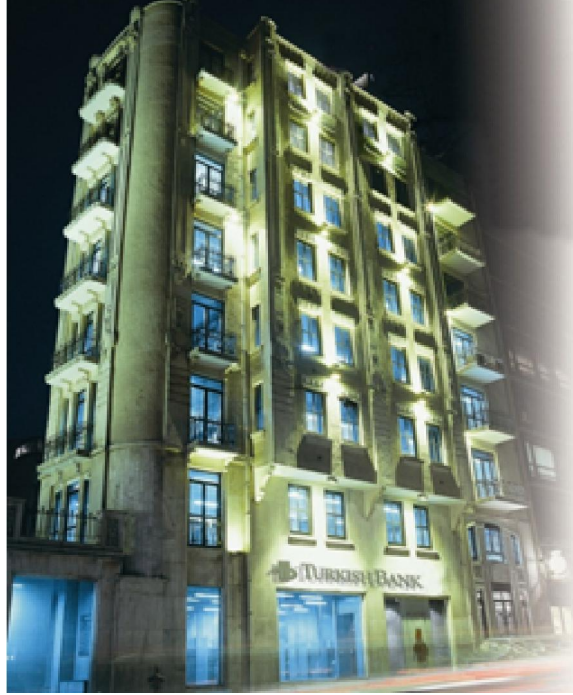


EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Ağustos 2019



Gündem – Tuğrul Belli	2
Bütçe ve Kamu Finansmanı	3
Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret	4
Üretim ve Büyüme	5
Enflasyon ve Faizler	6
Parasal Göstergeler	7

KÜRESEL EKONOMİDE ARTAN RİSKLER

Son günlerde ABD piyasaları başta olmak üzere Dünya piyasalarında oynaklığın belirgin bir şekilde arttığı gözlemleniyor. Piyasalardaki oynaklığı ölçen ve dolayısıyla da kriz riskinin önemli bir göstergesi sayılan meşhur VIX endeksi Ağustos başından beri kritik seviye kabul edilen 20'nin bir altında bir üstünde hareket etmekte. Bu durumun arkasında gerek ABD, gerekse de küresel ekonominin gidişatı ile ilgili endişelerin yer tuttuğunu söylemek yanlış olmaz. Artmakta olan riskleri sıralarsak:

Ticaret savaşları – Çin ile olan ticaret savaşının gidişatı endişe vermeye devam ediyor. Çin'in parasını devalüe ederek dolara karşı 7 seviyesinin üzerine getirmesi ile birlikte ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in Çin'i "parasını manipüle eden ülkeler" kategorisine alması satışları beraberinde getirdi. Akabinde Trump'ın daha önce uygulamaya koyacağı ek vergileri sene sonuna kadar askıya alması da piyasaları toparladı. Ancak pek çok analist 2020 seçimlerine kadar Çin ile kalıcı bir uzlaşma olacağına ihtimal vermiyor artık. Ticaret savaşının ABD ekonomisine etkisinin milli hasılanın en az yüzde 0.6'sı kadar olacağı tahmin edilmekte. Son çeyrekte büyümenin yüzde 1.8'e gerileyeceği öngörülüyor.

ABD ekonomisinde yavaşlama – ABD yaklaşık olarak 10 senedir kesintisiz olarak büyüyor. Bu daha önce tecrübe edilmiş bir durum değil. Son dönemde verim eğrisinin yönünü aşağıya çevirmiş olması ise resesyon beklentilerini artıran bir gelişme. Fed'in biraz da bu durumu önlemek için faiz indirimine gitmiş olmasına rağmen, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin Fed'in faiz indiriminden de fazla gerilemesi ile birlikte (2.10'lardan 1.64'e) verim eğrisi daha da azalan bir görünüm sergilemekte. Resesyon konusunda tek işaret bu da değil. Ekonomi ile ilgili 5 önemli veriden 3'ü (otomobil satışları, sanayi üretimi, ve toplam çalışma süresi) önceki krizlerin başlangıçlarındaki düzeylere gerilemiş durumda. Bu gelişmelerin ışığında analistler önümüzdeki sene ABD ekonomisinde daralma olma ihtimalini yüzde 30'a kadar çıkarmış durumdadır.

Küresel tahvil getirileri ve eksi faizli devlet tahvil stoğu- Tahvil getirileri giderek düştüğü gibi, şu anda Dünyada 15 trilyon dolarlık bir tahvil stoğu nette eksi faiz veriyor. (Hatta öyle ki, Almanya ve Hollanda'nın tüm devlet tahvilleri eksi getiride.) Bu daha önce tecrübe edilmiş bir durum değil. Özellikle ağırlıklı olarak uzun vadeli tahvillere yatırım yapan emeklilik fonları ve bunların yatırımcılarını oldukça karanlık günler bekliyor.

Yukarıdakilerin dışında şirket karlılıklarında gerileme, İngiltere'nin anlaşmasız çıkışa doğru sürüklendiği ve tehlikeli bir hal alan Brexit konusu, Avrupa'nın lokomotifini Alman ekonomisinde iyice belirginleşen resesyon sinyalleri, merkez bankalarının olası bir resesyona karşı zayıflayan cephaneleri, Hong Kong protestoları ve ABD 2020 seçimleri gibi pek çok faktör de Dünya ekonomisindeki kırılganlık beklentilerini körüklemekte.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Merkez Bankası'ndan Hazine'ye 40 milyar TL daha transfer

- Bir kaç aydır bütçe rakamları ile ilgili şöyle bir görüntü oluşmuş durumda: İlk bakışta bütçede çok ciddi bir bozulma göze çarpmıyor. Hatta, mesela yandaki tabloda yer alan son Temmuz ayı bütçe rakamlarına göre bu ay bütçe dengesi 9.9 milyar TL, faiz-dışı denge ise 17.6 milyar TL fazla vermiş gözüküyor. Ama maalesef kazın ayağı hiç öyle değil!

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2018 Temmuz	2019 Temmuz	Artış	2018 Oca-Tem	2019 Oca-Tem	Artış
Harcamalar	60.713.002	83.532.724	37,6%	460.404.213	565.099.643	22,7%
1-Faiz Hariç Harcama	52.569.965	75.812.959	44,2%	418.453.782	506.636.004	21,1%
Personel Giderleri	17.629.514	21.426.988	21,5%	116.198.350	147.262.763	26,7%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	2.858.609	3.443.997	20,5%	19.247.329	25.118.980	30,5%
Mal ve Hizmet Alımları	6.217.742	7.909.996	27,2%	36.930.608	39.823.999	7,8%
Cari Transferler	19.099.433	30.114.080	57,7%	183.788.756	229.383.313	24,8%
Sermaye Giderleri	5.001.569	9.123.478	82,4%	40.600.936	40.087.778	-1,3%
Sermaye Transferleri	580.130	2.241.106	286,3%	8.647.121	9.570.144	10,7%
Borç Verme	1.182.968	1.553.314	31,3%	13.040.682	15.389.027	18,0%
2-Faiz Harcamaları	8.143.037	7.719.765	-5,2%	41.950.431	58.463.639	39,4%
Gelirler	61.841.866	93.433.358	51,1%	415.442.556	496.417.321	19,5%
1-Genel Bütçe Gelirleri	59.910.415	90.919.884	51,8%	399.432.487	480.550.207	20,3%
Vergi Gelirleri	54.360.053	58.321.960	7,3%	349.180.529	366.064.742	4,8%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	846.145	23.305.730	2654,3%	20.193.042	68.818.500	240,8%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	91.101	435.269	377,8%	1.178.377	6.534.799	454,6%
Faizler, Paylar ve Cezalar	3.968.566	8.195.436	106,5%	23.786.977	34.896.084	46,7%
Sermaye Gelirleri	619.136	585.139	-5,5%	4.764.993	3.465.983	-27,3%
Alacaklardan Tahsilat	25.414	76.350	200,4%	328.569	770.099	134,4%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1.544.041	2.032.067	31,6%	12.431.703	11.266.925	-9,4%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	387.410	481.407	24,3%	3.578.366	4.600.189	28,6%
Bütçe Dengesi	1.128.864	9.900.634	777,0%	-44.961.657	-68.682.322	52,8%
Faiz Dışı Denge	9.271.901	17.620.399	90,0%	-3.011.226	-10.218.683	239,4%

- Bir defa bütçe harcamalarında rekor bir artış söz konusu. Ve bu artışın büyük kısmı ihtiyari olmayan zorunlu giderlerden kaynaklanmakta. İlk 7 ay sonunda bütçede en büyük paya sahip 2 önemli harcama kalemlerinden personel giderlerinde %26.7, cari transferlerde (SGK açıkları) ise %24.8 artış söz konusu. Buna karşılık vergi gelirlerindeki artış ise sadece %4.8.
- Dolaylı vergilerde dahilde alınan KDV'de son 2 aydır hafif bir toparlanma göze çarpmıyor. Araba satışlarını yansıtan Motorlu Taşıtlar ÖTV'si ise sene başından beri büyük bir gerileme içerisinde.
- Bu ay bütçe dengesinin fazla çıkmasının tek nedeni Merkez Bankası'nın yedek akçelerinden yapılan ve "teşebbüs ve mülkiyet gelirleri" altında gözükken 22.3 milyar TL'lik para transferi. Temmuz ayı içinde yapılan kanun değişikliği ile Merkez Bankası'nın senelik kârından ayrılan ihtiyat akçelerinin son sene dışındaki tamamı Hazine'ye aktarıldı. Bu da toplamda 40.8 milyar TL'ye denk gelmekte. Bu miktarın yarısı 25 Temmuzda gerçekleşirken, geri kalanı ise 1 Ağustosta aktarıldı. (Bunun sebebi Ağustos bütçesine gelir yazıp gene bütçeyi olduğundan daha iyi gösterebilmek olmalı. Ancak MB bilançosuna göre bu aktarımların tamamı Temmuz içerisinde yapılmış gözükmemekte!)
- Olağan gelirler ve/veya borçlanma yoluyla yapılmamış bu tip finansman yöntemleri "para basma" olarak nitelendirilir.
- Bütçedeki bozulmanın Ağustosta da devam ettiği görülüyor. 1-15 Ağustos arasındaki 15 gün içerisinde Hazine kasası 37 milyar TL azalma göstermiş. (Mamafih, bayram nedeniyle bir kısım vergi gelirin Hazineye aktarılmasında bazı gecikmeler de yaşanmış olabilir.)

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz
DAHİLDE ALINAN KDV	-4,9%	-19,5%	-51,1%	-10,4%	-40,1%	17,6%	6,1%
PETROL-DOĞALGAZ ÖTV	-13,1%	-5,0%	-0,4%	-8,7%	-23,3%	-4,4%	12,0%
MOTORLU TAŞITLAR ÖTV	-70,2%	-55,9%	-49,0%	-57,8%	-61,3%	-38,4%	-57,8%
ALKOLLÜ İÇKİLER ÖTV	59,7%	-26,8%	17,7%	14,9%	10,1%	22,2%	29,8%
TÜTÜN ÖTV	4,9%	59,9%	-2,4%	-11,8%	66,2%	50,4%	-9,3%
DAYANIKLI TÜKETİM ÖTV	-41,9%	-21,3%	-9,7%	-18,1%	-14,8%	-31,3%	-4,2%
GÜMRÜK VERGİLERİ	26,9%	-4,1%	2,6%	9,2%	-3,7%	15,3%	15,2%
İTHALDE ALINAN KDV	22,4%	-1,5%	-2,6%	15,4%	24,0%	-20,1%	-2,2%

HAZINE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Ağustos 2019	Eylül 2019(*)	Ekim 2019(*)
Odemeler	14,0	14,0	10,9
İç Borç Servisi	8,9	10,0	7,4
Anapara	0,0	2,2	2,7
Faiz	8,9	7,7	4,7
Dış Borç Servisi	5,1	4,0	3,6
Anapara	2,6	0,7	0,7
Faiz	2,5	3,3	2,9
Finansman	14,0	14,0	10,9
Borçlanma Dışı Kaynaklar ⁽²⁾⁽³⁾	7,5	5,0	4,2
Borçlanma	6,5	9,0	6,7
Dış Borçlanma ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	6,5	9,0	6,7
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	3,7	6,2	5,3
Kira Sertifikası ⁽⁴⁾	0,5	0,0	0,0
Kamuya Satışlar	2,3	2,8	1,4

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

12 aylık cari denge ilk defa artıda

- İhracat pazarlarımızdaki yavaşlamaya rağmen Temmuzda Gümrük Bakanlığı verilerine göre ihracat %8.5 artış gösterdi. İthalattaki azalma ise %8.3 ile önceki aylara göre biraz daha düşük. Öte yandan, ihracatın ithalata karşılama oranı %83 ile oldukça yüksek seyretmeye devam ediyor.

Dış Ticaret	Temmuz			Ocak-Temmuz		
	2018	2019	Değişim (%)	2018	2019	Değişim (%)
İhracat	14.049	15.238	8,46	96.212	98.954	2,85
İthalat	20.058	18.392	-8,30	143.025	116.958	-18,23
Dış Ticaret Hacmi	34.107	33.630	-1,40	239.237	215.912	-9,75
Dış Ticaret Dengesi	-6.009	-3.154	-47,51	-46.812	-18.004	-61,54
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	70,0	82,9		67,3	84,6	

- Bu ay önemli ihracat kalemlerimizden mücevherde %96, kimyevi maddelerde %18, ve çimentoda %24'lük artışlar söz konusu. Esasen, çelik ve gemi-yat sektörleri dışında her sektörde artış görülmekte.

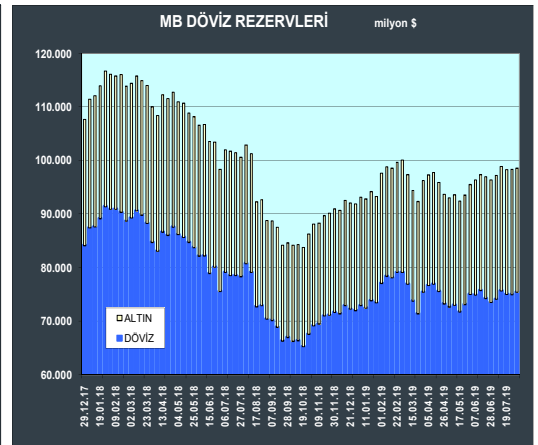
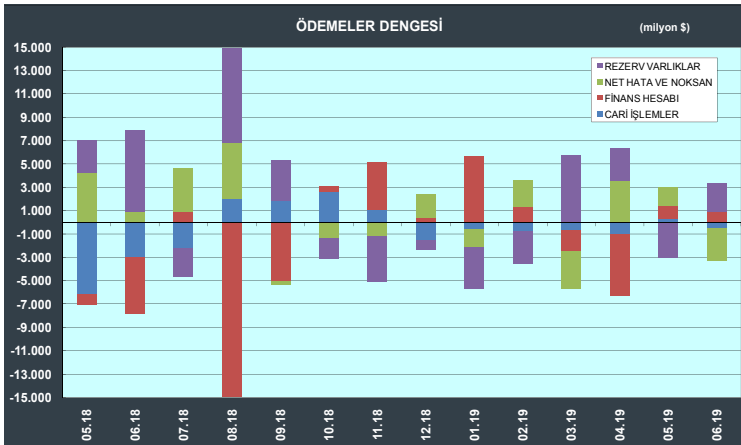
- Haziranda cari denge 548 milyon dolar açık vermesine karşın 2018 Haziranındaki 3 milyar dolarlık açığın seriden düşmesiyle 12 aylık denge ilk defa 608 milyon dolar fazla verdi.

- Bu trendin Temmuz'da da devam etmesi bekleniyor.

Sonrasında ise Ağustos 2018'de başlayan kriz ile birlikte ithalatın bıçak gibi kesilmesiyle aylık bazda cari fazla verilmeye başlanması nedeniyle 12 aylık kümülatif cari fazla bir miktar azalma eğilimine girebilir. Cari dengenin gelişiminde turizm gelirlerinin seviyesi, iç talepteki gelişmeler ve petrol fiyatlarının yönü etkili olacaktır.

- 5 Temmuz – 2 Ağustos arasında toplamda yurtdışı yerleşikler nette hisse senetlerinde 135 milyon dolar satış yaparken, DİBS'lerde 304 milyon dolar alım yaptı.

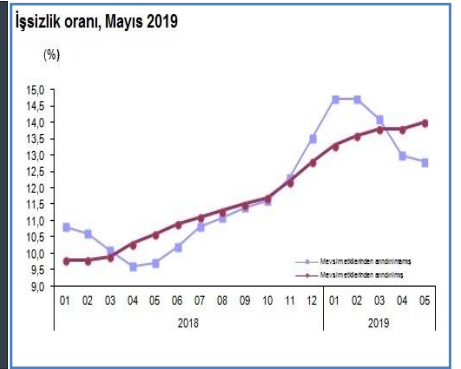
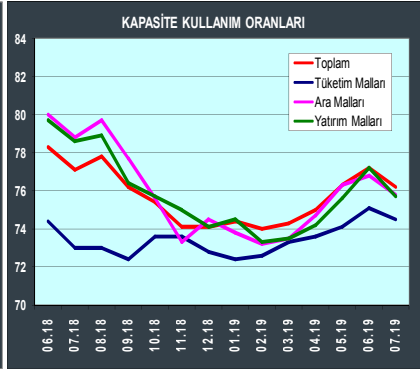
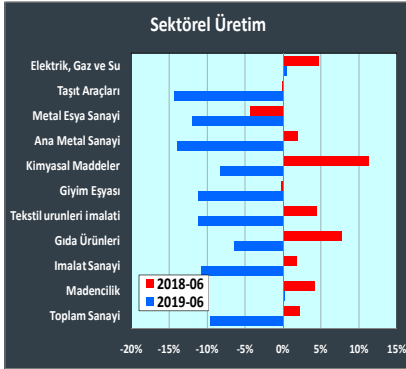
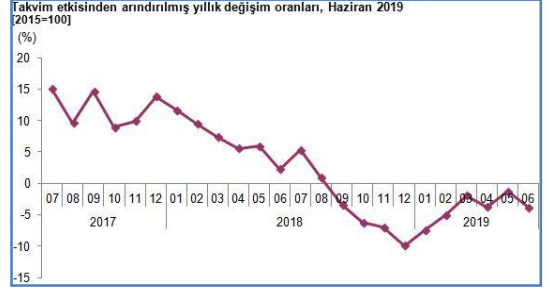
İHRACAT SEKTÖRLER	1 - 31 TEMMUZ			
	2018	2019	Değişim ('19/'18)	Pay(19) (%)
I. TARIM	1.678.352	1.802.602	7,4	11,3
A. BİTKİSEL ÜRÜNLER	1.070.669	1.092.324	2,0	6,8
B. HAYVANSAL ÜRÜNLER	202.231	212.604	5,1	1,3
Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller	202.231	212.604	5,1	1,3
C. AĞAÇ VE ORMAN ÜRÜNLERİ	405.452	497.674	22,7	3,1
Mobilya,Kağıt ve Orman Ürünleri	405.452	497.674	22,7	3,1
II. SANAYİ	11.551.783	12.543.607	8,6	78,6
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1.034.169	1.053.127	1,8	6,6
Tekstil ve Hammaddeleri	699.563	663.884	-5,1	4,2
Deri ve Deri Mamulleri	149.646	166.177	11,0	1,0
Halı	184.959	223.066	20,6	1,4
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.473.230	1.734.093	17,7	10,9
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.473.230	1.734.093	17,7	10,9
C. SANAYİ MAMULLERİ	9.044.384	9.756.388	7,9	61,1
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1.580.513	1.678.681	6,2	10,5
Otomotiv Endüstrisi	2.762.765	2.900.872	5,0	18,2
Gemi ve Yat	148.743	88.646	-40,4	0,6
Elektrik Elektronik	871.251	950.450	9,1	6,0
Makine ve Aksamları	611.385	683.828	11,8	4,3
Demir ve Demir Dışı Metaller	686.917	710.378	3,4	4,5
Çelik	1.260.245	1.243.983	-1,3	7,8
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	256.352	316.504	23,5	2,0
Mücevher	259.579	509.269	96,2	3,2
Savunma ve Havaçılık Sanayii	197.255	234.202	18,7	1,5
İklimlendirme Sanayii	401.513	426.889	6,3	2,7
Diğer Sanayi Ürünleri	7.867	12.686	61,3	0,1
III. MADENCİLİK	403.169	381.187	-5,5	2,4
Madenlik Ürünleri	403.169	381.187	-5,5	2,4
T O P L A M (TİM*)	13.633.304	14.727.396	8,0	92,3



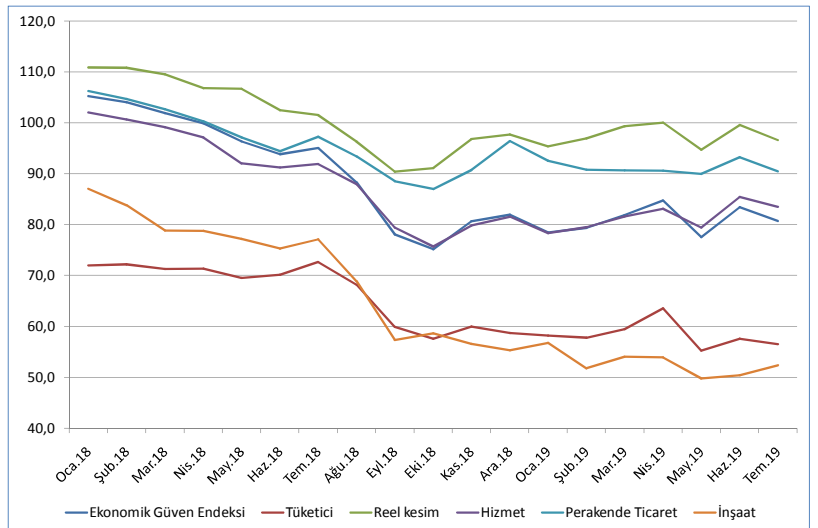
ÜRETİM ve BÜYÜME

2. çeyrekte daralma kesin, 2. yarıyıla da zayıf başlangıç

- Haziran sanayi üretim rakamları iyi gelmedi. Sanayi üretimi gerek takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla geçen senenin aynı ayına göre %3.9, gerekse de mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla bu yılın Mayıs ayına göre %3.7 azalma gösterdi.
- Yandaki grafikten de görüldüğü gibi, sanayi üretimi Mart ayından beri kendine bir yön bulabilmiş değil.
- Senenin ilk çeyreğinde sanayi üretimi %4.8 daralırken, milli hasıladaki gerileme %2.6 olmuştur. İkinci çeyrekte ise sanayi üretimi %3 oranında daraldı. Sanayi üretimi ve GSYH arasında çok yakın bir korelasyon olduğundan hareketle 2. çeyrekte de %1.5-2.0 arasında eksi bir büyüme oranı görülecektir.
- İlginç bir şekilde sanayideki bu daralma kapasite kullanım oranlarında sene başından beri görülen artışa rağmen yaşandı. Ancak, Temmuz ayı KKO'ları tüm sektörlerde düşüş içerisinde. Bu da daralmanın senenin 2. yarısında da devam etmekte olduğunu gösteriyor.



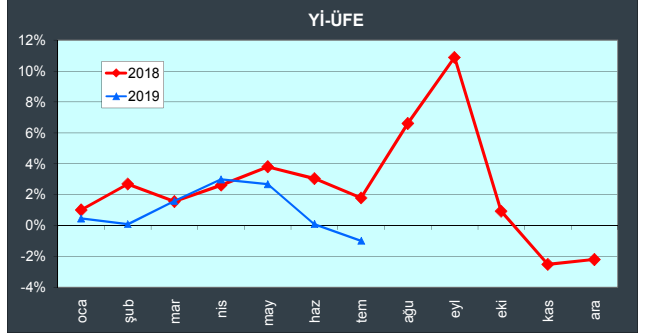
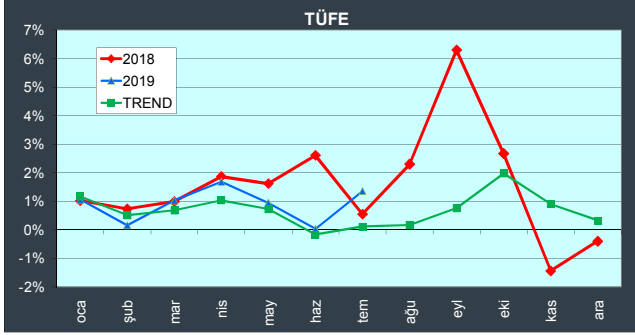
- Haziranda 47.9 olarak ölçülen PMI endeksi Temmuzda 46,7'e geriledi. Özellikle iç pazardaki zorlu piyasa koşullarına bağlı olarak toplam yeni siparişler yavaşlamaya devam etti. Bu yavaşlama, bir önceki ay genişleyen ve Temmuz'da da istikrarlı seyrini sürdüren yeni ihracat siparişlerine rağmen gerçekleşti.
- Manşet işsizlik oranında son 4 aydır görülen gerileme yanıltıcı olmasın. İstihdam tarım, inşaat ve turizm gibi sektörler nedeniyle son derece yüksek oranda mevsimsellik gösteren bir veridir. Nitekim, rakamları mevsimsellikten arındırdıktan sonra (mor çizgi) işsizlik oranının artmaya devam ettiği görülmektedir.
- Güven endekslerinde Haziranda görülen hafif kıpırdanma Temmuz'da yerini tekrar gerilemeye bırakmış gözüküyor.



ENFLASYON

Önümüzdeki 3 ay düşüş, ama sonra?

- Temmuzda TÜFE %1.36, Yİ-ÜFE ise %0.99 artış gösterdi. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %16.65, Yİ-ÜFE'de ise %21.66 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.75 ile ulaştırma, %0.47 ile ev eşyası ve %0.35 ile konut yaptı. Mevsimsel nedenlerle giyim ve gıda fiyatlarında ise düşüş söz konusu.

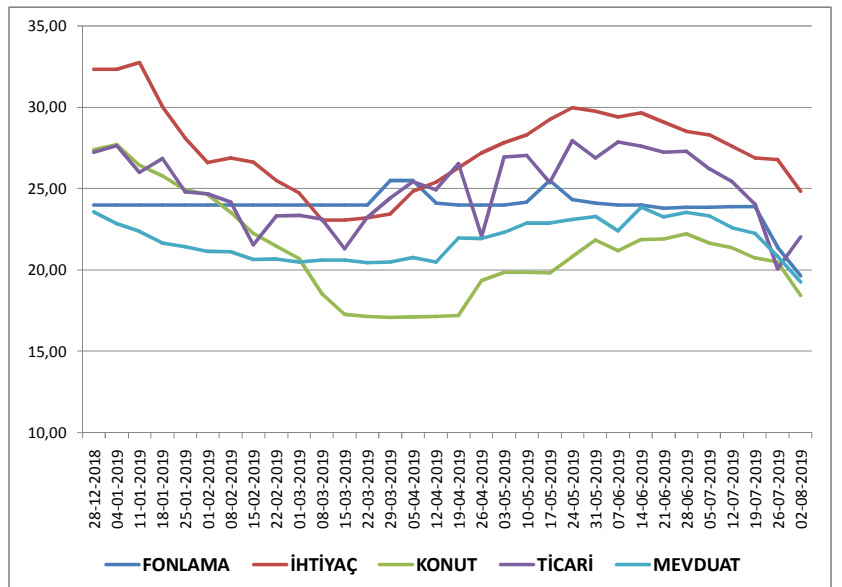


- Beklendiği gibi, baz etkisi nedeniyle Temmuzda 12 aylık manşet enflasyonda bir miktar artış yaşandı. Ancak, bu sefer de ters yöndeki baz etkisi enflasyonun Ağustos-Ekim aylarında gerilemesini sağlayacak. Hatta, TÜFE Ekim'de tek hanelere kadar gerileyebilir. Ancak, yılın son 2 ayında yeniden bir yükseliş olması da kaçınılmaz. Eğer aynı dönemde iç talepte de bir artış olursa, MB'nin yılsonu tahmini olan %13.9 oldukça iyimser kalabilir.

FAİZLER

Hızlı faiz indirimi enflasyon hedefini riske sokabilir

- Geçen ayki rapordan beri Merkez Bankası büyük değişimlere sahne oldu. Önce, MB'nin bağımsızlığını tartışmaya açan bir başkan değişimi operasyonu izledik. Sonrasında yeni başkanla yapılan ilk toplantıda piyasa 250 baz puanlık bir politika faizi indirimi beklerken, indirim 425 baz puan oldu.
- Bu beklentilerin oldukça üzerindeki indirimde rağmen, Fed'in faiz indirimi ve buna paralel olarak diğer gelişmiş ekonomilerde de faiz indirimi ve QE beklentilerinin eş zamanlı olarak artmasıyla TL'de bir zayıflama olmadı.
- Ancak, faiz indirimlerinin aynı hızda devam etmesi durumunda reel faizler de gerileyecek, ve bu da tekrar dövize kaçış riskini ortaya çıkaracaktır. Ayrıca, kredilerde ve kamu harcamalarında piyasa şartlarının ötesinde bir ivmelenme yaratılmaya çalışılırsa, enflasyon hedefinin gene ciddi bir oranda sapma ihtimali belirecektir.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GOSTERGELER (milyon YTL)	1 5.7.2019	2 7.6.2019	3 28.12.2018	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	133.986	136.250	123.359	-1,7%	8,6%
Vadesiz TL Mevduatlar	184.855	175.274	175.743	5,5%	5,2%
Vadesiz YP Mevduatlar	278.064	286.081	213.411	-2,8%	30,3%
M1	596.905	597.605	512.513	-0,1%	16,5%
Vadeli TL Mevduatlar	815.090	775.853	797.310	5,1%	2,2%
Vadeli YP Mevduatlar	751.875	795.773	630.755	-5,5%	19,2%
M2	2.163.871	2.169.230	1.940.578	-0,2%	11,5%
Repo	17.737	25.419	8.353	-30,2%	112,3%
B Tipi Likit Fonlar	30.429	33.499	13.053	-9,2%	133,1%
İhraç Edilen Menkul Değerler	51.567	45.753	26.309	12,7%	96,0%
M3	2.263.604	2.273.902	1.988.293	-0,5%	13,8%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	50,7%	53,2%	46,5%	-4,7%	9,2%
Toplam TL Krediler	1.512.599	1.497.706	1.437.953	1,0%	5,2%
Bireysel TL Krediler	551.334	542.435	533.298	1,6%	3,4%
Ticari TL Krediler	961.265	955.271	904.655	0,6%	6,3%

EKONOMİK VERİLER

	YI-UFE (%)	TUFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
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	6,4	8,2	2,9	242.200	157.800
2015	5,7	8,8	4,0	207.234	143.839
2016	9,9	8,5	2,9	198.602	142.606
2017	15,5	11,9	7,4	234.000	157.000
2018	33,6	20,3	2,6	223.082	168.088
2019 (t)	14,0	15,0	1,0	190.000	180.000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ					
	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT	
TEMMUZ 2018	6,0%	7,0%	7,8%	1,7%	
AĞUSTOS 2018	31,1%	31,0%	-4,4%	1,8%	
EYLÜL 2018	-6,5%	-7,0%	7,8%	2,0%	
EKİM 2018	-7,8%	-9,7%	-9,8%	2,0%	
KASIM 2018	-6,4%	-6,4%	5,8%	1,9%	
ARALIK 2018	2,4%	2,6%	-4,3%	1,9%	
OCAK 2019	-0,2%	0,2%	14,0%	1,8%	
ŞUBAT 2019	0,8%	0,4%	0,4%	1,7%	
MART 2019	5,8%	4,3%	-10,3%	1,7%	
NİSAN 2019	5,8%	5,6%	1,7%	1,8%	
MAYIS 2019	-1,6%	-2,1%	-5,1%	1,9%	
HAZİRAN 2019	-1,8%	0,3%	6,5%	1,9%	
TEMMUZ 2019	-4,0%	-6,0%	5,8%	1,8%	
SON 12 AY	13,1%	8,0%	5,3%	24,6%	

DOLAR	2014	2015	2016	2017	2018	2019
OCAK	2,2737	2,4219	2,9662	3,7942	3,7608	5,2876
ŞUBAT	2,2168	2,5123	2,9665	3,6143	3,8065	5,3273
MART	2,1596	2,6181	2,8300	3,6427	3,9560	5,6386
NİSAN	2,1193	2,6607	2,8064	3,5568	4,0472	5,9671
MAYIS	2,0954	2,6635	2,9613	3,5398	4,4889	5,8718
HAZİRAN	2,1264	2,6898	2,8900	3,5232	4,6166	5,7654
TEMMUZ	2,1371	2,7889	3,0180	3,5290	4,8938	5,5326
AĞUSTOS	2,1623	2,9231	2,9597	3,4472	6,4178	
EYLÜL	2,2813	3,0306	3,0058	3,5784	6,0010	
EKİM	2,2067	2,9202	3,1080	3,7768	5,5303	
KASIM	2,2141	2,9161	3,4236	3,9461	5,1742	
ARALIK	2,3311	2,9233	3,5255	3,7787	5,2985	

EURO	2014	2015	2016	2017	2018	2019
OCAK	3,0782	2,7446	3,2350	4,0632	4,6812	6,0447
ŞUBAT	3,0532	2,8198	3,2364	3,8291	4,6523	6,0685
MART	2,9753	2,8125	3,2148	3,8921	4,8761	6,3302
NİSAN	2,9305	2,9763	3,1966	3,8814	4,9005	6,6851
MAYIS	2,8522	2,9199	3,2965	3,9629	5,2525	6,5438
HAZİRAN	2,9032	3,0036	3,2135	4,0198	5,3406	6,5625
TEMMUZ	2,8611	3,0561	3,3506	4,1399	5,7137	6,1684
AĞUSTOS	2,8502	3,2775	3,2970	4,1504	7,4869	
EYLÜL	2,8798	3,4002	3,3608	4,2099	6,9631	
EKİM	2,7712	3,2125	3,4055	4,3927	6,2847	
KASIM	2,7585	3,0850	3,6430	4,6747	5,8843	
ARALIK	2,8323	3,1896	3,7176	4,5237	6,0354	

BİST	2014	2015	2016	2017	2018	2019
OCAK	61.858	88.945	73.481	86.295	119.529	104.074
ŞUBAT	62.553	84.147	75.814	87.478	118.950	104.529
MART	69.736	80.846	83.268	88.947	114.930	93.784
NİSAN	73.872	83.947	85.328	94.422	104.282	95.415
MAYIS	79.290	82.981	77.803	97.541	100.652	90.589
HAZİRAN	78.489	82.249	76.817	100.440	89.915	96.485
TEMMUZ	82.156	79.909	75.405	107.531	96.952	102.083
AĞUSTOS	80.312	75.210	75.967	110.010	92.723	
EYLÜL	74.937	74.205	76.488	102.907	99.957	
EKİM	80.580	79.409	78.536	110.142	90.200	
KASIM	86.168	75.232	73.995	103.984	95.416	
ARALIK	85.721	71.727	78.138	115.022	91.270	

SUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Murat Aktuvar	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 268 04 30
Finansal Kurumlar / İst.	Hasan Hüseyin Maraş (vkl)	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 373 73 09
Merkez / İst.	Burcu Ortaç Ay	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Arzu Gündüz	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Abdülkadir Yılmaz	Rami Kışla Cad No: 41 Topçular - 34030 Eyüp	(212) 576 10 10
Çiftehvez./ İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Ankara	Ulaş Coşkun	Uğur Mumcu Cad.No:42/A,Gaziosmanpaşa,Çankaya	(312) 431 11 80
İzmir	Turan Gürbüz	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Gebze	Demirkol Bayraktar	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Oğuz Yalçın	Cami Şerif Mah., Uray Cad., No:58/A	(324) 233 56 12

TURKISH BANK MÜŞTERİ DESTEK HATTI : 0 (212) 373 73 73

TURKISH BANK (UK) LTD

SUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Commercial Branch	Vedat Çelik	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
London Branch	Sibel Uzun Ay	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
Mayfair	Sibel Uzun Ay	20 North Audley St., London W1K 6L	(44 207) 403 5656
Harringay	Melek Varol	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmers Green	Mustafa Dervish (Mdr. Yrd.)	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870
Edmonton	Ahmet Ali Günay	Unit 2A, 92-94 Fore St., Edmonton, N18 2XA	(44-208) 887 8080
Lewisham	Sibel Uzun Ay	Lewisham High Street London SE13 5JX	(44-208) 852 3085
Dalston	Bahar Cibo	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3335

TÜRK BANKASI LTD.

SUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşlay Göksoylu	92, Girne Cad.	(392)600 33 33
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Ceyda Yıldırım	92, Girne Cad.	(392)600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Lerzan Hazerli Yücel	Mehmet Akif Cad.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392)227 85 17
Lefkoşa/Kaymaklı	Aydın Başol	Kemal Aşık Caddesi No:66, K.Kaymaklı	(392)227 73 80
Lefkoşa/Taşkinköy	Özer Gencer	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104/A Taşkinköy	(392)225 69 03
Lefkoşa/Çarşı	Yılşen Erdem	Uray Sok. Belediye Pazarı yanı	(392)229 11 67
Lefkoşa/Yenikent	Mehmet Turgan	Belediye Bulvarı Akview Apt No:93D, Gönyeli	(392)223 38 53
Lefkoşa/Önder	Yıldan Karamano	Bedrettin Demirel Cad. No:87/1 Önder Alışveriş Merkezi	(392)228 08 30
Lefkoşa/Gönyeli	Esra Ayalp	Atatürk Cad., No:104 Gönyeli	(392)223 17 68
G.Mağusa/Suriçi	Reşat Gündoğdu	24, Limanyolu	(392)366 53 27
G.Mağusa/Mağusa	Nuray Veziroğlu	Ayluka Mahallesi, İsmet İnönü Blv., No:2-3, Salamis Yolu	(392)365 58 99
Girne/Girne	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı No:1	(392)815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Sevim Tuğaç	Karaoğlanoğlu Cad.,Karaoğlanoğlu	(392)822 40 30
Girne/Karakum	Devrim Kaki	Hz. Ömer Cad. Ozanköy Kavşağı Ozanköy	(392)815 47 13
Girne/Alsancak	Dergül Çalican Mollaoğlu	206 Karaoğlanoğlu Cad. Engindereli Dükkanları No.6-7	(392)821 33 98
Güzelyurt	Şebnem Atalar	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. No.3-4	(392)714 21 98
Gemi Konağı	Şenol Çatak	Ecevit Cad., No:42	(392)727 78 58
Lefke	Salahi Uğraşoğlu	Fadil Nekibzade Cad., No.3	(392)728 80 52

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