



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Şubat 2013

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

GELİR DAĞILIMI DÜZELMİŞTİR

Milli gelir, katma değerler toplamıdır. Katma değer KDV denilen verginin matrahıdır. Net katma değer, ücret, kira, faiz ve kârdan oluşur. Net katma değere amortisman (aşınma, yıpranma ve eskime payı) ilave edilirse, bulunan rakam brüt katma değerdir. Milli gelir, net değil brüt katma değerler toplamıdır. Onun için adı GSMH (Gayri Safi Milli Hasıla) dır. Milli gelir, bir havuzda toplanan su gibi düşünülebilir. Bu havuza kişiler yarattıkları katma değer kadar su boşaltırlar. Sonra bu havuzdan ellerindeki taşlarla su alırlar. Buna da milli gelir dağılımı denir. Devlet eğer milli gelirin dağılımından memnun değilse, topladığı vergilerin bir kısmını dar gelirliyle aktarır. Bu aktarma çoğunlukla, bedava sağlık hizmeti ve Sosyal Güvenlik Kurumu açıklarını kapama şeklinde olur.

Milli gelirden pay almak isteyenler (istemeyen yok tabii) ellerine dört tas alır. Bunlar katma değeri yaratan unsurların adını alır. Kâr, kira, faiz ve ücrettir. Ancak taşlar bazen ters çalışır. Yani payımı alacağım derken, havuza su ekleyebilirsiniz. Ters çalışan taşların başında da "faiz" gelir. 2012 yılı işte böyle bir oldu. Bankalarda mevduatı olanlar, % 15 stopaj düşüldükten sonra, ortalama % 8,5 olan enflasyonun altında faiz geliri aldılar. Yani anaparaları (nakit servetleri) eridi. Diğer bir ifadeyle, milli gelir havuzuna su eklediler. Eksi faizden en büyük zararı, en çok parası olanlar görmüştür. Öyleyse, bu yıl milli gelir dağılımı emekçiler lehine düzelmiştir.

İster inan, ister inanma.

ORTA GELİR TUZAĞI

Gelişmekte olan ülkelerin hızlı bir büyüme göstererek kişi başına düşen milli hasıllarının 10-15 bin dolara yükselmesinden sonra büyüme hızlarının yavaşlaması ile birlikte bir orta gelir tuzağına (middle income trap) girdikleri son dönemde çok dillendirilen bir konu. Haliyle, Türkiye'nin de 10 bin dolar sınırını aşmış olması nedeniyle, konu doğrudan bizi de ilgilendirmekte. Geçen sene, çok yüksek yabancı fon akımlarına karşın büyüme oranımızın %3'ün altında kalmış olması da bu sorunsalı daha da ön plana taşımış bulunuyor.

Aslında orta gelir tuzağını salt bir sayısal eşiğe bağlamak yerine, Türkiye'nin gelişmiş ülkelere yakınsama hızına bakmak bence daha açıklayıcı. Satın alma gücü paritesine göre hesaplanan kişi başına milli hasılamızın AB ortalamasına oranı 1998 yılında %43 iken, 2011 yılında %52'ye yükselmiş. Bu orandaki değişim aynı tarih aralığında bizimle benzer yapıdaki ekonomilerden Polonya'da 48-64, Macaristan'da 54-66, ve Romanya'da 27-49 olmuş. Türkiye aradaki farkı kapatmakta belirgin bir şekilde daha yavaş. (Bunun önemli bir sebebi diğer ülkelere göre nüfusumuzun daha hızlı artmakta olması.) Öte yandan, ABD ile iktisadi ilişkisi bizimle AB'nin ilişkisine çok benzer olan Meksika ekonomisinin 1998 yılında ABD ile %30 olan farkı aradan tam 13 sene geçtikten sonra neredeyse aynı kalmış: %31.5!

Bugünün küresel dünyasında orta gelir tuzağından kurtulmanın salt Türkiye'nin (veya diğer gelişmekte olan ülkelerin) iktisadi yapısında gerçekleştirilecek reformlara bağlı bir durum olarak görülmesi çok da doğru değil. Yani, söz konusu "tuzak"tan kurtulmak için ortaya atılan "altyapımızı güçlendirelim, yatırım ortamını yabancılara daha cazip hale getirelim, eğitime öncelik verelim" gibi iyi niyetli önermeler gerekli şartlar olarak görülebilirse de, kesinlikle yeterli şartlar değil. (Kaldı ki, bu önermelerden yatırım ortamını yabancılara cazip kılmanın her şartta kalkınmayı desteklediğini söyleyemeyiz. Son yıllarda, ülkemize yapılan yabancı yatırımların büyük ağırlığının ihracata yönelik sanayiye değil, iç tüketime yönelik hizmetler sektörüne olduğu net bir şekilde görülüyor. Bu tarz yatırımların ise Türkiye'nin uzun vadeli kalkınmasına nasıl bir katkı sağlayacağı belli değil!)

2008'de başlayan Büyük Resesyon ise hem gelişmiş, hem de gelişmekte olan ülkeler için oyunun kurallarını değiştirdi. Batı ekonomileri için artık birincil öncelikteki sorunlar işsizlik ve büyüme. Artık yatırımların kendi bölgelerinde istihdam kaybına yol açacak şekilde gelişmekte olan ülkelere kaydırılmasına çok sıcak bakılmıyor. Öte yandan, daha rekabetçi kurlarla ihracatı artırarak büyümeyi canlandırmak amaçlanmakta. (Hoş bu sonuçta kimsenin kazanamayacağı bir oyun çünkü herkesin aynı anda rekabetçi bir kur seviyesine ulaşması fiziken imkansız.) Bu şartlar altında Türkiye gibi orta gelir seviyesinde olan ülkelerin ihracat kanalıyla büyümeleri daha da zorlaşmış durumda.

Öte yandan, çoğu zaman, Türkiye'nin Orta-Doğuya uzanan coğrafyasının önemli bir avantaj olduğundan söz ediliyor. Ancak, Türkiye'den siyasi, beşeri ve ekonomik düzlemde daha geri ülkelerle yapılacak düşük katma ürünler ticaretinin Türkiye'nin uzun dönemli ekonomik kalkınmasına ne kadar fayda sağlayabileceği üzerinde dikkatle düşünülmesi gereken bir konu.

Son olarak da günümüz kapitalizminin doğası gereği toplum yapılarında ve yaşam tarzlarında önemli değişiklikler meydana getirmesine (kadınların işgücüne katılımı, bireyselleşme, internet ve sosyal medyanın artan etkinliği vs.) karşılık ülkemizde ağırlığını artıran "toplumsal muhafazakarlaşma" olgusunun gelişmiş ülkelere ekonomik ve beşeri bakımdan yakınlaşmamızda önemli bir handikap olma riski taşıdığını düşündüğümü de belirtmeliyim.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Harcamaların yeni senede hız kazanması şaşırtıcı olmayacak

- Son 2 aydır bütçenin harcama kalemleri oldukça düşük oranlı artışlar sergilemekte. Kasım'da %3.9 artan harcamalar Aralık'ta ise sadece %1.1 artmış. Alt kalemlere baktığımızda, büyük ölçüde sosyal güvenlik kurumlarının açıklarından oluşan cari transferler kaleminin geçen aydan sonra bu ay da %4.5 oranında azaldığı görülmekte. Eğer bu durum SGK açıklarında kalıcı bir azalmadan kaynaklanıyorsa, oldukça olumlu bir gelişme olarak nitelendirilebilir. Ancak, bu durum bazı ödemelerin geciktirilmesinden kaynaklanıyorsa, tabii ki müsbet bir gelişme sayılmaz. Önümüzdeki ayların bütçe rakamları bu konudaki gelişmeleri daha somutlaştıracaktır.
- Öte yandan, geçen ay olduğu gibi, bu ay da 4.5 milyar TL tutan Halkbank hisse satışı gelirlerinin bütçeye intikal ettirilmediği görülüyor. Buna rağmen sene sonu açığı 29 milyar TL ile OVP'de öngörülen 33.5 milyarın altında kalmış bulunuyor. Açığın milli gelire oranı da %2 gibi makul sayılabilecek bir seviyede gerçekleşmiş olacak.

	2011 ARA	2012 ARA	Artış	2011	2012	Artış
Harcamalar	42.279.005	42.757.864	1,1%	314.606.792	360.491.300	14,6%
1-Faiz Hariç Harcama	41.033.682	41.062.887	0,1%	272.375.234	312.075.252	14,6%
Personel Giderleri	4.760.224	5.555.659	16,7%	72.914.142	86.455.340	18,6%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1.273.788	1.386.264	8,8%	12.849.764	14.725.295	14,6%
Mal ve Hizmet Alımları	6.708.615	6.503.192	-3,1%	32.797.259	32.503.863	-0,9%
Cari Transferler	13.576.586	12.960.457	-4,5%	110.498.851	129.265.928	17,0%
Sermaye Giderleri	10.151.663	11.197.414	10,3%	30.905.295	34.184.700	10,6%
Sermaye Transferleri	3.092.827	2.657.987	-14,1%	6.738.618	5.969.735	-11,4%
Borç Verme	1.469.979	801.914	-45,4%	5.671.305	8.970.391	58,2%
2-Faiz Harcamaları	1.245.323	1.694.977	36,1%	42.231.558	48.416.048	14,6%
Gelirler	24.056.949	27.301.641	13,5%	296.823.602	331.700.350	11,7%
1-Genel Bütçe Gelirleri	22.253.168	26.122.652	17,4%	286.554.013	320.277.444	11,8%
Vergi Gelirleri	19.702.757	23.072.731	17,1%	253.809.179	278.751.067	9,8%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	640.342	541.717	-15,4%	9.063.090	13.976.332	54,2%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	-96.963	37.113	-138,3%	1.068.362	1.577.284	47,6%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1.808.922	2.435.001	34,6%	19.739.446	22.587.565	14,4%
Sermaye Gelirleri	111.848	24.501	-78,1%	2.529.671	2.049.488	-19,0%
Alacaklardan Tahsilat	86.262	11.589	-86,6%	344.265	1.335.708	288,0%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1.714.199	1.073.614	-37,4%	8.174.114	9.084.883	11,1%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	89.582	105.375	17,6%	2.095.475	2.338.023	11,6%
Bütçe Dengesi	-18.222.056	-15.456.223	-15,2%	-17.783.190	-28.790.950	81,9%
Faiz Dışı Denge	-18.976.733	-13.761.246	-18,9%	24.448.368	19.625.098	-19,7%

- Bu ay vergi gelirleri de %17.1 ile tüm yıl ortalaması olan %9.8'in oldukça üzerinde artmış gözükmemekte. Bu ay önemli vergi kalemlerinin dağılımına baktığımızda gelir vergisi ve petrol ve doğalgaz ÖTV'sinin yüksek oranda arttığı görülüyor. Özellikle istihdam artışında bir duraklama beklenmesine rağmen gelir vergisinin artmakta olması şaşırtıcı. Öte yandan motorlu taşıtlar ÖTV'si ve gümrük vergilerinde ise azalışlar söz konusu.

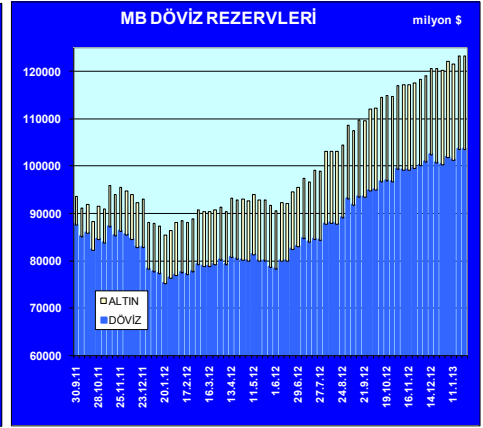
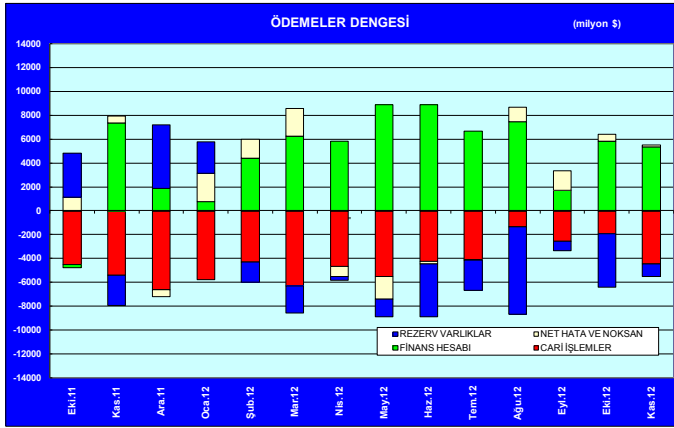
	Ekim	Kasım	Aralık	Tüm Sene	Hedef
Gelir Vergisi	16,6%	16,9%	22,4%	15,7%	10,2%
Dahilde Alınan KDV	43,3%	-6,2%	10,5%	5,4%	12,2%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	16,7%	20,6%	30,9%	7,0%	8,7%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	-19,6%	15,8%	-10,1%	-1,9%	-14,1%
Gümrük Vergileri	-5,9%	4,4%	-16,5%	11,7%	4,4%
İthalde Alınan KDV	13,1%	21,1%	12,6%	2,7%	10,8%

- Hazine'nin Şubat-Nisan borçlanma programına göre söz konusu dönemde toplam 42.1 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık 37 milyar TL kadar bir borçlanma planlanmakta. Senenin ilk 4 ayında faiz-dışı fazla + özelleştirme gelirleri beklentisi ise 13.5 milyar TL. 2012 yılında ise ilk 4 aydaki faiz-dışı fazla miktarı 17 milyar TL olmuştu. 4.5 milyar TL'lik Halk Bankası özelleştirme gelirine rağmen bu senenin ilk 4 ayında faiz-dışı fazlanın gerileyecek olması önümüzdeki dönemde harcamalar kaleminde artışların görüleceğinin bir işareti olarak algılanabilir.

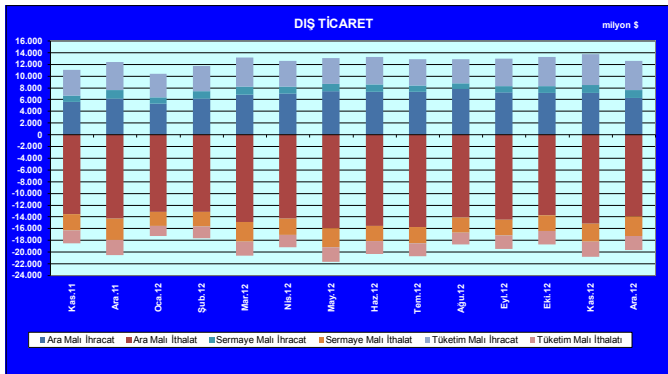
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

2012'de gerçek ihracat artışı %13.1 değil, %3.9!

- Daha önceki aylarda 2-3 milyar dolarlar seviyesinde azalma gösteren 12 aylık cari işlemler açığı Kasım'da sadece 1 milyar dolar bir azalma gösterdi. Bu durumda bu ay ithalatın %12.3 artış göstermesi ile birlikte aylık dış ticaret açığının artmış olması etkili oldu. Açığın finansmanı gene yüksek sayılabilecek yabancı fon girişleri kanalıyla sağlandı. Kasım sonundan beri MB rezervlerindeki artışın devam etmekte olması yabancı kaynak girişlerinin halen devam etmekte olduğunu da göstermekte.
- Neticede Kasım ayında 12 aylık cari işlemler açığı 51.9 milyar dolara gerilemiş bulunuyor. Aralık ayında ise ithalatın gerilemiş olması nedeniyle 12 aylık kümülatif açığın en az 1 milyar dolar daha gerilemesi süpriz olmayacak. Böylece 2011'de milli gelirin %10'una kadar tırmanmış olan cari açık 2012'de 51 milyar dolarla milli gelirin %6.3'ü civarında gerçekleşmiş olacak. Ayrıca, enerji ithalatımızın kaygı verici bir şekilde artmaya devam etmesine karşın (2012'de %11 artarak 60 milyar doların üstüne çıktı), 2012'de enerji-dışı cari dengemiz 9 milyar dolar kadar fazla vermiş olacak.



- Aralık ayında ABD'nin uyarıları sonrasında İran'dan yapılan ham petrol ithalatının durdurulması ile birlikte altın ihracatının da azaldığı gözlemleniyor. Bununla birlikte ihracat artış oranı da %1.4'e gerilemiş vaziyette. Öte yandan, altın ticaretini kapsayan 71 nolu faslı dış ticaret rakamlarından çıkardığımızda, 2012 tüm yılında ihracat artış oranımızın resmi istatistiklere yansıyan %13.1 değil, sadece %3.9 olduğu görülmekte.
- Ocak ayına ilişkin TİM rakamlarına göre bu ay ihracat %5.6 arttı. Madencilik, tarım ve tekstil-deri-halî gibi geleneksel sektörler iyi performans gösterirken sanayi ürünleri ihracatımızın yerinde saymakta olduğu görülüyor.

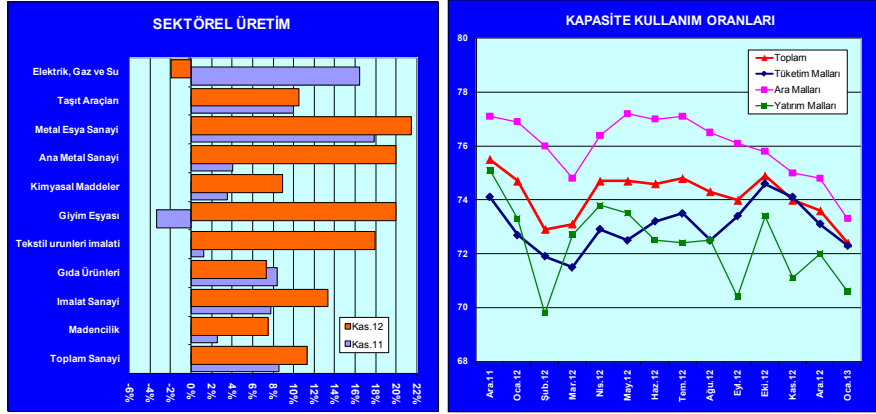


	OCAK		
SEKTÖRLER	2012	2013	Değişim ('13/'12)
I. TARIM	1.507.163	1.707.267	13,3
II. SANAYİ	8.662.506	8.922.298	3,0
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	807.457	967.239	19,8
Tekstil ve Hammaddeleri	585.013	684.783	17,1
Deri ve Deri Mamulleri	89.790	115.561	28,7
Halı	132.653	168.895	25,8
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.303.278	1.316.038	1,0
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.303.278	1.316.038	1,0
C. SANAYİ MAMULLERİ	6.551.772	6.639.021	1,3
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1.226.851	1.406.266	14,6
Otomotiv Endüstrisi	1.581.189	1.491.467	-5,7
Gemi ve Yat	36.042	48.953	35,8
Elektrik - Elektronik Mak. Bilgisim	319.148	333.646	1,8
Makine ve Aksamları	385.486	435.618	13,0
Demir ve Demir Dışı Metaller	479.401	511.455	6,7
Çelik	1.223.471	1.163.419	-4,9
Çimento Cam Seramik ve Toprak	207.854	235.551	13,3
Mücevher	270.966	155.320	-42,7
Savunma Sanayii	59.875	72.914	21,8
İnşaatmalım Sanayii	255.864	277.250	8,4
Diğer Sanayi Ürünleri	5.625	7.152	27,1
III. MADENÇİLİK	271.584	395.903	45,8
T O P L A M	10.441.254	11.025.467	5,6

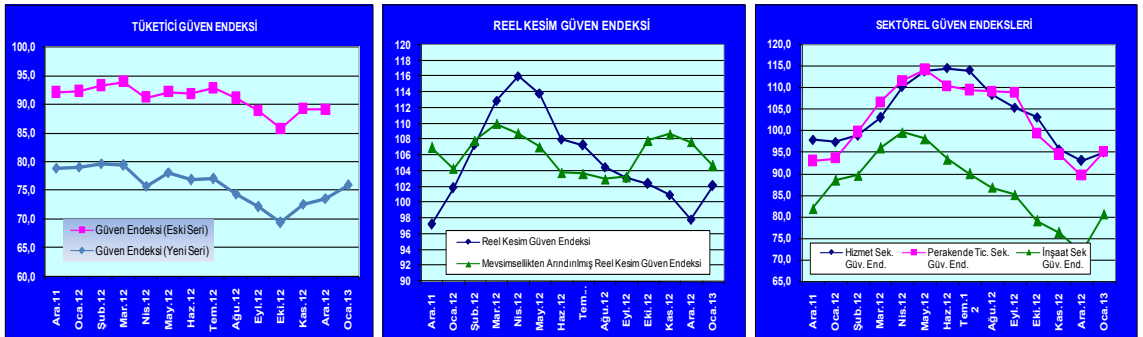
ÜRETİM ve BÜYÜME

Henüz ekonomik aktivitede canlanma emareleri netleşmiş değil

- Ekim ayındaki %5.7 azalıştan sonra Kasım'da sanayi üretimi %11.3 artış gösterdi. Ancak Kurban bayramı tatilinin her 2 sene farklı aylara denk gelmesi nedeniyle her iki ayın rakamları da üretim ile ilgili gelişmeleri net bir şekilde göstermiyor. Nitekim Kasım'da takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış endekste artış sadece %1.5 oldu.
- Grafikten görüldüğü gibi kapasite kullanım oranları da henüz üretimde olası bir ivmelenmeyi yakalayabilmiş değil. Aksine Ocak ayında KKO geçen senenin aynı ayına göre %3.1 gerilemiş durumda. Aralık 2011'den beri kapasite kullanım oranı 12 ay öncesine göre azalma gösteriyor.



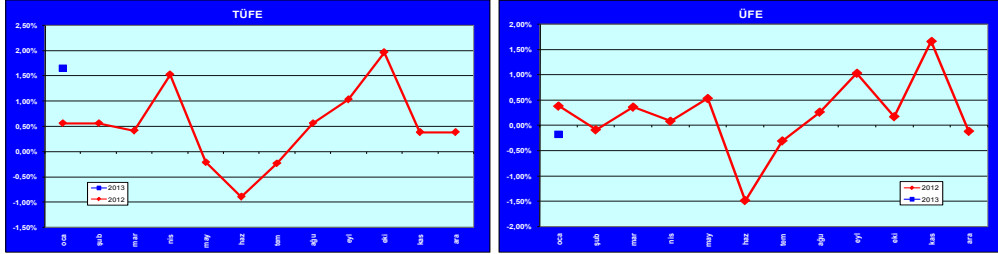
- Tüketici ve reel kesim güven endeksleri ekonomideki canlanmanın öncü göstergelerinden sayılır. Ancak burada da çok net bir trend henüz ortaya çıkmış değil. Bu ay tüketici güven endeksinin hesaplamasında bir değişikliğe gidilmiş bulunuyor. Grafikten de görüldüğü gibi yeni seri son 2 aya kadar eski seriye neredeyse paralel bir seyir izlerken, Aralık'ta bir farklılık söz konusu. Bu ay eski seriye göre güven endeksi azalırken yeni seri artmış. Ocak'ta ise yeni seride daha da net bir artış söz konusu.
- Öte yandan, reel kesim güvenindeki artış çok da net değil. Ocak'ta reel kesim güven endeksi 4 puan kadar artarken, mevsimsellikten arındırılmış endeks ise 3 puan gerilemiş. Sonuç olarak ekonomik aktivitedeki daralmanın durmuş olduğu, ancak henüz istenilen seviyede bir büyüme ivmesinin de yakalanamamış olduğu söylenebilir.



ENFLASYON

Daha ilk aydan 2013 hedefi zora girdi.

- Ocak ayında TÜFE %1.1 olan piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde %1.65 artarken, ÜFE ise %0.18 azaldı. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.31, ÜFE'de %1.88 oldu. Bu ay enflasyondaki artışa en önemli etkiyi gıda (%0.96) ve alkollü içecekler ve tütün (%0.72) yaptı. Giyim ana harcama grubu ise enflasyona %0.47 kadar düşüş yönünde etki yaptı.

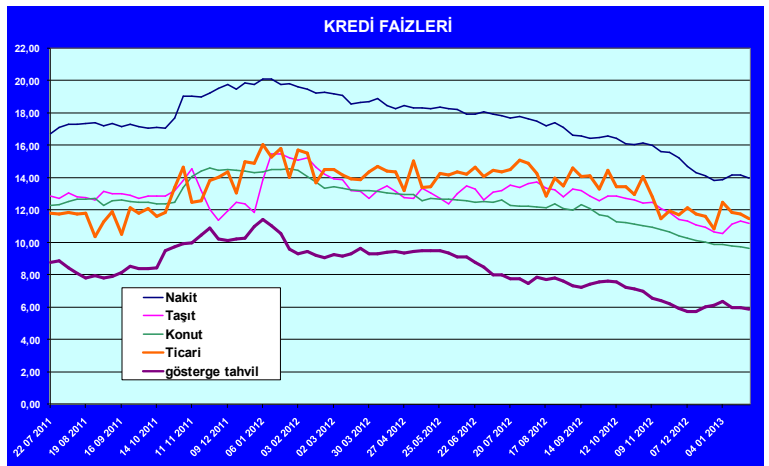


- Sigara zamlarının enflasyona %0.8'e yakın bir etkisi olması zaten bekleniyordu. Geçen senenin tamamında sadece %3.9 oranında artmış olan gıda fiyatlarının mevsimin de etkisi ile %4 oranında artarak enflasyona tam 1 puan etki yapmış olması da çok şaşırtıcı değil. Öte yandan, ÜFE'deki tarım ürünleri fiyatları ise Ocak'ta %2.6 azaldı. Şubat'ta bu azalmanın TÜFE gıda fiyatlarına yansımaları söz konusu olacaktır.
- Sonuçta, her ne kadar enflasyon beklentilerin oldukça üzerinde gelse de, gerek çekirdek enflasyon verilerinden H ve I endekslerinde görülen düşüş, gerekse de ÜFE'nin %1.88 ile tüm zamanların en düşük değerlerinden birine gerilemiş olması, önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde fazla bir baskı olmayacağını göstermekte. Ancak MB'nın 4 gün önce Enflasyon Raporu'nda açıkladığı %5.3'lük 2013 yılı tahmininin daha ilk aydan zora girdiği de bir gerçek.

FAİZLER

MB TL'nin değerlenmesine karşı hassasiyetini belli etti

- Ocak'ta Merkez Bankası gene sürpriz yapmadan duramadı. Genel olarak herhangi bir faiz kararının beklenmediği bu ay MB faiz koridorunun alt ve üst bantlarını 0.25 puan düşürdü. Bandın üstü olan borç verme faizi uzun süredir kullanılmadığı için (bankalar sadece beklenmedik bir likidite sıkışıklığı olduğu zaman bu imkanı kullanıyorlar) buradaki indirimin fiiliyatta bir etkisi yok. Alt bant ise özellikle piyasada atıl kalan paranın nemalandırılması açısından önemli. Bu faiz aynı zamanda kısa vadeli yabancı fonların TL getirisini belirlemekte. Bu nedenle, bu hareketle MB yabancı para girişlerine ve buna bağlı olarak TL'nin değerlenmesine olan duyarlılığını bir kez daha göstermiş oldu.



- Gösterge tahvil faizleri 2 aydan fazla bir süredir %6 civarında seyretmekte. Gerek şu an için politika faizi indiriminin sonuna gelinmiş olması, gerekse de enflasyonun %6'nın altına gelme ihtimalinin oldukça zayıflamış olması nedeniyle, tahvil faizlerinde bu seviyelerin taban seviyeler olduğu söylenebilir. Keza, grafikten de görüldüğü gibi, kredi faizlerinde önceki aylarda görülen gerileme son dönemde durulmuş vaziyette.

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 25/01/2013	2 21/12/2012	3 30/12/2011	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	53,640	54,551	49,347	-1.7%	8.7%
Vadesiz TL Mevduatlar	67,568	69,203	65,220	-2.4%	3.6%
Vadesiz YP Mevduatlar	35,507	34,741	33,888	2.2%	4.8%
M1	156,715	158,495	148,455	-1.1%	5.6%
Vadeli TL Mevduatlar	407,984	398,773	359,640	2.3%	13.4%
Vadeli YP Mevduatlar	169,706	164,804	157,547	3.0%	7.7%
M2	734,405	722,073	665,642	1.7%	10.3%
Repo	4,701	6,075	3,891	-22.6%	20.8%
B Tipi Likit Fonlar	17,558	17,593	20,556	-0.2%	-14.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	18,792	18,046	10,402	4.1%	80.7%
M3	775,456	763,787	700,491	1.5%	10.7%
Toplam TL Krediler	585,382	574,680	490,846	1.9%	19.3%
Bireysel TL Krediler	261,100	256,958	223,314	1.6%	16.9%
Kurumsal TL Krediler	324,282	317,722	267,532	2.1%	21.2%
Dolarizasyon	26.5%	26.1%	27.3%	1.3%	-3.2%

- Parasal büyüklüklerde henüz dikkate değer bir artış görülüyor. Paranın dönme hızında bir değişiklik olmadığını varsayarsak bu durum düşük nominal milli gelir artışına işaret etmekte.
- TL kredilerde bir miktar canlanma söz konusu. Hatta kredi büyümesi MB'nın %15 artış limitinin üzerine çıkmış durumda. Ancak durgun seyreden ekonomik bir ortamda kredi artış oranını %15'in altına çekmeye çalışmak çok da doğru olmayabilir.

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	240,842	134,907
2012	2.7	6.2	2.6	236,500	152,500

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2012	1.4%	3.7%	4.8%	0.8%
EYLÜL 2012	-1.4%	1.5%	-1.4%	0.8%
EKİM 2012	0.4%	0.5%	9.2%	0.8%
KASIM 2012	-0.9%	-0.4%	-8.5%	0.8%
ARALIK 2012	0.0%	1.5%	17.9%	0.7%
OCAK 2013	-1.1%	1.5%	0.7%	0.7%
SON 12 AY BİLEŞİK	-0.3%	2.3%	37.8%	10.4%

DOLAR	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	1.1736	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673
ŞUBAT	1.1963	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	
MART	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	
NİSAN	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	
MAYIS	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	
HAZİRAN	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	
TEMMUZ	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	
AĞUSTOS	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	
EYLÜL	1.2375	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	
EKİM	1.5036	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	
KASIM	1.5699	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	
ARALIK	1.5291	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	

EURO	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	1.7441	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920
ŞUBAT	1.8185	2.1463	2.0976	2.2132	2.3616	
MART	2.0743	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778	
NİSAN	2.0090	2.1133	1.9711	2.2605	2.3244	
MAYIS	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	
HAZİRAN	1.9341	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	
TEMMUZ	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	
AĞUSTOS	1.7398	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	
EYLÜL	1.8065	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	
EKİM	1.9682	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	
KASIM	2.0136	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	
ARALIK	2.1435	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	

IMKB	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	42,698	25,934	54,650	63,278	57,171	78,783
ŞUBAT	45,823	24,027	49,705	61,284	60,721	
MART	40,160	25,764	56,538	64,434	62,423	
NİSAN	43,468	31,651	58,959	69,250	60,010	
MAYIS	40,326	35,002	54,384	63,046	55,099	
HAZİRAN	35,090	36,949	54,839	63,269	62,543	
TEMMUZ	42,201	42,643	59,866	62,296	64,260	
AĞUSTOS	39,844	46,551	59,973	53,946	67,368	
EYLÜL	36,051	48,989	65,774	59,693	66,397	
EKİM	27,833	47,184	68,760	56,061	72,529	
KASIM	24,947	45,350	65,350	54,517	66,351	
ARALIK	26,864	52,668	66,004	51,266	78,208	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	F. Engin Mökay	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
Abdi İpekçi / İst.	Ayşenur Kaynak	Abdi İpekçi Cad. No:57, K:7, Nişantaşı	(212) 315 11 33
Bakırköy / İst.	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
Çiftelievzi / 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
Pendik / İst.	Dilek Çatak Hıdıroğlu	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	Ozan Emrah Tahmaz	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Adapazarı	Metin Tunç	Orta Mah. Ankara Cad. No:47	(264) 272 69 48
Antalya	Tülay Saatçı	Adnan Menderes Bulv., Erkal Apt. No:7	(242) 243 43 89
Bursa	Nebi Oral	Haşim İşcan Cad., No:1/1, Osmangazi	(224) 220 91 91
Denizli	Şule Yılmaz	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol No:39	(258) 262 14 72
Eskişehir	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	Suheyra İsmail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3339

TÜRK BANKASI LTD.			
ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Dilek Utku	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşıl Göksoylu	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Münevver Bereketçigil	Mehmet Akif Cad.Çiğir 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.)	Belediye Pazarı Yanı	(392) 227 48 25
Gönyeli	Sevda Gençay	Atatürk Cad. Belediye Karşısı, Gönyeli	(392) 223 17 68
G.Mağusa/Merkez	Nemika Eser	24 Liman Yolu, Gazi Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/Salamis	Reşat Gündoğdu	Ayluka Mah.,İsmet İnönü Bul.Salamis Yolu	(392) 365 53 67
G.Mağusa/Terminal	Nuray Veziroğlu	Gazi Mustafa Kemal Bulvarı, 28D, Dumlupınar	(392) 366 72 69
Girne/Merkez	Hüseyin Alemdar	Ziya Rızkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Rüya Yılmaz	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, 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., Girne, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Guven Hacimulla	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4, Güzelyurt	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., No:42 Girne	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar (sor.)	Fadil Nekibzade Cad., No:3, Lefke	(392) 728 75 45
Önder	Yıldan Karamona (sor.)	Bedrettin Demirel Cad. No.87, Lefkoşa	(392) 229 14 20

Eski aylara ait raporlar Turkish Bank web sitesi www.turkishbank.com'dan sağlanabilir.
Abone olmak isteyenler mdh@turkishbank.com adresine e-posta yollayabilirler.

Yazışma Adresi	: Vali Konağı Cad. No:1 Nişantaşı, İstanbul 34371 Türkiye
Telefon	: +90 212 373 63 73
E-posta	: rapor@turkishbank.com veya mdh@turkishbank.com