

EKONOMİ RAPORU

TURKISH BANK
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Şubat 2016

İÇİNDEKİLER

Kilometre Taşları, <i>Ege CANSEN</i>	1
Sui Generis, <i>Tuğrul BELLİ</i>	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

KAPİTALİZM, İŞ BÖLÜMÜ DEMEKTİR

Marangoz için kereste, muhallebici için süt, şekerci için şeker, dönerci için et ne ise, bankalar için “para” da odur. Yani para, “parasal ürün” imalatçısı olan bankaların ham maddesidir. Banker Kastelli diye bilinen merhum Cevher Özden de işinde ham madde olarak kullandığı senet, tahvil, bono v.s. için “materyal” derdi. Bir gün geldi materyal akışı eksi bakiye vermeye başladı. Yani kurduğu sistem materyalsiz kaldı ve battı. Marangozda kereste, köfteciye kıyma bulunması, işlerinin iyi gittiğini yani “kârlı” olduğunu göstermez. O malzemeler iş için oradadır. Bankada para olmaması felakettir. Ama bankada para bulunması, işin iyi yani işin “kârlı” gittiğinin kanıtı değildir. Para, işin icabı her bankada vardır. Ancak vatandaşın değerlemesine göre “mademki bankalarda para vardır, öyleyse bankacılık çok kârlıdır”. Hayır! Kazın ayağı öyle değildir.

Filozof Adam Smith (1723-1790), iktisadi hayatı gözlemleyip “Ulusların Zenginliği” diye devasa bir kitap yazmıştır. Hayatın kendisinden çıkardığı ve bize anlatmak istediği en büyük ders, “iş bölümünün (division of labor) zenginliği artırdığıdır”. O zaman şu soruyu sormanın tam yeridir. Serbest piyasa ekonomisinde, ulusal zenginliğin artması için bankalara düşen temel “iş/görev” nedir? İlk akla gelen klasik tanım “küçük tasarrufları bir havuzda toplayıp, ticaretin ve sanayinin finansman ihtiyacını karşılamaktır” olur. İkincisi de “ödemeler sistemini çalıştırmak” tır. Ancak bu bankaların esas varoluş nedeni değildir. Bankaların temel görevi, insanların alın teriyle kazandıkları ve kötü günler için sakladıkları paralarını emanet edecekleri bir “güven ve dürüstlük” (trust and fidelity) kuruluşu olmaktır.

Bu olmadan, banka olunmaz. Çünkü bankaya mevduat gelmez. Mevduat, mevdu’un çoğuludur. Mevdu, tevdi’den; tevdi, vedia’dan; vedia ise veda’dan gelir. Her mevduat bir vedia’dır yani emanettir. Mevduat yani para olmayınca ne finansman kalır ne de ödeme sistemi.

MALI ÜRETEMEZSEN, FİYATI ÜRETİRSİN!

Yüksek enflasyona esas olarak ekonominin üretimsel imkanlarının zorlanması sebebiyet verir. Evet, kuraklık, ağır kış şartları, enerji ve emtia fiyatları, paranın değer kaybı vs. de fiyat seviyesi üzerinde hiç kuşkusuz etkili olur. Ancak, bu etkiler hemen hemen her zaman bir, haydi bilemediniz 2 dönem için geçerlidir. Halbuki, Türkiye yaklaşık 40 senedir daimi yüksek enflasyonla yaşamakta. 12 sene öncesine kadar enflasyon çift haneli seviyelerdeydi. Son 12 senedir ise yüzde 8.5 ortalama etrafında seyrediyor.

Türkiye için aşırı yüksek (çift haneli) enflasyondan kurtulmak çok da zor olmadı. 2 sene gibi kısa sayılabilecek bir süre içerisinde (2002-2004) enflasyon %50'lerden %10'un altına indirilebildi. Bunda yüksek bir faiz-dışı fazla hedefinin tutturulması ve dalgalanmaya bırakılan TL'nin (yüksek faiz ve bol dış kaynak girişi sayesinde) değer kazanması etkili oldu. Ancak sonrasında, enflasyonda büyük bir katılık yaşadık ve yaşamaya devam ediyoruz. Bu durum giderek de garip bir hal almaya başladı çünkü Rusya ve Brezilya gibi ekonomileri krize giren ülkeleri saymazsak Türkiye benzer gelişmekte olan ülkeler arasında en yüksek enflasyon oranına sahip ülke. Gelişmiş ülkelerde ise 2008 Büyük Krizi'nden beri değil enflasyon, aksine ciddi bir deflasyon (eksi enflasyon) riski söz konusu.

Başta da dediğim gibi, aslında enflasyona her ay bir bahane bulabiliriz. Bu ay da kötü geçen kış koşulları nedeniyle gıda fiyatlarında meydana gelen artış, alkol ve tütün ürünlerindeki vergi ayarlamaları ve devaluasyonun devam eden birikimli etkilerinden bahsedilebilir. Ancak, bu etkileri kısmen dışlayan çekirdek TÜFE göstergelerine baktığımızda, onlarda da yükseliş trendinin belirgin bir şekilde devam ettiğini gözlemliyoruz. MB tarafından da en çok takip edilen ve yaklaşık 9 aydan beri artış gösteren H ve I endeksleri sırasıyla %9.4 ve %9.6'ya yükselmiş vaziyette.

Eğer bir ekonomi vatandaşlarının tüm mal ve yatırım (gayrimenkul gibi) taleplerini zamanında karşılayabiliyorsa, o ekonomide kalıcı bir enflasyondan bahsetmek mümkün olmaz. Ancak iç tüketim hızlı bir şekilde ivmelenmişse üretimin buna anında cevap vermesi mümkün olmaz, dolayısıyla da fiyat seviyesi artar. Üretici şirketler de göreceli olarak küçük ve ölçek ekonomisinden yararlanamayacak boyutlardaysa, üretim artışları birim maliyet azalışı değil, aksine artışına bile sebep olabilir. (Son dönemde örneğin ekmek üretimi ile ilgili böyle bir iddia söz konusu.) Ayrıca, yerli üretimin yetersizliği/kalitesizliği nedeniyle, bir kısım iç talep ithalat talebini de körükler, bu da cari açık kanalıyla bir süre sonra döviz kurlarına ve dolayısıyla da enflasyona etki yapar.

Şimdi, denilebilir ki, kaç zamandır iç talebi körükleyen en önemli unsur olan tüketici kredilerinde belirgin bir durulma var (toplam tüketici ve kredi kartı kredileri 5 aydan beri yerinde sayıyor), enerji ve emtia fiyatları gerilemeye devam ediyor ve cari açığımız da hızlı bir şekilde daralmakta. Bu şartlar altında çekirdek enflasyon neden artmaya devam ediyor? Bu momentumu devam ettiren 2 faktörün varlığından söz edilebilir. Birincisi, kamu sektörünün toplam cari ve yatırım harcamalarındaki artış. Klasik iktisat bütçe gelirleriyle dengelendiği sürece bu artışın enflasyona sebep vermeyeceğini iddia eder. Ancak bu trend artarak sürüyor, artan bütçe açığı dolaylı vergilerle kapatılma yoluna gidiliyor ve buna rağmen toplam kamu açığı gene de az da olsa artıyorsa, bu durum bizim gibi dışa bağımlı gelişmekte olan ülkelerde enflasyona etki yapar.

Enflasyona etki yapan diğer bir faktör ise ülkemizde 2.5 milyon kadar mültecinin varlığı. Tabii ki, bu insanlar başta gıda olmak üzere pek çok harcama grubuna olan talebi artırıyor. Çok kısa sürede ülke içindeki nüfusa yüzde 3 kadar yeni nüfus eklenmiş olması (alım güçleri ne kadar düşük olursa olsun) ister istemez genel talebi ve fiyatları da artırmakta.

Önümüzdeki dönemde bu 2 faktörün varlığı devam edecek. Buna bir de enerji ve emtia fiyatlarında taban noktalara gelindiği, bundan sonraki hareketlerin artış yönünde olabileceği ve cari açıktaki azalmaya rağmen finans hesabından net çıkışlar nedeniyle kurun baskı altında kalmaya devam edebileceği tezlerini de eklersek bu senenin de enflasyon açısından kayıp bir yıl olduğunu peşinen söyleyebiliriz.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

2015 yılı açığı düşük çıktı ama bu seneye iyi başlamadık

- 2015'in tamamında bütçe açığı geçen seneye göre %3.3 gerileyerek 22.6 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu açık miktarı yaklaşık olarak milli gelirin %1.1'ine tekabül etmekte. Her ne kadar henüz tüm kamu sektörünün açığını bilmesek de revize edilen Orta Vadeli Programa göre 2015'de Kamu Kesimi Genel Dengesi'nin 0.8 milyar TL fazla vermesi bekleniyor.
- 2015'de faiz-dışı harcamalar %13.6 ile enflasyonun üzerinde artış göstermiş bulunuyor. Bütçe açığının azalmasını sağlayan ise bütçe gelirlerinin de tam aynı oranda artmış olması.

	2014 Aralık	2015 Aralık	Artış	2014	2015	Artış
Harcamalar	50,514,884	58,770,767	16.3%	448,752,337	505,992,432	12.8%
1-Faiz Hariç Harcama	49,061,447	57,036,583	16.3%	398,839,020	452,986,692	13.6%
Personel Giderleri	7,130,328	8,430,047	18.2%	110,370,088	125,046,497	13.3%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,713,088	1,940,346	13.3%	18,928,941	21,041,625	11.2%
Mal ve Hizmet Alımları	8,803,543	8,613,414	-2.2%	40,800,579	45,444,097	11.4%
Cari Transferler	15,153,563	16,685,290	10.1%	162,282,182	182,786,776	12.6%
Sermaye Giderleri	12,226,658	17,726,246	45.0%	48,200,817	56,874,952	18.0%
Sermaye Transferleri	2,406,659	3,110,105	29.2%	7,706,603	10,459,912	35.7%
Borç Verme	1,627,608	531,135	-67.4%	10,549,810	11,332,833	7.4%
2-Faiz Harcamaları	1,453,437	1,734,184	19.3%	49,913,317	53,005,740	6.2%
Gelirler	38,484,525	41,593,887	8.1%	425,382,787	483,386,422	13.6%
1-Genel Bütçe Gelirleri	36,264,009	39,473,687	8.9%	408,675,837	464,784,775	13.7%
Vergi Gelirleri	30,853,760	34,729,587	12.6%	352,514,457	407,474,654	15.6%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,010,441	609,778	-39.7%	16,125,358	19,655,281	21.9%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	-710,405	156,689	-122.1%	1,281,115	2,208,499	72.4%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,543,357	2,859,946	12.4%	28,301,735	26,540,977	-6.2%
Sermaye Gelirleri	2,538,365	498,802	-80.3%	9,548,532	7,932,221	-16.9%
Alacaklardan Tahsilat	28,491	618,885	2072.2%	904,640	973,143	7.6%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,979,021	1,948,588	-1.5%	13,524,159	15,092,595	11.6%
3-Düzen. ve Denet. Kurumlarının Gelirleri	241,495	171,612	-28.9%	3,182,791	3,509,052	10.3%
Bütçe Dengesi	-12,030,359	-17,176,880	42.8%	-23,369,550	-22,606,010	-3.3%
Faiz Dışı Denge	-10,576,922	-15,442,696	46.0%	26,543,767	30,399,730	14.5%

- Aralık'ta dahilde alınan KDV'de dikkat çekici bir azalma söz konusu. Ancak bu durum iç piyasada görülen bir yavaşlamadan kaynaklanmıyor. Geçen ay da dikkat çektiğimiz gibi ihracat KDV iadelerinin gecikmesi KDV artışını olduğundan yüksek gösteriyordu. Ancak son 2 ayda iadelerin artmasıyla dahilde alınan KDV'deki artış da gerilemiş, hatta Aralık ayında eksiye dönmüş durumda.

	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	TOPLAM
Gelir Vergisi	22.3%	16.0%	16.4%	16.4%	11.7%	16.5%	16.0%
Dahilde Alınan KDV	14.8%	31.0%	38.9%	90.1%	13.2%	-3.5%	21.8%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	6.0%	13.9%	13.0%	7.5%	9.0%	13.7%	11.4%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	45.2%	47.4%	16.6%	-2.4%	22.7%	13.7%	32.5%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	22.4%	5.8%	-16.9%	4.8%	-0.8%	32.7%	16.9%
Gümrük Vergileri	42.4%	22.8%	16.0%	46.5%	17.9%	15.1%	26.1%
İthalde Alınan KDV	18.9%	8.5%	4.0%	38.1%	7.4%	19.2%	15.5%

- Hazine Nakit gerçekleştirmelerine göre, Ocak ayında gelirler %14.4, giderler ise %27.0 artmış bulunuyor. Özellikle faiz-dışı giderlerde %29.2 gibi çok yüksek bir artış söz konusu. Bu durum bir kısım giderin 2015 yılı yerine 2016'ya devredilmesinden kaynaklanmış olabileceği gibi, ilk ayda reel harcamaların artmasından da kaynaklanabilir.

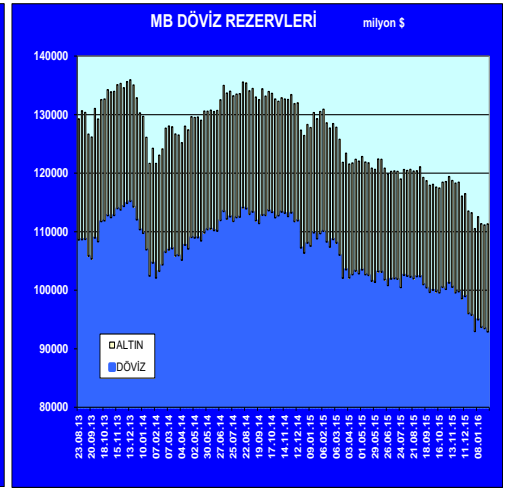
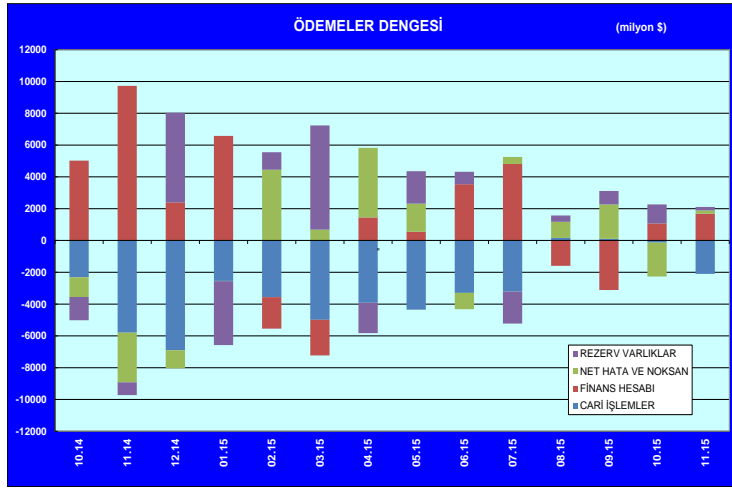
HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMESİ	Oca.16	Oca.15	
1. GELİRLER	43,663	38,166	14.4%
2. GİDERLER	44,360	34,921	27.0%
FAİZ DIŞI GİDERLER	39,127	30,274	29.2%
FAİZ ÖDEMELELERİ	5,233	4,647	12.6%
3. FAİZ DIŞI DENGE	4,537	7,892	-42.5%
4. ÖZEL. ve FON GELİRLERİ	3,996	63	
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	3,300	3,309	-0.3%

- Revize edilen OVP'ye göre ise bu sene faiz-dışı harcamaların aynen 2015'de olduğu gibi %13.6 oranında artması öngörülmüyor. Açıkçası bu çok gerçekçi değil çünkü bu sene asgari ücret ve asayiş ile ilgili harcamalar giderlerin trendin üzerinde artmasına sebep olacak. OVP'ye göre planlanan bütçe açığı 30 milyar TL. Ancak, gelir ve giderlerde olası şaşmalar açığı çok daha yüksek boyutlara taşıyabilir.

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

İhracat rakamlarında Rusya etkisi hissedilmeye başlandı

- Cari açığındaki daralma devam ediyor. Kasımda açık geçen senenin aynı ayına göre 3.7 milyar dolar azalarak 2.1 milyar dolar oldu. Böylece 12 aylık kümülatif açık da 34.7 milyara geriledi. Aralıktaki azalmayla birlikte 2015 cari açığı 33 milyar doların altında kalarak milli gelirin %4.5'ine gerilemiş olacak.
- Geçen ayki hızlı gerilemeden sonra döviz rezervleri azalmaya devam ederken altın fiyatındaki artışla beraber altın rezervlerinin döviz değerinin artması sonucunda toplam rezervler son bir aydır 110 milyar dolar seviyelerinde tutunuyor. MB'nin net rezervleri ise 2015 başından beri 14 milyar dolar kadar azalarak 29 milyar dolara gerilemiş durumda.



- Gümrük Bakanlığı'nın yayınladığı geçici verilere göre Ocak'ta ihracat ve ithalattaki düşüş oranları sırasıyla %21.1 ve %19.6 oldu. İhracattaki azalışın biri istatistiksel, diğeri ise bölgesel 2 nedeni var. İstatistiksel neden 2015 Ocak'ında yüklü miktarda altın ihracatı yapılmış olması. Bu ticareti dışarıda tutan TİM verilerine göre ihracattaki azalış daha az (%14.4). İkinci sebep ise Rusya ile olan ticaretimizin durma noktasına gelmiş olması. Özellikle tarım ihracatında bunun etkisi ciddi şekilde hissediliyor. Ocak'ta tarım ihracatı %20'ye yakın gerilemiş vaziyette.

İHRACAT	OCAK		
	2015	2016	Değişim ('16/'15)
I. TARIM	1,817,946	1,459,004	-19.7
II. SANAYİ	8,662,974	7,513,375	-13.3
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	904,625	816,278	-9.8
Tekstil ve Hammaddeleri	648,202	597,955	-7.8
Deri ve Deri Mamulleri	112,830	88,660	-21.4
Hali	143,592	129,662	-9.7
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,197,775	1,002,484	-16.3
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,197,775	1,002,484	-16.3
C. SANAYİ MAMULLERİ	6,560,575	5,694,614	-13.2
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,383,372	1,339,926	-3.1
Otomotiv Endüstrisi	1,728,186	1,515,479	-12.3
Gemi ve Yat	43,976	41,426	-5.8
Elektrik Elektronik ve Hizmet	732,034	632,636	-13.6
Makine ve Aksamları	465,746	377,066	-19.0
Demir ve Demir Dışı Metaller	487,407	425,071	-12.8
Çelik	851,960	628,178	-26.3
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	201,065	186,083	-7.5
Müceher	286,936	170,757	-40.5
Savunma ve Havacılık Sanayii	99,405	118,650	19.4
İklimlendirme Sanayii	274,714	254,528	-7.3
Diğer Sanayi Ürünleri	5,774	4,812	-16.7
III. MADENCİLİK	275,911	235,771	-14.5
Madencilik Ürünleri	275,911	235,771	-14.5
T O P L A M (TİM*)	10,756,831	9,208,150	-14.4

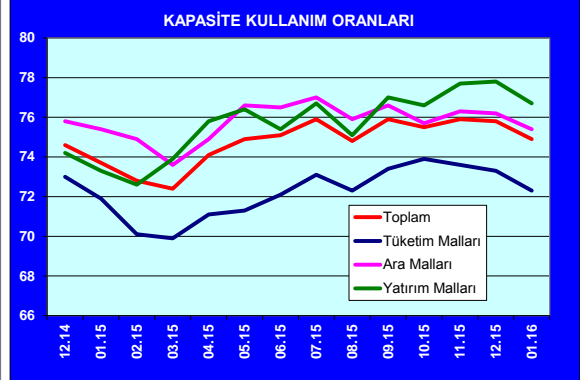
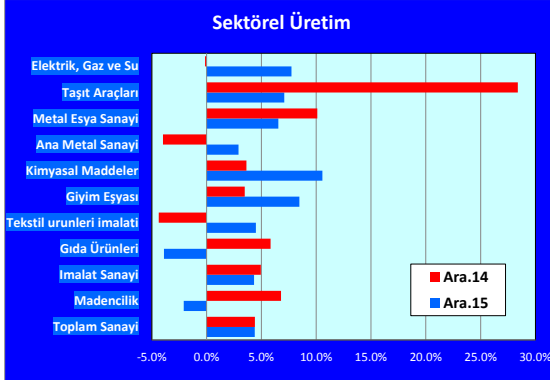
- TİM verilerine göre geçen sene Ocak ayında 313 milyon dolar olan Rusya'ya ihracatımız bu Ocak'ta %65 azalışla 109 milyon dolara gerilemiş. Irak pazarında da çok ciddi bir gerileme söz konusu. Geçen Ocak'ta 846 milyon dolar olan ihracatımız bu Ocak'ta %48 azalarak 441 milyon dolar olmuş.

Dış Ticaret	2014	2015	Değişim (%)	Ocak		
				2015	2016	Değişim (%)
İhracat	157.610	143.935	-8,68	12,177	9,599	-21,17
İthalat	242.177	207.203	-14,44	16,619	13,366	-19,57
Dış Ticaret Hacmi	399.787	351.138	-12,17	28.795	22.965	-20,25
Dış Ticaret Dengesi	-84.567	-63.268	-25,19	-4.442	-3.766	-15,21
İhr./İth. Karşılama Oranı (%)	65,1	69,5		73,3	71,8	

ÜRETİM ve BÜYÜME

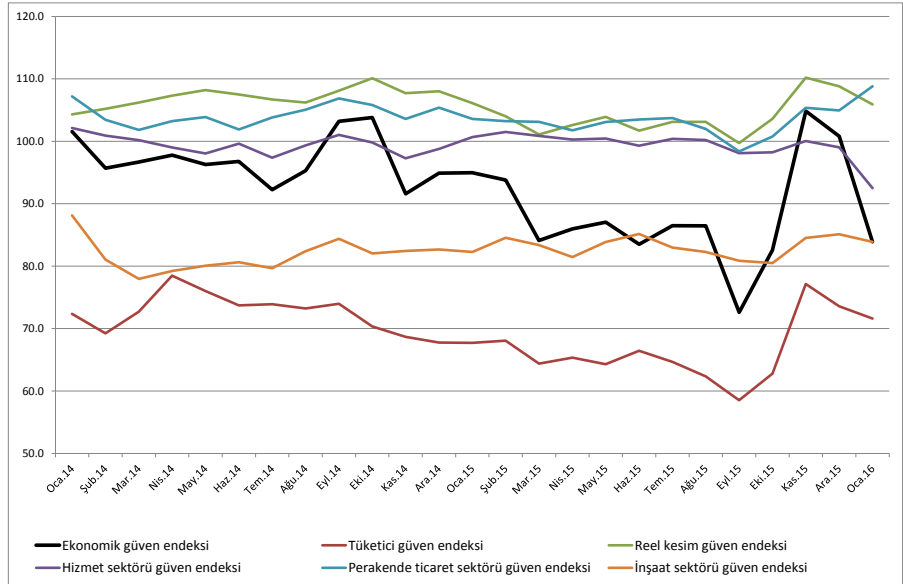
Üretim verileri (şaşırtıcı şekilde) iyi gelmeye devam ediyor

- Dış ve iç piyasada hüküm süren şartlar altında üretim verilerinin olabildiğince iyi geldiği söylenebilir. Sanayi üretimi geçen ayki %3.7 artıştan sonra Aralık'ta da %4.3 yükseldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks de bir önceki aya göre %0.8 arttı. Böylece yılın son 3 ayının ortalama sanayi üretimi artışı %7.6 gibi oldukça yüksek bir rakam oldu. Milli geliri oluşturan hizmetler, tarım ve inşaat sektörleri aynı paralelde büyüme göstermeseler bile, 4. çeyrek büyümesi %5.0'e, tüm yıl büyümesi ise %4.0'e yaklaşabilir. (Öte yandan, bu çeyrekte gerek tüketici kredilerindeki, gerekse de ihracattaki durgunluk, bu dönemde stokların artmış olabileceğini de göstermekte.)



- Kapasite kullanım oranı Ocak'ta önceki aya göre bir miktar gerileme göstermekle birlikte 12 ay öncesine göre daha yüksek bir seviyede. Tüketim mallarına ilişkin KKO ise 3 aydır (tam da banka tüketici kredilerinin durma noktasına geldiği dönemde) geriliyor.

- Kasım'daki hızlı yükseliş sonrasında ekonomik güven endeksi Rusya krizi ve tırmanan kurlarla birlikte, beklendiği gibi, Aralık ayında tekrar bir gerileme göstermişti. Bu gerilemenin Ocak ayında hızlanarak devam ettiği gözlemleniyor.



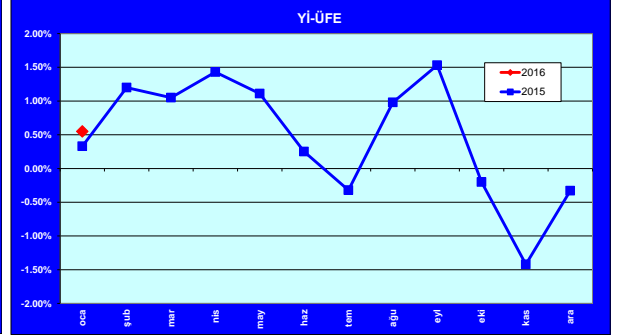
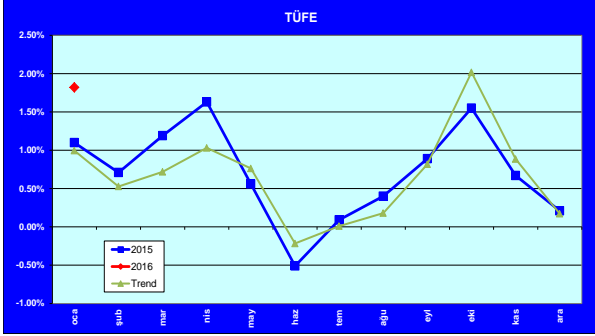
- Aralıkta 52.2'ye yükselen İSO Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Ocak ayında tekrar

50.9'a geriledi. Endeks 50'nin üzerinde kaldığı için imalat koşullarında iyileşmenin bu ay azalarak sürdüğü söylenebilir. Üretim, yeni siparişler ve satın alma faaliyetleri üst üste üç ay yükseliş gerçekleştirdi ancak bunların tümünde artış hızları yavaşladı. İmalat sanayi istihdamı artmaya devam etti ve firmalar geleceğe yönelik yeni iş beklentilerindeki iyileşmeye paralel olarak girdi stoklarını artırdılar. Ancak yeni ihracat siparişleri son 6 ayda ilk kez düşüş kaydetti. Bazı firmalar bunun jeopolitik faktörler ve belirsizliklerin dış talebi olumsuz etkilemesinden kaynaklandığını ifade ettiler.

ENFLASYON

Enflasyonda resmi tahmin bile %7.5'e yükseltildi.

- Ocak ayında TÜFE %1.82, Yİ-ÜFE %0.55 arttı. 12 aylık enflasyon ise TÜFE'de %9.58, Yİ-ÜFE'de ise %5.94 oldu.

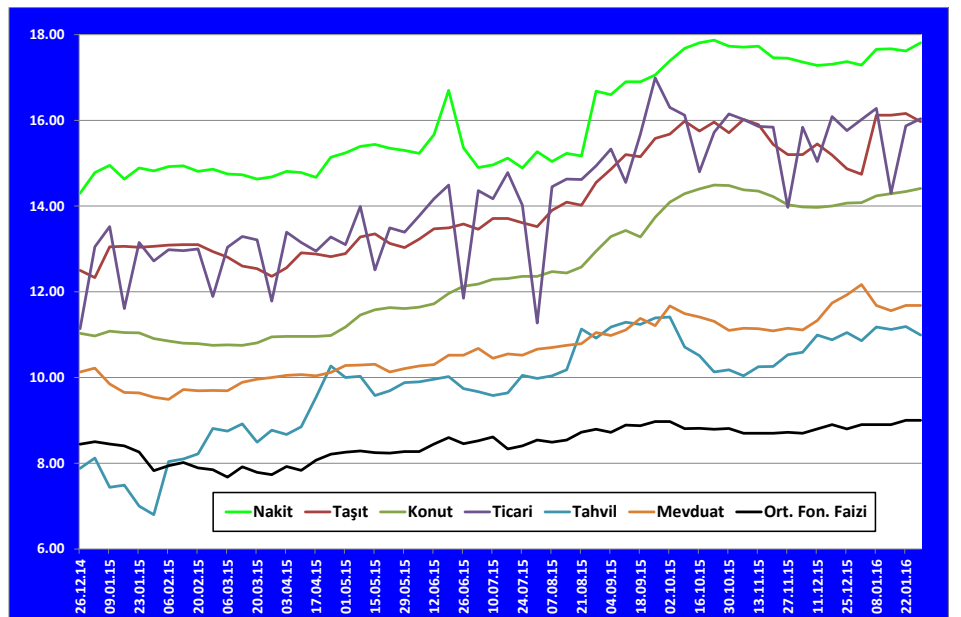


- Bu ay enflasyona artış yönünde en büyük katkısı %1 ile gene gıda fiyatları yaptı. Son 12 ayda gıda fiyatlarındaki artış %11.7 oldu.
- Çekirdek enflasyon verilerindeki yükseliş ise devam ediyor. Enerji, gıda, tütün ve alkollü ürünlerin dışarıda bırakıldığı "I" endeksindeki yıllık artış %9.6 oldu.
- Revize edilen Orta Vadeli Programda bile 2016 enflasyon tahmini %7.5'e çıkarılmış durumda. Enflasyon bu aydan sonra grafikte son 9 senenin aylık ortalamasını gösteren trend enflasyon civarında artsa bile, sene sonu enflasyonu %9.1 olacak.

FAİZLER

Piyasa faizleri artmaya devam ediyor

- Artırma yönündeki güçlü piyasa beklentisine rağmen MB'nın Aralıkta faizleri sabit bırakmasından sonra, Ocak ayında kimse faiz artışı beklemiyordu, nitekim de öyle oldu. Ancak afişe faizleri değiştirmemekle birlikte MB zaten kaç zamandır ortalama fonlama faizini az da olsa artırma eğilimi içinde. Kasımda %8.7 civarında seyreden fonlama faizi Şubat başında %9'a yükselmiş durumda.
- Grafikten de görüldüğü gibi, piyasa faizleri ise Nisan ayından beri artış eğilimi içerisinde. Bu dönemde fonlama faizi %1 kadar artarken, diğer faizlerdeki artışlar %2-4 arasında gerçekleşti.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	29.01.2016	25.12.2015	26.12.2014	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	93,941	94,457	77,407	-0.5%	21.4%
Vadesiz TL Mevduatlar	121,637	123,368	105,042	-1.4%	15.8%
Vadesiz YP Mevduatlar	92,194	94,477	69,529	-2.4%	32.6%
M1	307,772	312,302	251,979	-1.5%	22.1%
Vadeli TL Mevduatlar	548,750	539,139	507,415	1.8%	8.1%
Vadeli YP Mevduatlar	349,167	354,556	259,140	-1.5%	34.7%
M2	1,205,689	1,205,998	1,018,533	0.0%	18.4%
Repo	6,585	11,170	6,281	-41.0%	4.8%
B Tipi Likit Fonlar	12,181	362	13,092		-7.0%
İhraç Edilen Menkul Değerler	26,015	25,572	25,233	1.7%	3.1%
M3	1,250,471	1,243,101	1,063,139	0.6%	17.6%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	35.3%	36.1%	30.9%	-2.3%	14.2%
Toplam TL Krediler	1,018,088	1,008,742	881,522	0.9%	15.5%
Bireysel TL Krediler	398,785	397,372	365,276	0.4%	9.2%
Kurumsal TL Krediler	619,303	611,370	516,246	1.3%	20.0%

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	8.8	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	3.8	207,200	143,900
2016	8.0	9.0	3.5	210,000	150,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
OCAK 2015	3.9%	-3.1%	3.8%	0.9%
ŞUBAT 2015	3.7%	2.7%	-5.4%	0.9%
MART 2015	4.2%	-0.3%	-3.9%	0.9%
NİSAN 2015	1.6%	5.8%	3.8%	1.0%
MAYIS 2015	0.1%	-1.9%	-1.2%	1.0%
HAZİRAN 2015	1.0%	2.9%	-0.9%	1.0%
TEMMUZ 2015	3.7%	1.7%	-2.8%	1.0%
AĞUSTOS 2015	4.8%	7.2%	-5.9%	1.1%
EYLÜL 2015	3.7%	3.7%	-1.3%	1.1%
EKİM 2015	-3.6%	-5.5%	7.0%	1.1%
KASIM 2015	-0.1%	-4.0%	-5.3%	1.1%
ARALIK 2015	0.2%	3.4%	-4.7%	1.1%
OCAK 2016	1.5%	1.4%	2.4%	1.2%
SON 12 AY	22.5%	17.9%	-17.4%	13.2%

DOLAR	2011	2012	2013	2014	2015	2016
OCAK	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219	2.9662
ŞUBAT	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123	
MART	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181	
NİSAN	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607	
MAYIS	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635	
HAZİRAN	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898	
TEMMUZ	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371	2.7889	
AĞUSTOS	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231	
EYLÜL	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	3.0306	
EKİM	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	2.9202	
KASIM	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	2.9161	
ARALIK	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311	2.9233	

EURO	2011	2012	2013	2014	2015	2016
OCAK	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350
ŞUBAT	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198	
MART	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125	
NİSAN	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763	
MAYIS	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522	2.9199	
HAZİRAN	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032	3.0036	
TEMMUZ	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611	3.0561	
AĞUSTOS	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502	3.2775	
EYLÜL	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798	3.4002	
EKİM	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712	3.2125	
KASIM	2.4636	2.3225	2.7504	2.7585	3.0850	
ARALIK	2.4556	2.3565	2.9397	2.8323	3.1896	

İMKB	2011	2012	2013	2014	2015	2016
OCAK	63,278	57,171	78,783	61,858	88,945	73,481
ŞUBAT	61,284	60,721	79,334	62,553	84,147	
MART	64,434	62,423	85,899	69,736	80,846	
NİSAN	69,250	60,010	86,046	73,872	83,947	
MAYIS	63,046	55,099	85,990	79,290	82,981	
HAZİRAN	63,269	62,543	76,295	78,489	82,249	
TEMMUZ	62,296	64,260	73,377	82,156	79,909	
AĞUSTOS	53,946	67,368	66,394	80,312	75,210	
EYLÜL	59,693	66,397	74,486	74,937	74,205	
EKİM	56,061	72,529	77,620	80,580	79,409	
KASIM	54,517	66,351	75,748	86,168	75,232	
ARALIK	51,266	78,208	67,802	85,721	71,727	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	Serdar Akyıldız	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Alper Yaşar Akar	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Ayhan Cengiz	Abdi İpekçi Cad. No: 69/1, Bayrampaşa	(212) 576 10 10
Çiftelievleri / İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Levent / İst.	Semra Oktayoğlu	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 268 04 30
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Ankara	Erdal Polat	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Pınar Günel (vekaleten)	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Adnan Özbek	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Adapazarı	Metin Tunç	Orta Mah. Ankara Cad. No:47	(264) 272 69 48
Bursa	Banu Şimşek	F.S.M. Bulvarı Girişi, No:128/19, Nilüfer	(224) 220 91 91
Gebze	Erkan Kızılçay	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Vahit Yılmazkaya	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	Mehmet Salih Havalı	92 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Çarşı	Seyit Ali Mutsuz (sor.)	Belediye Pazarı Yanı	(392) 227 48 25
Gönyeli	Dilek Utlu	Atatürk Cad. Belediye Karşısı, Gönyeli	(392) 223 17 68
G.Mağusa/Merkez	Reşat Gündoğdu	24 Liman Yolu, Gazi Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/Salamis	İnanç Babaliki	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	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Gıme	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Gıme	(392) 815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Girne/Karakum	Filiz Tüzmen	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Girne/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gıme, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Güven Hacımulla	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4, Güzelyurt	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., No:42 Gıme	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar	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