



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Mart 2015

İÇİNDEKİLER

Kilometre Tařları, Ege CANSEN	1
Sui Generis, Tuęrul 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 TAřLARI

EGE CANSEN

DÖVİZ DEğİL, DOLAR PATLADI

Bu yazıyı 4 Mart Çarřamba günü yazıyorum. Gazetelerin İnternet sayfalarında “Dolar Çıldırdı” başlıklı haberler yer alıyor. Türkiye’de fiilen bir devalüasyonun yaşandığı söyleniyor. Pek tabii bu haberler veya “yorumlu haberler”, doların TL karşısındaki bu yükselişini “kriz kapıya dayandı” havasında veriyor. Önce bir hatırlatma yapayım. Geçen yıl bugün “yarım Euro artı yarım Dolar”dan oluşan sepet kur “2,68 TL” imiş. Bugün aynı sepet “2,69 TL”. Yani döviz fiyatları bir yıl öncesine göre değişmemiş. Sadece Euro/Dolar paritesi 1.33’den 1.12’ye gerilemiş. Tabii hemen ilave edeyim, geçen yıl bugünlerde döviz fiyatının arttığı bir dönemdi. Nitekim daha sonra sepet kur (Mayıs 2014’te) 2.16’ya kadar gerilemişti.

Türk ekonomisi, “dış-borç-kolik”tir. Yurt dışından para akışı zayıflayınca ki; bunun temel göstergesi, döviz fiyatlarının artmasıdır, hemen titremeye, ağzından köpükler çıkmaya başlar. Herkesi bir korku sarar. Bankalarımızın ve reel sektörün döviz borcu çok yüksektir; bir devalüasyon alayının batmasına sebep olur diye karalar bağlanır. Derhal ilave borç alıp, döviz fiyatlarını düşürelim denir. Sıcak para akışını sağlamak için akla ilk gelen önlem de faizleri arttırmaktır. Böylece dış borcun yarattığı kriz, daha fazla dış-borçlanarak çözülür.

Sizce bu düşünce yönteminde bir sakatlık yok mu?

ERKEN SANAYİSİZLEŞME GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELERİ TEHDİT EDİYOR

Başbakan Yardımcısı Sn. Babacan G20 zirvesinin ardından yaptığı basın toplantısında dikkatleri (Türkiye'nin de içinde bulunduğu) gelişmekte olan ülkelere çekmiş, ve bu ülkelerin gelişmiş olan ülkelere oranla daha yüksek büyüme oranları sergileyeceğini, ancak bu çerçevede pek çok risk alanları da olduğunu ve herhangi bir şekilde rahatlık tuzağına düşmememiz gerektiğini söylemişti. Doğru bir tesbit. Çin'i ve artık hâlâ gelişmekte olan ülke kategorisinde addedilmesi son derece abes olan Güney Kore'yi bir kenara bırakalım. Biz de dahil olmak üzere diğerleri için ise kalkınmaya ve gelişmiş ülkelere yakınsamaya giden yol hiç de görüldüğü kadar sorunsuz değil.

Öncelikle son 10 yılda, çoğu gelişmekte olan ülkenin başta petrol ve doğalgaz olmak üzere anormal şişmiş olan emtia fiyatları üzerinden bir büyüme dalgası yakaladığı gerçeğini görmemezlik edemeyiz. Türkiye'nin de dahil olduğu bir diğer grubun ise gerek 2008 krizi sonrasında küresel likidite bolluğu, gerekse de emtia zengini ülkelerle yapılan düşük katma değerli ticaretle kendilerini ayakta tuttuğu da bir başka gerçek.

Bundan da öte, gelişmekte olan ülkelerin kalkınmasında ciddi yapısal engeller de söz konusu. Bu konuyla ilgili Geçenlerde, Türkiyeli Harvard Üniversitesi profesörü Dani Rodrik tam da bu konuyla ilgili bilimsel bir makale yayınladı. Makalenin başlığı: Erken (prematüre) Sanayisizleşme. Rodrik önce bugünün gelişmekte olan ülkelerinin gelişmiş ülkelere nazaran çok daha erken bir evrede ve düşük bir düzeyde imalat sanayi üretiminde ve de istihdamında tepe noktasına ulaştıklarını, ve oradan da düşüşe geçtikleri tesbitini yapmış. Daha önce gelişmiş ülkelerde yaşanan imalat sanayi istihdamındaki azalma son derece açıklanabilir bir olgu. Sürekli gelişim gösteren teknoloji sayesinde imalat sanayinin katma değeri artmakla birlikte, bir birim üretim için ihtiyaç duyulan işçi sayısı azalmakta. Buna bir de düşük vasıftaki işçiliğin Çin gibi ülkelere ihraç edilmesi de eklenince, gelişmiş ülkelerde imalat sanayinin milli gelir içindeki katma değeri fazla değişmezken istihdamının azalması gayet mantıklı.

Ancak, aynı açıklama gelişmekte olanlar için geçerli değil. Rodrik küreselleşmeyi ve ticaretin serbestleşmesini bu durumun başlıca müsebbibi olarak görmekte. Gelişmekte olan ülkeler dış ticarete açıldıkça, karşılaştırmalı avantajı olmayanlar nettle imalat ürünleri ithalatçısı olmaya başladılar. İthal edilen ürünlerin birim fiyatlarının reel bazda gittikçe düşmesi de bu ülkelerde istihdamın da ticarete konu olmayan (non-tradeables) sektörlerde kalmasına yol açtı. Böylece bu ülkelerde sadece imalatın milli gelir içindeki payı değil imalat sanayi istihdamının toplam istihdam içindeki payı da hızla azalmakta.

Biz de kendi kendimizi kandırmayalım, gelişmekte olan ülkelerde görülen bu olgudan muaf değiliz. Türkiye tüm küreselleşme çabalarına karşın son senelerde doğru dürüst üretken bir imalat sanayi yatırımı çekemedi. Çekemediği gibi, var olan sanayi de gittikçe istimini ve milli gelir içindeki payını kaybetmeye başladı. Bugün Türkiye'nin imalat sanayisinin milli gelir içindeki payı %15 gibi son derece düşük bir seviyeye gerilemiş vaziyette.

Rodrik yazısının sonuç bölümünde son dönemlerde demokratik standartlarda görülen küresel gerilemenin bir nedeninin de bu "prematüre sanayisizleşme" olgusu olabileceğinden bahsediyor. Gelişmiş ülkelerde demokratik hakların elde edilmesinin, toplumsal bir mütabakatla perçinlenmesinin ve nihayetinde bir "orta sınıf"ın ortaya çıkmasının arkasında, endüstrileşmenin tepe noktalarında büyük bir hacime ve toplumsal güce ulaşmış olan işçi sınıfının kapitalist sınıf karşısında organize bir biçimde hareket etmiş olmasının önemli bir payı var. Bugünün gelişmekte olan ülkelerindeyse işçi sınıfının hiçbir ağırlığı ve gücü yok. Aksine, bu ülkelerde üretimin giderek kayıt-dışılaşa, dağınık yapıdaki küçük işletmelere ve değersiz hizmetlere kaymış olması, çalışan kesimlerin ortak bir faydada birleşmesini engellediği gibi, bireysel veya etnik bazda aidiyetlerin ön plana çıkmasına yol açıyor. Bu şartlar altında ise toplumu yönetenler popülizm ve patronajın hakim olduğu bir çeşit böl-ve-yönet politikası uygulamayı tercih edebiliyorlar. Haliyle de siyasal kurumlar kırılğan ve kişisellik arz eden bir yapıya bürünüyor.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçenin yalancı baharı Şubat'a kadarmış!

- Senenin ilk ayında da bütçe rakamları pozitif bir görünüm sergiledi. Gelirler %5.8 artarken faiz-dışı harcamalardaki artış %1.1'de kaldı. Harcamaların düşük kalmasında ağırlıklı SGK açıklarından oluşan cari transferler kaleminin %1 ve kamunun yatırım harcamalarından oluşan sermaye giderlerinin ise %11.1 oranında azalması etkili oldu. (Mamafih, bu sene toplamda sermaye giderlerinin geçen sene gerçekleşmesinin %14 gibi oldukça yüksek bir oranda altında kalması hedefleniyor. Bu senenin bir seçim senesi olduğunu da dikkate aldığımızda, bu hedefin hangi ölçüde gerçekleşeceği sorgulanabilir.)

	2014 Ocak	2015 Ocak	Artış
Harcamalar	36,001,255	36,341,779	0.9%
1-Faiz Hariç Harcama	30,985,358	31,326,769	1.1%
Personel Giderleri	11,544,736	12,679,357	9.8%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	2,000,454	2,168,343	8.4%
Mal ve Hizmet Alımları	1,346,304	1,450,388	7.7%
Cari Transferler	13,267,874	12,717,930	-4.1%
Sermaye Giderleri	2,007,615	1,784,046	-11.1%
Sermaye Transferleri	116,685	181,817	55.8%
Borç Verme	701,690	344,888	-50.8%
2-Faiz Harcamaları	5,015,897	5,015,010	0.0%
Gelirler	37,907,936	40,109,175	5.8%
1-Genel Bütçe Gelirleri	36,883,868	38,851,769	5.3%
Vergi Gelirleri	32,706,946	34,876,985	6.6%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,246,578	871,063	-30.1%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	344,803	417,940	21.2%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,800,914	2,590,612	43.8%
Sermaye Gelirleri	776,380	95,169	-87.7%
Alacaklardan Tahsilat	8,247	0	-100.0%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	640,117	797,763	24.6%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	383,951	459,643	19.7%
Bütçe Dengesi	1,906,681	3,767,396	97.6%
Faiz Dışı Denge	6,922,578	8,782,406	26.9%

- Vergi gelirlerindeki %6.6 oranındaki artışın enflasyon oranının altında kalmış olması da dikkat çekici. Aslında bu ay takip ettiğimiz vergi kalemlerinden dahilde alınan KDV geçen seneye göre %19.2 gibi yüksek bir artış göstermiş. Ancak petrol ve doğalgaz ÖTV'si yerinde sayarken yeni otomobil satışlarını yansıtan motorlu taşıtlar ÖTV'sinde %3.5'lik gerileme söz konusu. Ancak asıl etkiyi %14'e yakın bir gerileme gösteren ihalde alınan KDV yapmış. Bu bize döviz bazında ithalatın sadece petrol ürünlerinin fiyatının azalmasından gerilemediğini, diğer ithalatın da azalmakta olduğunu gösteriyor.

	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak
Gelir Vergisi	12.3%	15.5%	17.1%	11.1%
Dahilde Alınan KDV	-16.3%	3.7%	14.3%	19.2%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	-0.5%	16.2%	8.8%	0.6%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	63.2%	17.1%	51.3%	-3.5%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	66.9%	-8.4%	26.9%	32.9%
Gümrük Vergileri	24.0%	12.1%	34.2%	-2.2%
İthalde Alınan KDV	7.1%	-6.3%	4.6%	-13.8%

- İç Borçlanma Stratejisi raporuna göre Hazine Mart ayında 9.7 milyar TL gibi çok yüksek bir faiz-dışı fazla bekliyor. Her ne kadar Mart ayı bir kurumlar vergisi ayı olduğu için bu ay Hazine gelirleri bir artış gösterse de, bu sene beklenen faiz-dışı fazla miktarı anormal yüksek.

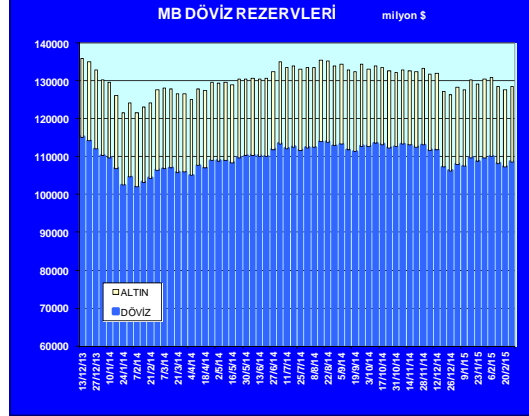
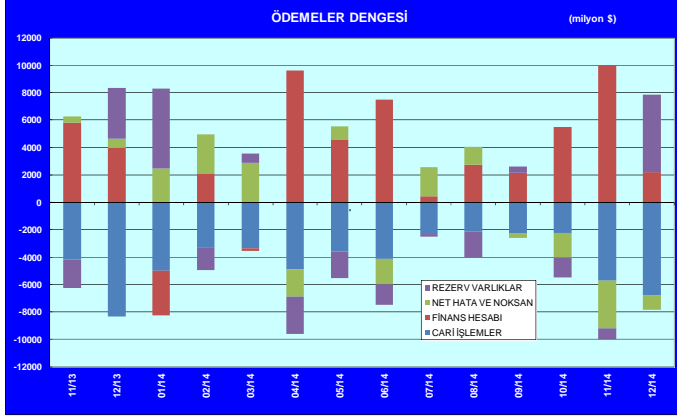
- Her ne kadar Hazine'nin Bütçe Nakit Gerçekleşmeleri geçici veriler içermekteyse de Şubat ayına ilişkin rakamlar hızlı bir kötüleşmeye işaret etmekte. Bu ay giderler %14.5 artarken, gelirler ise %3.8 azalmış. Neticede, geçen sene 4.3 milyar TL fazla veren bütçe, 2015 Şubat'ında 1.5 milyar TL açık vermiş. Bu menfi durumun önümüzdeki aylarda devam etmesi, maliye politikası ile ilgili pek çok algıyı bozacak ve ekonomimizde ek bir risk unsuru yaratacaktır.

	Şubat 15	Şubat 14	
1. GELİRLER	33,526	34,834	-3.8%
2. GİDERLER	42,069	33,582	25.3%
FAİZ DIŞI GİDERLER	35,002	30,567	14.5%
FAİZ ÖDEMELERİ	7,067	3,015	134.4%
3. FAİZ DIŞI DENGE	-1,476	4,267	
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	86	650	
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-8,458	1,901	

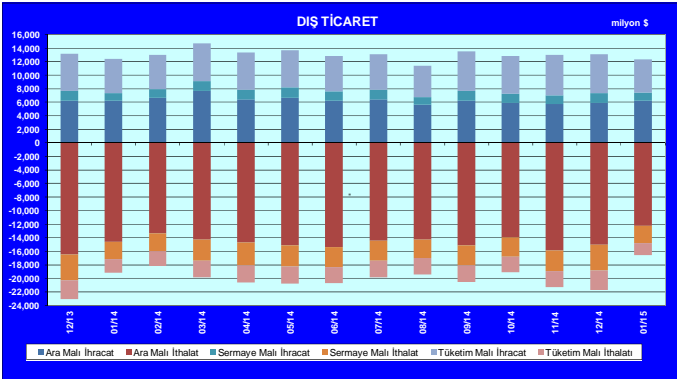
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Altın hariç ihracatımızdaki düşüş ithalatın da üzerinde!

- Aralık ayında cari açık geçene senenin aynı ayına göre 1.5 milyar dolar daha düşük bir seviyede, 6.8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece 2014 yılı toplam cari açığı da 45.8 milyar dolar oldu. (2013 yılında cari açık 65.7 milyar dolar olarak gerçekleşmişti.) Böylece 2014 cari açığının milli hasılaya oranı %5.7 civarında gerçekleşmiş oldu. Aslında bu beklendenen daha yüksek bir oran. Ancak, bu durumda bu sene eksiye dönmesi beklenen net altın ithalatının azalması da olsa devam etmiş olmasının önemli bir etkisi var.
- Beklendiği (ve bizim de MB rezervlerinden gözlemlediğimiz gibi) bu ay cari açık büyük ölçüde rezervlerdeki azalmayla (\$ 5.6 milyar) fonlanmış oldu.



- MB rezervleri yaklaşık 3 aydan beri 130 milyar dolar seviyesinin altında seyretmekte. Aslında son dönemde TL'nin üzerinde oluşan baskıların Rezerv Opsiyon Mekanizması vasıtasıyla rezervlerde bir miktar azalmaya yol açması beklenebilirdi. Anlaşılan, TL satışları henüz çok hacimli değil ve ağırlıklı olarak da spekülatif. TL üzerine baskı geldiği geçmiş dönemlerde bankalar zorunlu karşılıkları Mayıs 2013 sonrasında 7 milyar dolar, 2014 başında ise 14 milyar dolar gerilemişti. Bu sefer azalma şimdilik sadece 2 milyar dolar civarında.

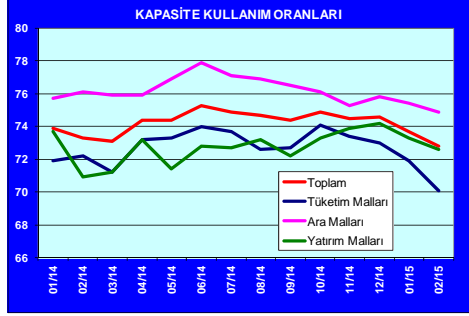


İHRACAT	Şubat14	Şubat15	Artış
Kıymetli metaller	1112	1880	69.1%
Motorlu kara taşıtları	1428	1393	-2.5%
Kazanlar, makineler, mekanik cihazlar ve aletler	1059	939	-11.3%
Demir ve çelik	763	757	-0.8%
Örme giyim eşyası ve aksesuarı	753	650	-13.7%
Diğer	7683	6622	-13.8%
Toplam	12798	12241	-4.4%
İTHALAT	Ocak14	Ocak15	Artış
Mineral yakıtlar, mineral yağlar	4550	3453	-24.1%
Kazanlar, makineler, mekanik cihazlar ve aletler	2143	1985	-7.4%
Elektrikli makina ve cihazlar	1286	1513	17.7%
Demir ve çelik	1152	1381	19.9%
Motorlu kara taşıtları	1047	1244	18.8%
Diğer	8061	7282	-9.7%
Toplam	18239	16858	-7.6%

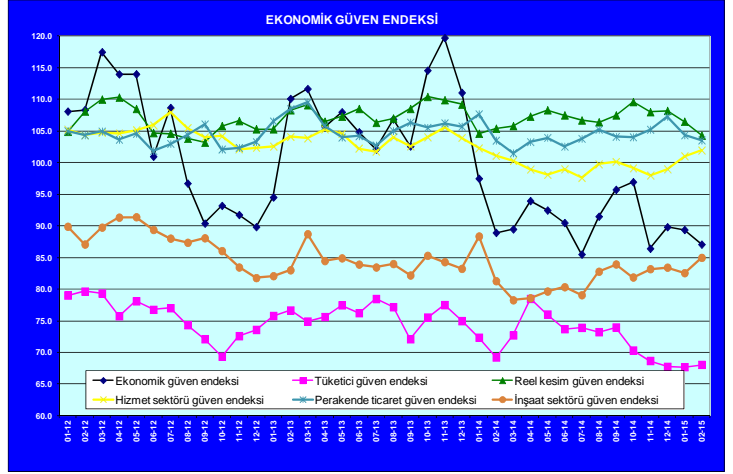
- Gümrük Bakanlığı'nın yayınladığı verilere göre Şubat'ta ihracatımız %4.4, ithalatımız ise %7.6 geriledi. İthalattaki azalış büyük ölçüde petrol fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanmakta. Öte yandan, altın ihracatının dahil olduğu kıymetli metaller kalemini dışarıda tuttuğumuzda ihracattaki gerileme oranı %11.3 ile ithalattaki gerilemenin de üzerinde bir orana çıkmakta. Bu durum, tabii ki, bu sene dış ticaret dengesi ve dolayısıyla cari işlemler dengesinde beklenen olumlu gelişmeyi zayıflatıyor.
- Ülkeler bazında ihracata baktığımızda Şubat'ta en önemli pazarımız olan AB'ye ihracatın %11 oranında daraldığı gözlemleniyor. Diğer önemli pazarlarımızdan BDT'de %28, Orta-Doğu'da ise %7.5 kayıp söz konusu.

Güven erozyonu hangi noktada duracak?

- Reel sektörün iyice sıkıntılı bir döneme girmekte olduğunu son yayınlanan kapasite kullanım oranları da teyit etmekte. Grafikten de görüldüğü gibi 2014'ün 6. ayından beri tüm KKO'larda belirgin bir gerileme söz kousu. Şubat ayında ise bu gerileme ağır kış şartlarının da etkisiyle hız kazanmışa benziyor. Sene başından beri meydana gelen diğer gelişmeleri de dikkate aldığımızda, bu sene de büyüme hızımızın %3'ün altında kalması şaşırtıcı olmayacak.



- TÜİK bir süredir bizim bu sayfada takip ettiğimiz bütün güven endekslerini birleştirerek "Ekonomik Güven Endeksi" adı altında yeni bir hibrit endeks yayınlamakta. Bu endeksin 100 değerinin altında kalması ekonomik aktivitede zayıflık, 100'ün üzerine çıkması ise canlanma anlamına geliyor. Aşağıdaki grafikte hem ekonomik güven endeksini, hem de onu oluşturan diğer endekslerin son 3 sene içerisindeki seyri görülüyor. Siyah çizgiyle gösterilen ekonomik güven endeksinin 2013 yılı dışında hep 100 seviyesinin altında kaldığı, ve 2014 başından beri güven endeksindeki kaybın giderek hızlanmakta olduğu görülüyor.



- Ocak'ta hızlı bir düşüş göstererek 49.8'e gerileyen PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi Şubat'ta 49.6 oldu. (Bu endekste 50'nin altındaki değerler üretimde daralma anlamına geliyor.) Endeksin alt kalemlerine bakıldığında istihdam artışı (ki bu ay artış beklentisinde bir yavaşlama var) dışında, diğer hepsinde bir miktar daha kötüleşme göze çarpmakta.

	Toplam	Erkek	Kadın
15 ve daha yukarı yaşta kişiler			
Nüfus (Bin kişi)	56 986	28 145	28 841
İşgücü (Bin kişi)	28 786	20 057	8 729
İstihdam (Bin kişi)	25 933	18 244	7 689
Tarım (Bin kişi)	5 470	2 937	2 533
Tarım dışı (Bin kişi)	20 462	15 307	5 156
İşsiz (Bin kişi)	2 853	1 813	1 040
İşgücüne dahil olmayanlar (Bin kişi)	28 200	8 089	20 112
İşgücüne katılma oranı (%)	50,5	71,3	30,3
İstihdam oranı (%)	45,5	64,8	26,7
İşsizlik oranı (%)	9,9	9,0	11,9
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	12,0	10,3	16,5
15-64 yaş grubu			
İşgücüne katılma oranı (%)	55,1	76,6	33,6
İstihdam oranı (%)	49,5	69,5	29,5
İşsizlik oranı (%)	10,1	9,2	12,2
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	12,0	10,3	16,6
Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı	17,9	16,6	20,4

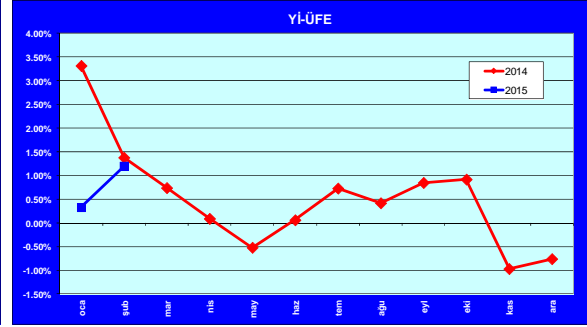
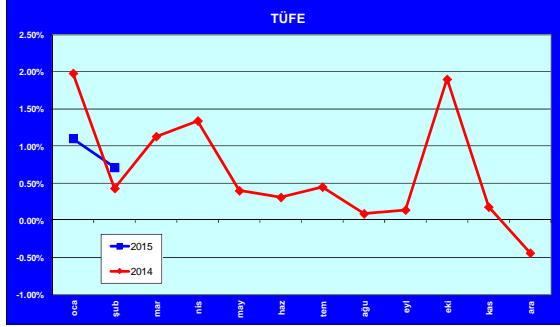
- 2014 yılı işsizlik oranı %9.9 olarak açıklandı. Ancak işgücü araştırmasında 2014 Şubat dönemiyle birlikte AB standartlarına tam uyumun sağlanmasına yönelik yeni düzenlemelere geçilmiş olmasından dolayı verilerin önceki seri ile karşılaştırılabilirliği ortadan kalktığı için TÜİK sadece 2014 yıllık sonuçlarına yer verdi. Biz gene de 2013 yılında açıklanan işsizlik oranının %9.7 olduğunu hatırlatalım.

- 2014'te tarım-dışı işsizlik oranı %12 ile aynı kalırken, genç nüfusta işsizlik oranı ise %18.7'den %17.9'a gerilemiş gözüküyor.

ENFLASYON

İki ay daha düşer, ama sonra?

- Şubat ayında TÜFE %0.71, Yİ-ÜFE ise %1.20 oranında artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.55, Yİ-ÜFE'de ise %3.10 oldu.



- Beklendiği gibi bu ay da %2.6 artış gösteren gıda fiyatları enflasyona %0.63 kadar artış yönünde etki yaptı. Ulaştırma fiyatları ise akaryakıt zamlarının etkisiyle tekrar artışa geçti. Giyim fiyatlarındaki gerilemenin enflasyonu düşürücü yöndeki etkisi bu ay %0.5 oldu. Son 12 aya baktığımızda gıda fiyatlarının %13.7, giyim fiyatlarının ise %7.4 arttığı görülüyor.
- Bu ay manşet enflasyondaki artış beklentiler dahilinde oldu. Grafikten de görüldüğü gibi 2014 yılında Mart ve Nisan ayları enflasyonunun yüksek gelmiş olmasından dolayı, bu aylarda manşet enflasyonda gerilemeler olacak. Ancak, özellikle döviz kurlarındaki artışın MB'nin bu seneki enflasyon tahmini olan %5.5'i şimdiden zora sokmuş olduğunu da belirtelim.

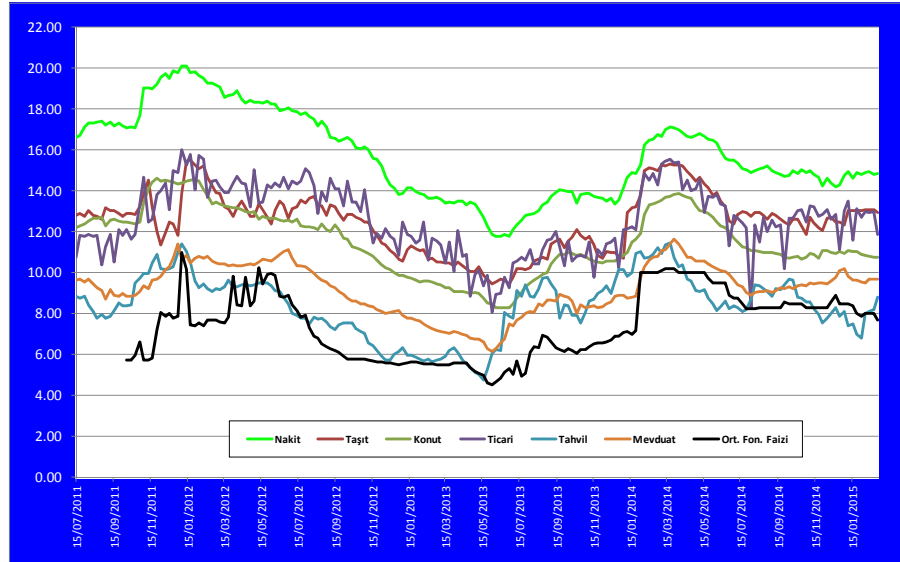
FAİZLER

MB'ndan bu sefer de "fazla cesur" bir faiz indirimi!

- MB'nın Ocak ayında 1 haftalık repo faizinde yaptığı 50 baz puanlık indirimi "göstermelik" olarak nitelendirmiştik çünkü piyasa faizleri açısından önemli olan repo faizinin değil marjinal fonlamanın (borç verme oranı) maliyeti.

- Şubat'ta ise MB repo ve borç alma faizlerini 25 baz puan indirirken, borç verme faizinde 50 baz puanlık biraz fazla cesur bir indirim yaptı.

- Nitekim sonrasında, gerek Hükümet kanadının faizlerin daha da düşürülmesi gerektiği yönündeki söylemleri (ve bunun piyasa tarafından MB'nin faiz silahının artık



elinden alınmış olduğu şeklinde yorumlanması), gerekse de doların diğer para birimlerine karşı değer kazanmaya devam etmesi nedeniyle TL hızla değer kaybetmeye başladı. TL'nin değer kaybının uzun süre devam etmesi durumunda ciddi reel etkileri olacaktır.

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 27/02/2015	2 30/01/2015	3 26/12/2014	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	79,768	77,555	77,407	2.9%	3.0%
Vadesiz TL Mevduatlar	109,628	103,971	105,042	5.4%	4.4%
Vadesiz YP Mevduatlar	67,251	69,878	69,529	-3.8%	-3.3%
M1	256,647	251,404	251,979	2.1%	1.9%
Vadeli TL Mevduatlar	506,706	504,756	507,415	0.4%	-0.1%
Vadeli YP Mevduatlar	280,419	261,915	259,140	7.1%	8.2%
M2	1,043,771	1,018,075	1,018,533	2.5%	2.5%
Repo	8,380	8,617	6,281	-2.8%	33.4%
B Tipi Likit Fonlar	13,446	13,163	13,092	2.2%	2.7%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,941	25,316	25,233	2.5%	2.8%
M3	1,091,538	1,065,171	1,063,139	2.5%	2.7%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	31.9%	31.1%	30.9%	2.3%	3.0%
Toplam TL Krediler	905,024	889,098	881,522	1.8%	2.7%
Bireysel TL Krediler	371,975	369,823	365,276	0.6%	1.8%
Kurumsal TL Krediler	533,049	519,275	516,246	2.7%	3.3%

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	6.0	7.2	2.9	230,000	150,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
MART 2014	-2.6%	-2.6%	11.5%	1.0%
NİSAN 2014	-1.9%	-1.5%	5.9%	1.0%
MAYIS 2014	-1.1%	-2.7%	7.3%	0.9%
HAZİRAN 2014	1.5%	1.8%	-1.0%	0.9%
TEMMUZ 2014	0.5%	-1.5%	4.7%	0.8%
AĞUSTOS 2014	1.2%	-0.4%	-2.2%	0.8%
EYLÜL 2014	5.5%	1.0%	-6.7%	0.8%
EKİM 2014	-3.3%	-3.8%	7.5%	0.8%
KASIM 2014	0.3%	-0.5%	6.9%	0.8%
ARALIK 2014	5.3%	2.7%	-0.5%	0.9%
OCAK 2015	3.9%	-3.1%	3.8%	0.9%
ŞUBAT 2015	3.7%	2.7%	-5.4%	0.9%
SON 12 AY	13.3%	-7.6%	34.5%	11.0%

DOLAR	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219
ŞUBAT	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123
MART	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596	
NİSAN	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	
MAYIS	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954	
HAZİRAN	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264	
TEMMUZ	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371	
AĞUSTOS	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	
EYLÜL	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	
EKİM	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	
KASIM	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	
ARALIK	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311	

EURO	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446
ŞUBAT	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198
MART	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753	
NİSAN	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305	
MAYIS	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522	
HAZİRAN	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032	
TEMMUZ	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611	
AĞUSTOS	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502	
EYLÜL	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798	
EKİM	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712	
KASIM	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504	2.7585	
ARALIK	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397	2.8323	

İMKB	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	54,650	63,278	57,171	78,783	61,858	88,945
ŞUBAT	49,705	61,284	60,721	79,334	62,553	84,147
MART	56,538	64,434	62,423	85,899	69,736	
NİSAN	58,959	69,250	60,010	86,046	73,872	
MAYIS	54,384	63,046	55,099	85,990	79,290	
HAZİRAN	54,839	63,269	62,543	76,295	78,489	
TEMMUZ	59,866	62,296	64,260	73,377	82,156	
AĞUSTOS	59,973	53,946	67,368	66,394	80,312	
EYLÜL	65,774	59,693	66,397	74,486	74,937	
EKİM	68,760	56,061	72,529	77,620	80,580	
KASIM	65,350	54,517	66,351	75,748	86,168	
ARALIK	66,004	51,266	78,208	67,802	85,721	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	Ayşe Özgür	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
Bakırköy / İst.	Ayda Fener	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	Gonca Sok., No:2, Levent	(212) 268 04 30
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Pendik / İst.	Gökhan Tüzün	E5 Kaynarca yan yolu, Barış İş Mer. No:34/2	(216) 598 34 89
Ankara	Erdal Polat	Mithatpaşa Cad. No 57-AB 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Pınar Karaman	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
Antalya	Tülay Saatçı	Adnan Menderes Bulv., Erkal Apt. No:7	(242) 243 43 89
Bursa	Banu Şimşek	Haşim İşcan Cad., No:1/1,Osmangazi	(224) 220 91 91
Denizli	Funda Geren Varlık	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol No:39	(258) 262 14 72
Eskişehir	Hüseyin Yavuz (tedv.)	Sakarya Cad., No:19	(222) 231 45 31
Gebze	Erkan Kızılcay	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 3080
Dalston	Suheyla İsmail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3330

TÜRK BANKASI LTD.

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Mehmet Salih Havalı	92 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşıl Göksoylu	92 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Neşe Gönyeli	Mehmet Akif Cad.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392) 227 21 15
Lefkoşa/Kaymaklı	Nilgün Bayraktar	Kemal Aşık Caddesi, No.66 Kaymaklı	(392) 227 73 80
Lefkoşa/Taşkinköy	Sevda Gençay	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	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
Gıme/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Gıme	(392) 815 13 60
Gıme/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Gıme	(392) 815 21 01
Gıme/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Gıme/Karakum	Filiz Tüzmen	Hız. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gıme/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gıme, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Güven Hacimulla	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	Fadıl 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