustos, Eylül ve Ekim aylarında sırasıyla TL 3.0, 2.1 ve 1.1 milyar olarak toplam TL 6.2 milyar faiz-dışı fazla beklenmekte. Ancak fiili gerçekleşme bu rakamların oldukça altında kalabilir.

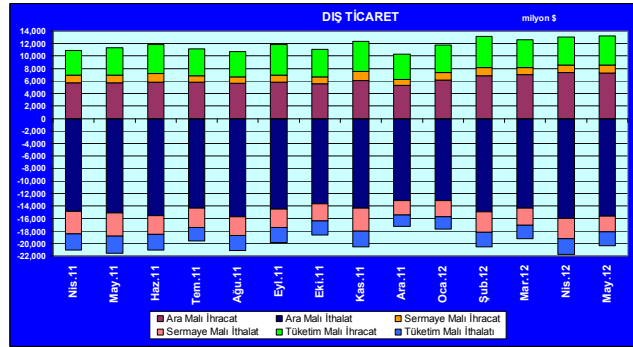
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

İthalattaki gerileme dış ticaret açığına olumlu yansıyor

- Mayıs ayında cari açık geçen yılın aynı ayına göre \$ 2.0 milyar azalarak \$ 5.8 milyar olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık cari işlemler açığı da \$ 67 milyara gerilemiş oldu.
- Finans hesabındaki artışlar devam etmekte. Genel olarak finans hesabı girişlerindeki azalışların döviz kuruna olumsuz yansması söz konusu olduğundan dolayı, Haziran ve Temmuz aylarında kurların değerlenme eğilimi de göz önüne alındığında, bu girişlerin Mayıs sonrasında da devam etmekte olduğu söylenebilir. Nitekim, Mayıs ayı sonrasında MB rezervlerinde görülen artış da bu trendi teyit eder nitelikte. (Bilindiği gibi son dönemdeki döviz rezervi artışları MB'nin piyasadan döviz almasından değil, bankaların giderek daha çok artan miktarda TL zorunlu karşılıklarını döviz olarak yatırmalarından kaynaklanmaktadır. Ancak, bu durum sonuçta bankalar kanalıyla finans hesabı girişlerindeki artış neticesinde oluşmaktadır.)
- Mayıs'ta cari açığın finansmanı ağırlıklı olarak bankaların (\$ 2.9 milyar) ve özel sektörün (\$ 3.3 milyar) borçlanması yoluyla sağlanmış. Doğrudan yatırımlarda da \$ 1.4 milyarlık bir giriş söz konusu. (Ancak, doğrudan yatırımlar hâlâ küresel kriz öncesi seviyelerin oldukça altında seyretmekte.)



- Haziran ayında ihracat %16.9 artışla \$ 13.3 milyar, ithalat ise %5.4 azalışla \$ 20.4 milyar oldu. Bu ay gene İran'a petrol ödemesi olarak yapılan külçe altın ihracatı önemli bir yer tutmakta. Ancak diğer aylardan farklı olarak bu ay ihraç yapabilmek için Türkiye'nin yaklaşık aynı miktarda altın ithal ettiği de gözlemleniyor. (\$ 1.6 milyar ihracat, \$ 1.4 milyar ithalat) Böylece dış ticaret rakamlarının yıllık artışında bir bozunum olsa da, nette \$ 7.3 milyar olarak gerçekleşerek geçen Haziran'a göre \$ 3 milyar gerileyen dış ticaret açığının doğru rakamı ifade ettiği söylenebilir.
- Bu ay piyasalar ithalatta bu oranda bir düşüş bekleliyordu. Ancak Haziran'da azalan "ithalatta alınan KDV" aslında böyle bir gelişmeye işaret etmekteydi. 2011 Haziran ayında %48 olan Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı ise, 2012 Haziran ayında %37'ye geriledi.

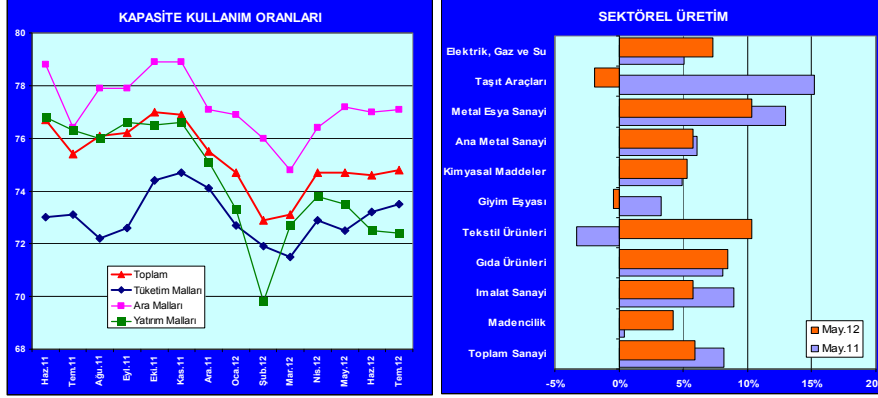


- Temmuz'da ise (külçe altın ticaretini kapsamayan) TİM verilerine göre ihracatımız geçen senenin aynı ayına göre %5.5 azalarak \$ 10.8 milyar oldu. (Mayıs'a göre de %8.4 azalma söz konusu).

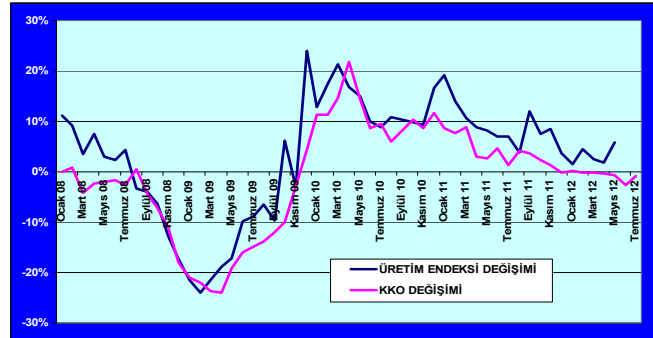
ÜRETİM ve BÜYÜME

Bütün veriler düşük oranlı bir büyümeye işaret ediyor

- Temmuz ayı kapasite kullanım oranı %74.6 oldu. 4 aydan beri kapasite kullanımında fazla bir değişiklik göze çarpmıyor. Sadece tüketim malları KKO'sunda az bir artış, yatırım mallarında ise azalış söz konusu. Kapasite kullanımındaki bu durgunluk sanayi üretimine ise henüz yansımamış durumda. Mayıs'ta %5.9 artış gösteren endeksin alt kalemlerinden metal eşya ve tekstildeki artışlar %10'un üzerinde. Öte yandan, azalan ihracat hacmine paralel olarak otomotiv sektörü üretiminde bir gerileme söz konusu.



- Altındaki grafikten de görüldüğü gibi, üretim endeksi artış oranı ile 12 aylık KKO değişimi arasında (doğal olarak) çok yakın bir ilişki söz konusu. Her ne kadar son aylarda bu ilişki biraz azalmış gözükmekteyse de Haziran ve Temmuz aylarında üretim endeksi artışının Mayıs ayının altına gerilemesinin olasılığının çok yüksek olduğu görülüyor.



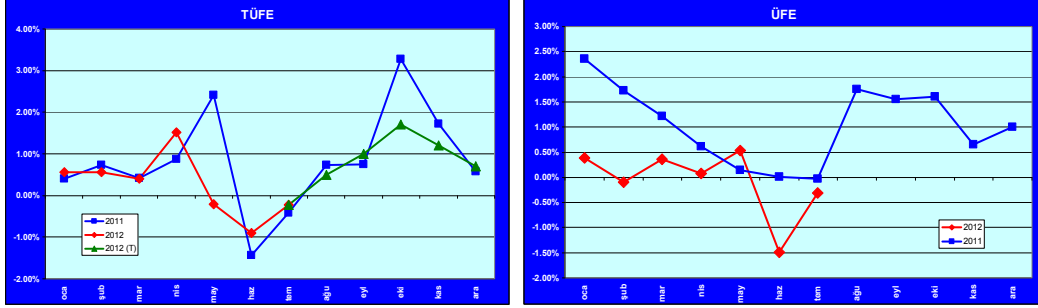
- Güven endeksleri de genel olarak zayıf seyrini sürdürmekte. Haziran ayında Tüketici Güven Endeksi bir önceki aya göre %0.4 oranında azalırken, Temmuz ayına ilişkin reel kesim güven endeksindeki azalma 0.8 puan oldu. Reel kesim güven endeksi son 3 aydır gerileme eğilimi içerisinde.
- Ekonomideki bu durgun seyre karşın son gelen işsizlik rakamlarında önemli ölçüde gerileme görülmesi şaşırtıcı oldu. Ancak işgücü istatistiklerinin oldukça geç yayınlandığını ve son gelen verilerin Nisan ayına ait olduğunu da hatırlatalım. Nisan'da işsizlik hem önceki aya, hem de geçen senenin aynı ayına göre 0.9 puan gerileyerek %9.0 oldu. Bu ay özellikle tarım dışı işsizlik oranındaki düşüş dikkat çekici. Öte yandan %9.1 olan mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı geçen aya göre bir değişiklik göstermedi. İşsizlikteki düşüşün senenin diğer aylarında devam etmesi oldukça düşük bir olasılık.

	2011	2012
Kurumsal olmayan nüfus (000)	72 117	73 405
15 ve daha yukarı yaştaki nüfus (000)	53 342	54 520
İşgücü (000)	26 592	27 055
İstihdam (000)	23 955	24 630
İşsiz (000)	2 637	2 425
İşgücüne katılma oranı (%)	49,9	49,6
İstihdam oranı (%)	44,9	45,2
İşsizlik oranı (%)	9,9	9,0
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	12,5	11,1
Genç nüfusta işsizlik oranı ⁽¹⁾ (%)	17,9	16,7
İstihdam dışı olmayanlar (000)	26 750	27 464

ENFLASYON

Enflasyon %7'nin altına gerileyebilir

- Temmuz ayında TÜFE %0.23, ÜFE ise %0.31 azalış gösterdi. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %9.07, ÜFE'de %6.13 oldu. TÜFE beklentilerin altında gelmeye devam ediyor. (Beklenti %-0.10 idi.) Bu ay enflasyondaki düşüşe en önemli etkiyi giyim (%0.-30) ve konut (%-0.10) fiyatları yaptı.



- Enflasyondaki olumlu seyir ile birlikte MB Temmuz ayı sonunda yayınlanan 3. Enflasyon Raporu'nda sene sonu enflasyon tahminini 0.3 puan daha aşağı çekti. MB enflasyonun, %70 olasılıkla, yıl sonunda %5.3 ile %7.1 aralığında (orta noktası %6.2), 2013 yılı sonunda ise %3.4 ile %6.8 aralığında (orta noktası %5.1) gerçekleşeceği tahmin etmekte.
- MB'nin %6.2 tahmini biraz fazla iyimser olmakla birlikte, sene sonunda TÜFE'nin %7'nin altına gerilemesi mümkün gözüküyor. Ancak ekonomik aktivitede durgunluğun devam etmesi neticesinde bozulan bütçeye yönelik olarak alınabilecek vergisel tedbirlerin ve/veya hububat ve enerji fiyatlarında meydana gelebilecek artışların enflasyonu yukarı doğru çekme riski söz konusu.

FAİZLER

Merkez faiz indirimini bir dahaki toplantıya bıraktı

- Temmuz ayındaki Merkez Bankası Para Politikası Kurulu toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme oranında bir indirim beklenmekteydi. Ancak MB bu indirimi yapmayarak faizleri sabit tutmayı tercih etti. Öte yandan, MB beklendiği gibi zorunlu karşılıkların döviz olarak tutulmasında 5 puanlık bir artışa daha giderek bu oranı %55'e çıkardı.
- MB faiz kararı açıklamasında enflasyonun bir süre daha hedefin üzerinde seyredecek olmasının fiyatlama davranışlarına dair temkinli bir duruş gerektirdiğini ve küresel ekonomiye dair belirsizlikleri de göz önüne alarak, para politikasında esnekliğin korunmasının uygun olacağını belirtti.
- MB faiz koridorunu daraltmasa da fiiliyatta piyasaları düşük faizle fonlamaya devam ediyor. Piyasa faizleri de, gerek düşük fonlama faizleri, gerekse de bu ay gerçekleşme bile Ağustos veya Eylül ayında bir indirimin olma olasılığı nedeniyle, düşmeye devam ediyor. Grafikten de görüldüğü gibi, Haziran başında %9.5 civarında olan gösterge tahvil faizi %7.5'e, Haziran ortasında %10.7 civarında bulunan gecelik TR-LİBOR faizleri ise %7'ye gerilemiş vaziyette.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	20.07.2012	22.06.2012	30.12.2011	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	51,661	51,267	49,347	0.8%	4.7%
Vadesiz TL Mevduatlar	62,543	63,200	65,220	-1.0%	-4.1%
Vadesiz YP Mevduatlar	31,594	31,977	33,888	-1.2%	-6.8%
M1	145,798	146,444	148,455	-0.4%	-1.8%
Vadeli TL Mevduatlar	374,016	367,313	359,640	1.8%	4.0%
Vadeli YP Mevduatlar	161,346	161,882	157,547	-0.3%	2.4%
M2	681,160	675,639	665,642	0.8%	2.3%
Repo	5,545	5,057	3,891	9.6%	42.5%
B Tipi Likit Fonlar	20,173	20,414	20,556	-1.2%	-1.9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	16,651	17,884	10,402	-6.9%	60.1%
M3	723,529	718,995	700,491	0.6%	3.3%
Toplam TL Krediler	542,856	536,210	490,846	1.2%	10.6%
Bireysel TL Krediler	242,242	239,721	223,314	1.1%	8.5%
Kurumsal TL Krediler	300,614	296,489	267,532	1.4%	12.4%
Dolarizasyon	26.7%	27.0%	27.3%	-1.1%	-2.4%

- Son 1 ayda vadeli TL mevduatlarda belirgin bir artış göze çarpmakta. Buna karşılık bankaların tahvil ihraçlarını azalttıkları görülüyor. Özellikle faizlerdeki düşüş ve ileriye yönelik düşüş beklentileri de bankaları tahvil gibi faizleri yüksek kalabilecek uzun vadeli kaynaklardan, daha kısa vadeli mevduatlara yöneltmiş gözüküyor.
- İlk 6.5 ayda %10.6 artmış olan kredilerdeki senelik artış trendi %20 civarında. Kurumsal krediler bireysellerden belirgin bir şekilde daha yüksek bir artış göstermekte.

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)	7.0	7.0	3.5	245,000	145,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ					
	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT	
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%	-8.2%	0.9%	
HAZİRAN 2012	-1.8%	-0.4%	13.5%	0.9%	
TEMMUZ 2012	-1.1%	-3.6%	2.7%	0.8%	
SON 12 AY BİLEŞİK	6.8%	-8.2%	3.2%	11.0%	

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	1.8152
TEMMUZ	1.2807	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950
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	2.2852
TEMMUZ	1.7557	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035
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	62,543
TEMMUZ	52,825	42,201	42,643	59,866	62,296	64,260
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
Çiftehvez./ 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. 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
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	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	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	Işıl Göksoylu	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	Dilek Utlu	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
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/Taşkınköy	Nilgün Bayraktar	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104A Taşkınköy	(392) 225 69 03
Lefkoşa/Çarşı	Rüya Yılmaz (sor.)	Uray Sk., Belediye Pazarı Yanı	(392) 815 21 01
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	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	Filiz Tüzmen	206 Karaoğlanoğlu Cad., Engindereli Dükkanları, No	(392) 821 33 99
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