

# EKONOMİ RAPORU

**TURKISH BANK**  
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Mart 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*

### **DOLAR/DÖVİZ İLE BORÇLANMA**

Önce kısa bir hatırlatma yapayım. Paranın (para birimi demek daha doğru) dört işlevi vardır. Bunlar sırasıyla, “alışveriş aracı”, “ölçü/hesap birimi”, “tasarruf aracı” ve “uzun vadeli borçlanma aracı” olmaktadır. Herhangi bir para (birimi) mesela TL, Dolar; Euro veya Ruble, bu işlevlerden dördünü birden yerine getiriyorsa, daha doğrusu insanlar o parayı bu dört işlevde kullanmakta tereddüt etmiyorsa, o paraya “döviz” veya İngilizcede “hard currency” denir. Bir ülkenin ulusal para birimi (mesela TL) kişiler, şirketler ve devlet tarafından uzun vadeli tasarruf veya borçlanma aracı olarak kullanılmıyorsa o paraya “yumuşak para” (soft currency) denir. En zayıf para birimi bile alışveriş aracı olarak kullanılır. Buna ek olarak kısa vadeli maliyet hesaplama ve fiyatlandırmada da kullanılabilir.

Bir ulusal ekonomide, ulusal paranın yerine getiremediği işlevleri yabancı sert paralar getirir. Bu kabil ülkeler kendiliğinden “çift para birimli” (dual currency) hale gelir. Paradan beklenen işlevlerin hepsi, ister ulusal ister yabancı olsun, bir para birimiyle mutlaka yerine getirilir. Çünkü “doğada boşluk olmaz” kuralı iktisatta da geçerlidir. Yabancı paranın fiyatının arz talebe göre oluşması veya ülke içine giriş çıkışı ne kadar engellenirse, ekonominin işleme yani ekonominin aksayan taraflarının (mesela cari açık veya tasarruf oranı) düzelmesi de o kadar engellenmiş olur.

Türkiye'nin önde gelen bankalarından Yapı Kredi % 8'in üstünde faiz ödemeyi üstlenerek dolarlı “sermaye benzeri 10 yıllık tahvil” ihraç etti. Aynı gün Türk Devleti de % 5 faizli dolar tahvili çıkardı. Dünyadaki faiz oranlarına bakınca, bu rakamlar fahiş duruyor. Türkiye'de faizi ve kurları tartışanlar “dual currency” gerçeğini görmezlik edemezler.

**BANKACILIK BAŞ AĞRITMAYA DEVAM EDECEK!**

Sene başından Şubat ortasına kadar küresel piyasalar 2008 krizinden bu yana en büyük satış dalgasını yaşadı. Bu dalgaya öncülük eden ise bankacılık sektörü hisseleri oldu. Atlantik'in 2 yakasında da bankacılık endekslerindeki düşüşler genel endekslerdeki düşüşlerin yaklaşık 2 katı kadardı (ABD'de %16, Avrupa'da ise %20 kadar). Her ne kadar son 3 haftada endekslerde önemli bir toparlanma olduysa da, hâlâ endeks değerleri %5 kadar aşağıda ve 1.5 sene öncesinin de gerisinde. Öte yandan, bu satışların altında yatan sebepler çözülmüş değil, ve bu durum önümüzdeki süreçte de piyasalar üzerinde etkili olacak gibi gözüküyor.

Kabaca 1 birim sermaye ile 10 birim kredi kullandıran bankalar bir anlamda ekonomilerin "kaldıraçlı" bir yansımasıdır. Bu nedenle, ekonomiler iyi giderken banka hisseleri daha iyi, kötü gitmeye başlayınca da daha kötü performans gösterirler. Son dönemde küresel ölçekte durgunluk işaretlerinin artması ile birlikte, banka hisselerinin daha kötü performans göstermesi de doğal karşılanabilir. Ancak, bundan da öte, bankacılık kesiminin 2008'den beri bir türlü çözüme kavuşturamadığı kendi içsel problemlerinin su yüzüne çıkmasının da son dönemdeki olağanüstü satışları tetiklediği görülüyor.

"Bir'e on" dedim ama pek çok büyük bankanın (çeşitli risk ağırlıklandırma ve azaltma oyunlarını hesaba katmazsak) gerçek kaldıraç oranları halen "bir'e yirmi" ve hatta daha yüksek seviyelerde. Diğer bir ifadeyle, ciddi bir sermaye eksiklikleri söz konusu. Bu durum Avrupa bankalarında çok daha belirgin. 2008 krizi sonrasında ABD bankalarının sermayelendirilmesine önem verirken, AB ise bunu zamana bırakmayı tercih etmişti. (Ekonomilerin canlanmasıyla bankaların kârlılığı ve dolayısıyla da sermayeleri artacaktı.) Ancak geçen zaman içinde AB bankalarının kârlarının artması bir kenara, çeşitli sebeplerle (beklenenden çok daha yavaş seyreden ekonomik büyüme, yapılan suistimallerle ilgili alınan yüksek cezalar, yatırım bankacılığı faaliyetlerinden elde edilen gelirlerde meydana gelen daralma vs.) azalması söz konusu oldu. (Euro bölgesinde kredi artış oranı 1999-2008 yılları arasında ortalama %8 olmuştu. 2009'dan beri ise bu oran %0!) Bugünlerde ise negatif faizler ve emtia piyasalarındaki çöküş sonrasında kredi portföylerinde meydana gelmesi olası zayıflama nedeniyle bankaların kâr beklentileri daha da gerilemiş vaziyette.

Negatif faiz oranlarının (ABD dışında) pek çok ekonomide bankacılık sektörünün kârlılığı üzerinde ciddi bir menfi etkisi söz konusu. Bankalar ellerindeki mevduatı kredilere kanalize edemedikleri sürece zarar yazıyorlar çünkü parayı ya negatif faizle merkez bankalarına yatırmak, ya da çok düşük faizden (Almanya'da ise negatif faizden) devlet tahvili almak zorundalar. (Üstelik devlet tahvili aldıkça bunların faizleri de geriliyor, ve bankaların faiz marjları daha da daralıyor.) Kredi iştahı ise, düşük faizlere rağmen, hâlâ çok zayıf. Geçen hafta, Japon Merkez Bankası'nın da negatif faiz politikasına (NİRP) geçmesiyle birlikte, halihazırda Euro Bölgesi başta olmak üzere 5 ekonomi bu politikayı uygular duruma geldi. Önümüzdeki süreçte, diğer ekonomilerin de bu sürece katılması, ve faiz oranlarının daha da negatife çekilmesi de gündeme gelebilecek. Bu durumda banka kârlarının daha da gerileyeceği muhakkak.

Gelişmiş ülke bankaları için artan bir başka risk unsuru ise kendi piyasalarındaki zayıf kredi talebi nedeniyle 2008'den sonra gelişmekte olan piyasalara (GOP) olan kredi hacimlerini hızlı bir şekilde artırmış olmaları. AB ve ABD bankalarının GOP'lardaki banka-dışı kuruluşlara verdikleri krediler son 6 senede %57 oranında artarak 12.7 trilyon dolara ulaşmış durumda. Ancak GOP'ların para birimlerinde meydana gelen hızlı devaluasyon ve emtia fiyatlarındaki gerileme ile birlikte bu ülkelerin bir kısmının mali durumunda meydana gelen zayıflama bu borçların geri ödenmesi ile ilgili sıkıntılar yaratabilir.

Bu şartlar altında, gelişmiş ülke (özellikle Avrupa) bankalarının sermayedarlarının bir an önce ilave sermaye enjekte ederek banka bilançolarını güçlendirmeleri şart. (Bu bağlamda örneğin Deutsche Bank'ın yaptığı gibi "hisse senedine dönüştürülebilir tahvilleri geri satın almak" ise bir çözüm değil, sadece bir göz boyamaca.) Aksi takdirde, sorunlar gittikçe büyür ve sonunda da her sistemik bankacılık krizinde olduğu gibi kriz reel ekonomiye sirayet eder ve çok daha yüksek bir fatura ile karşı karşıya kalınır.

t.belli@turkishbank.com

## BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

### Harcama artışı yüksek ama vergi gelirleri de altta kalıyor

- Ocak'ta bütçe gelirleri %16.5 oranında artarken, faiz-dışı giderlerdeki artış %17.8 oldu. Böylece faiz-dışı denge 9.8 milyar TL fazla verirken, bütçe fazlası ise 4.2 milyar TL oldu.
- Bütçe gelişmeleri şimdilik beklentilerden daha iyi seyrediyor. Ancak, bazı kalemlerde soru işaretleri var. Ağırlıklı olarak SGK açıklarından oluşan cari transferler %26 artışla bu seneye çok hızlı bir başlangıç yapmış gözüküyor. Artış bu oranlarda devam ederse bütçeye ciddi baskı yapacaktır. Vergi gelirlerindeki artış ise %13.8 ile geçen sene ortalamasının altında. Bir de gelirlerde 2.1 milyar TL'lik bir defalık olağandışı bir sermaye geliri söz konusu. (4.5G lisans bedeli).

	2015 Ocak	2016 Ocak	Artış
<b>Harcamalar</b>	<b>36,341,779</b>	<b>42,521,368</b>	<b>17.0%</b>
<b>1-Faiz Hariç Harcama</b>	<b>31,326,769</b>	<b>36,908,888</b>	<b>17.8%</b>
Personel Giderleri	12,679,357	14,886,442	17.4%
Sosyal Gv. Kur. Devlet Primi	2,168,343	2,598,301	19.8%
Mal ve Hizmet Alımları	1,450,388	1,855,237	27.9%
Cari Transferler	12,717,930	15,986,812	25.7%
Sermaye Giderleri	1,784,046	235,496	-86.8%
Sermaye Transferleri	181,817	219,811	20.9%
Borç Verme	344,888	1,126,789	226.7%
<b>2-Faiz Harcamaları</b>	<b>5,015,010</b>	<b>5,612,480</b>	<b>11.9%</b>
<b>Gelirler</b>	<b>40,109,175</b>	<b>46,719,999</b>	<b>16.5%</b>
<b>1-Genel Bütçe Gelirleri</b>	<b>38,851,769</b>	<b>45,178,021</b>	<b>16.3%</b>
Vergi Gelirleri	34,876,985	39,685,212	13.8%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	871,063	918,141	5.4%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	417,940	334,474	-20.0%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,590,612	2,101,922	-18.9%
Sermaye Gelirleri	95,169	2,138,370	2146.9%
Alacaklardan Tahsilat	0	-98	#DIV/0!
<b>2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri</b>	<b>797,763</b>	<b>1,081,396</b>	<b>35.6%</b>
<b>3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri</b>	<b>459,643</b>	<b>460,582</b>	<b>0.2%</b>
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>3,767,396</b>	<b>4,198,631</b>	<b>11.4%</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>8,782,406</b>	<b>9,811,111</b>	<b>11.7%</b>

- İlk ay takip ettiğimiz vergi gelirlerinde makul artışlar söz konusu. Dahilde alınan KDV ve dayanıklı tüketim malları dışındaki ÖTV artışları önceki ayların üzerinde. İthalde alınan KDV'de bir gerileme göze çarpıyor.

	Kasım	Aralık	Ocak
<b>Gelir Vergisi</b>	11.7%	16.5%	14.8%
<b>Dahilde Alınan KDV</b>	13.2%	-3.5%	14.4%
<b>ÖTV - Petrol ve Doğalgaz</b>	9.0%	13.7%	17.4%
<b>ÖTV - Motorlu Taşıtlar</b>	22.7%	13.7%	17.2%
<b>ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları</b>	-0.8%	32.7%	-9.7%
<b>Gümrük Vergileri</b>	17.9%	15.1%	15.0%
<b>İthalde Alınan KDV</b>	7.4%	19.2%	-2.6%

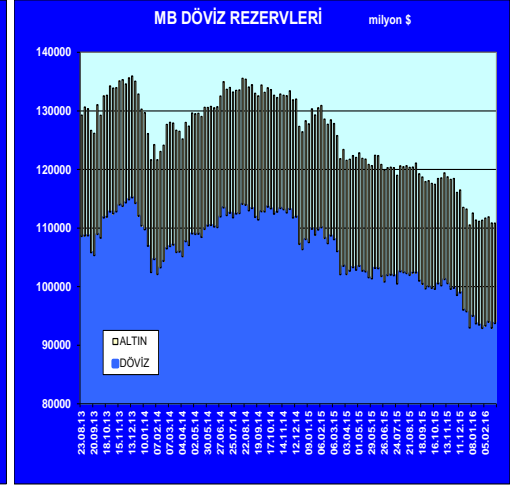
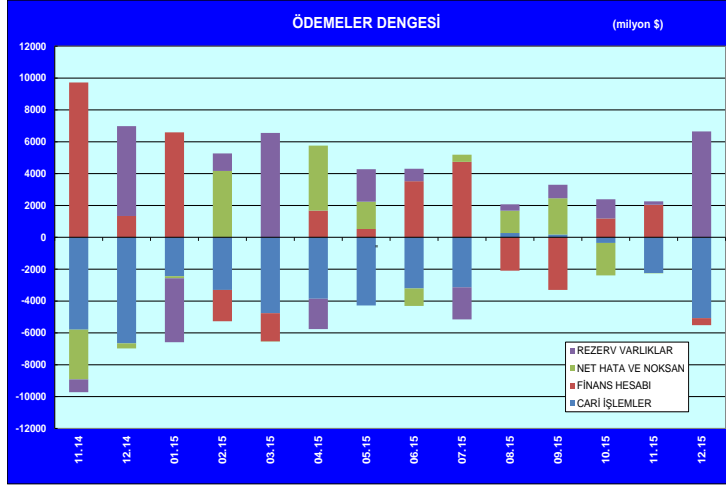
- Hazine Nakit gerçekleştirmelerine göre, Şubat ayında gelirler %37, giderler ise %7.4 artmış bulunuyor. Bu ay vergi gelirlerinde çok yüksek bir artış söz konusu. Bu artışın hangi kalemlerden kaynaklandığı detaylı verilerin yayınlanması ile açığa kavuşacak.

HAZINE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Şub.16	Şub.15	
<b>1. GELİRLER</b>	<b>45,911</b>	<b>33,514</b>	<b>37.0%</b>
<b>2. GİDERLER</b>	<b>45,170</b>	<b>42,069</b>	<b>7.4%</b>
FAİZ DIŞI GİDERLER	41,435	35,002	18.4%
FAİZ ÖDEMELERİ	3,735	7,067	-47.1%
<b>3. FAİZ DIŞI DENGE</b>	<b>4,475</b>	<b>-1,488</b>	<b>-400.8%</b>
<b>4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ</b>	<b>0</b>	<b>98</b>	
<b>5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)</b>	<b>740</b>	<b>-8,458</b>	<b>-108.8%</b>

## ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

### Cari dengedeki azalış sürüyor

- Aralıkta cari açık geçen senenin aynı ayına göre 1.6 milyar dolar azalarak 5.1 milyar dolar oldu. Böylece 2015 tüm yıl cari açığı da 32.2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Henüz 2015 yılı milli gelir rakamları açıklanmamakla birlikte Aralıktaki azalmayla birlikte 2015 cari açığı 33 milyar doların altında kalarak milli gelirin %4.5'ine gerilemiş olduğunu tahmin ediyoruz. Bu aynı zamanda, küresel kriz senesi 2009'u saymazsak, 2005 yılından beri en düşük cari açık oranı olmuş olacak.



- Gümrük Bakanlığı'nın yayınladığı geçici verilere göre Şubat'ta ihracat %3.25 artarken, ithalat %7.6 düşüş gösterdi. Bu ay ihracatta altın etkisi de söz konusu değil. Hüküm süren küresel şartlar altında az da olsa ihracat değerinde bir artış sağlamış olmak kayda değer. Asıl önemli olan ise önümüzdeki aylarda ihracatın seyrinin ne olacağı.

Dış Ticaret	Şubat		
	2015	2016	Değişim (%)
İhracat	12.023	12.414	3,25
İthalat	16.872	15.580	-7,66
Dış Ticaret Hacmi	28.894	27.993	-3,12
Dış Ticaret Dengesi	-4.849	-3.166	-34,71
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	71,3	79,7	

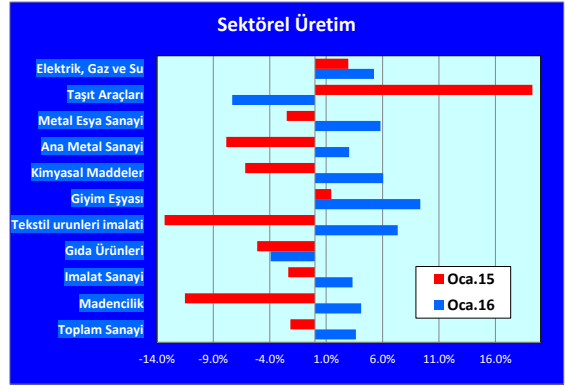
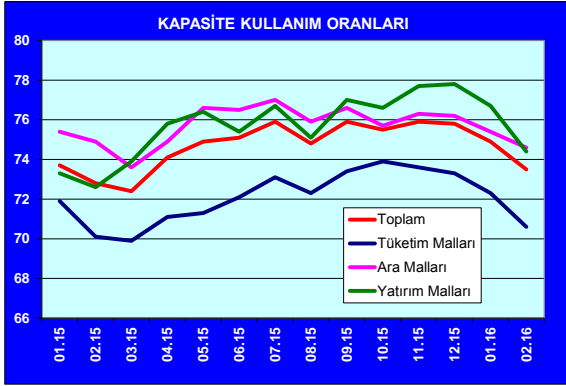
- Bu ay Irak'a olan ihracatımızda bir miktar toparlanma olmakla beraber Rusya ihracatı hızla gerilemeye devam ediyor. 2015 Şubatında 296 milyon dolar olan ihracat bu Şubatta 139 milyona gerilemiş durumda.
- Şubatta ithalattaki %7.7'lik azalmayla birlikte dış ticaret dengesi de geçen seneye göre 1.7 milyar dolar azalmış durumda. Bu da Şubatta 12 aylık cari dengenin en az 1 milyar dolar kadar daha azalması anlamına geliyor. Böylece Şubatta cari açığımız 30 milyar doların da altına gerilemiş olacak.

İHRACAT	Şub.15	Şub.16	Değişim ('16/'15)
<b>I. TARIM</b>	<b>1,656,364</b>	<b>1,719,438</b>	<b>3.8</b>
<b>B. HAYVANSAL ÜRÜNLER</b>	<b>167,106</b>	<b>143,585</b>	<b>-14.1</b>
Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller	167,106	143,585	-14.1
<b>C. AĞAÇ VE ORMAN ÜRÜNLERİ</b>	<b>302,160</b>	<b>346,144</b>	<b>14.6</b>
Mobilya,Kağıt ve Orman Ürünleri	302,160	346,144	14.6
<b>II. SANAYİ</b>	<b>8,523,751</b>	<b>8,826,803</b>	<b>3.6</b>
<b>A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER</b>	<b>871,858</b>	<b>899,111</b>	<b>3.1</b>
Tekstil ve Hammaddeleri	609,129	635,138	4.3
Deri ve Deri Mamulleri	115,695	108,554	-6.2
Hali	147,034	155,419	5.7
<b>B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.</b>	<b>1,176,292</b>	<b>1,144,660</b>	<b>-2.7</b>
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,176,292	1,144,660	-2.7
<b>C. SANAYİ MAMULLERİ</b>	<b>6,475,602</b>	<b>6,783,032</b>	<b>4.7</b>
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,264,258	1,424,937	12.7
Otomotiv Endüstrisi	1,703,300	1,985,994	16.6
Gemi ve Yat	77,871	60,080	-22.8
Elektrik Elektronik ve Hizmet	830,882	807,630	-2.8
Makine ve Aksamları	432,355	440,731	1.9
Demir ve Demir Dışı Metaller	472,961	503,863	6.5
Çelik	937,971	747,316	-20.3
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	214,534	224,775	4.8
Mücevher	143,502	161,762	12.7
Savunma ve Havacılık Sanayii	97,021	137,231	41.4
İklimlendirme Sanayii	295,462	280,987	-4.9
Diğer Sanayi Ürünleri	5,484	7,727	40.9
<b>III. MADENCİLİK</b>	<b>281,267</b>	<b>243,995</b>	<b>-13.3</b>
Madencilik Ürünleri	281,267	243,995	-13.3
<b>TOPLAM (TİM*)</b>	<b>10,461,382</b>	<b>10,790,236</b>	<b>3.1</b>

## ÜRETİM ve BÜYÜME

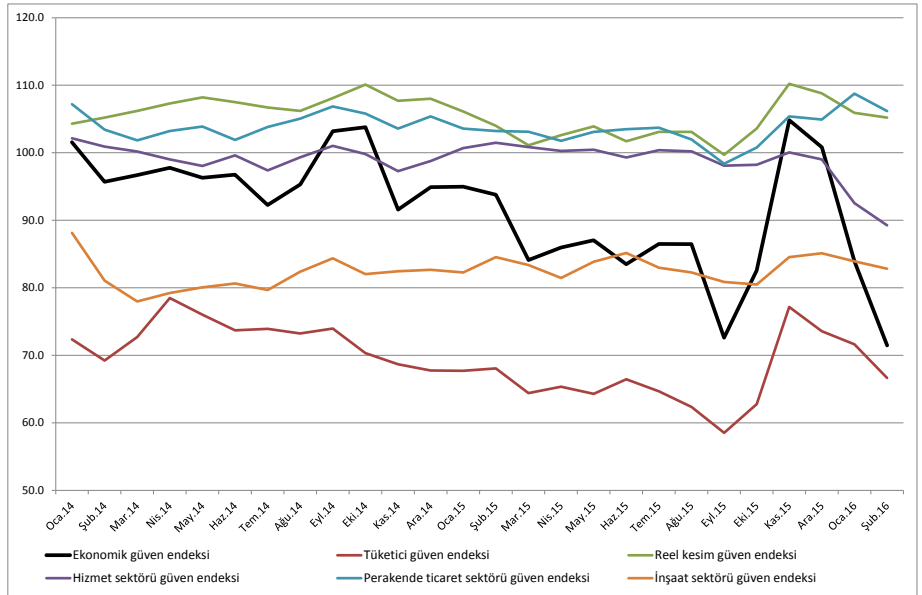
### Güven endeksleri gerilerken üretim artışında da yavaşlama işaretleri beliriyor

- Kapasite kullanım oranı tüketim mallarında Ekim, diğerlerinde ise Aralık ayından beri gerileme içerisinde. Ancak geçen senenin aynı döneminde KKO'lar daha da düşük bir seviyede olduğu için henüz üretimde bir gerileme söz konusu değil.
- Bu durumu sanayi üretimi rakamlarından da görebiliriz. Ocak'ta sanayi üretimi ham verilere göre %3.6 artış gösterdi. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış rakamlara göre ise önceki aya göre artış %1.0 oldu. Bu dönemde madencilik ve elektrik üretim-dağıtımda gerileme gözlenirken, imalat sanayi %1.5 artış gösterdi. Sektörlere baktığımızda bu ay taşıt araçları ve gıda dışında tüm sektörlerde üretim artışı görülüyor.



- Bu ay grafikten de görüldüğü gibi ekonomik güven endeksinde hızlı bir gerileme söz konusu. Endeksi oluşturan tüm alt endekslerde düşüş görülürken en yüksek düşüş oranları hizmetler ve tüketici güveninde.

- İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri endeksi, üst üste dört ay olacak şekilde şubat ayında da kritik eşik değer 50.0'nin üzerinde kalarak imalat sektörünün faaliyet koşullarındaki iyileşmenin devam ettiğine işaret etti. Üretim, yeni siparişler ve istihdam alt endeksleri PMI endeksinin olumlu yönde etkilendi. Buna karşılık ocak ayında

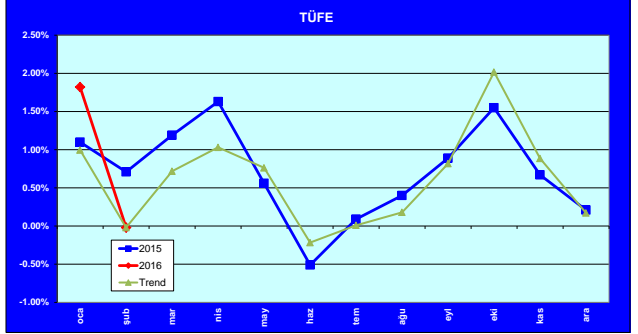
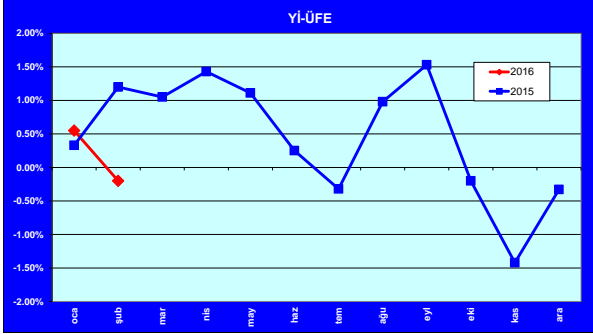


50.9 olarak ölçülen PMI endeksi şubat ayında 50.3'e geriledi ve imalat sektöründeki büyüme hızının çok düşük düzeyde gerçekleştiğini gösterdi. Yeni ihracat siparişlerindeki daralmanın devam etmesi Türk imalatçıları tarafından alınan toplam yeni iş hacmini olumsuz etkiledi. Bunun kısmen de olsa jeopolitik belirsizliklerden kaynaklandığı belirtildi. İmalat sanayi istihdamı artmaya devam etti ancak firmalar satın alma faaliyetlerini Ekim ayından beri ilk kez azalttılar. Girdi fiyatları enflasyonu son 4 ayın en yüksek düzeyine tırmandı ve bunun yansıması olarak nihai ürün fiyatları Eylül ayından beri gözlenen en yüksek artışı kaydetti.

## ENFLASYON

### Enflasyon Şubat'ta geriledi.

- Şubat ayında TÜFE %0.02, Yİ-ÜFE ise %0.20 azaldı. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %8.78, Yİ-ÜFE'de ise %4.47 oldu.

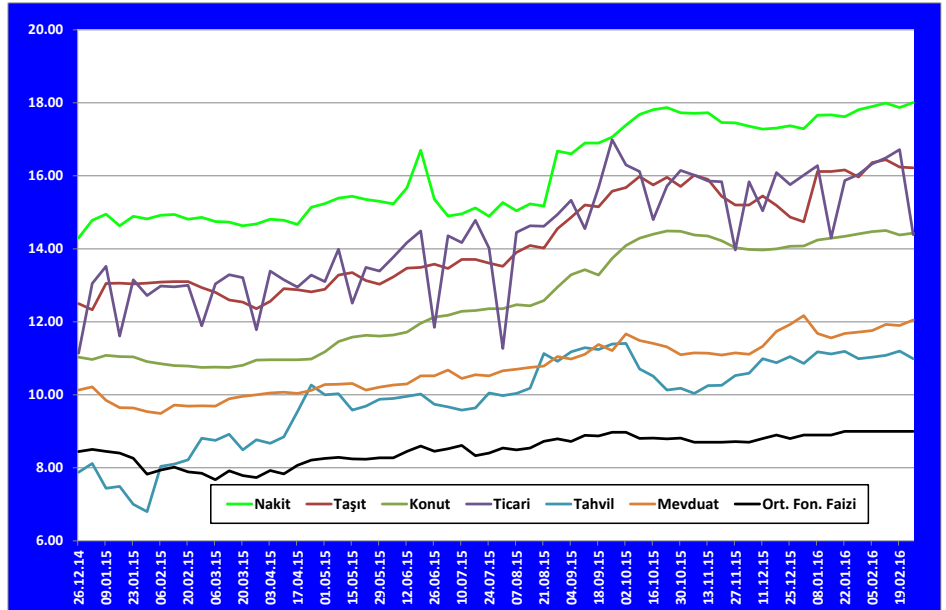


- Bu ay enflasyona artış yönünde en büyük katkısı %0.11 ile ulaştırma fiyatları yaptı. Azalış yönünde en yüksek katkı ise %-0.46 ile giyimden geldi. Ancak bu ay enflasyonda gerilemeye sebep olan asıl etki ise gıda fiyatlarında görülen %0.04'lük azalmadan kaynaklandı. Böylece geçen ay yıllık artış %11.7 olan gıda fiyatlarının bu ay yıllık artış düzeyi de %8.83'e gerilemiş oldu.
- Grafikten de görüldüğü gibi bu ayki enflasyon oranı tam da bizim trend enflasyon çizgisiyle birleşmiş durumda. Sene içinde enflasyonun bu trende paralel hareket etmesi durumunda sene sonunda enflasyon %9 civarında gerçekleşmiş olacak.

## FAİZLER

### Faizler sabit, fonlama artıyor

- Merkez Bankası ortalama fonlama faizini Şubat ayında neredeyse %9'da sabit tuttu. Buna karşılık grafikten de görüldüğü gibi diğer piyasa faizlerinde az da olsa artış eğilimi devam etmekte.
- Fonlama faizini sabit tutmakla birlikte MB fonlama miktarını giderek artırıyor. (Mart başında fonlama ilk defa 110 milyarı geçti.)



Bunda piyasadan döviz çekilişlerinin yarattığı TL fonlama ihtiyacındaki artışın önemli bir etkisi söz konusu. Nitekim, son dönemde bankaların dövizden TL yaratma hacmini gösteren bilanço içi açık pozisyonlarında hızlı bir daralma göze çarpmakta. Aralık başında 36.5 milyar dolar olan açık pozisyon şubat sonunda 24.5 milyara gerilemiş durumda.



## PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	26.02.2016	29.01.2016	26.12.2014	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	95,297	93,941	77,407	1.4%	23.1%
Vadesiz TL Mevduatlar	122,550	121,637	105,042	0.8%	16.7%
Vadesiz YP Mevduatlar	94,901	92,194	69,529	2.9%	36.5%
<b>M1</b>	312,748	307,772	251,979	1.6%	24.1%
Vadeli TL Mevduatlar	549,093	548,750	507,415	0.1%	8.2%
Vadeli YP Mevduatlar	353,962	349,167	259,140	1.4%	36.6%
<b>M2</b>	1,215,804	1,205,689	1,018,533	0.8%	19.4%
Repo	6,051	6,585	6,281	-8.1%	-3.7%
B Tipi Likit Fonlar	12,051	12,181	13,092		-7.9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,792	26,015	25,233	-0.9%	2.2%
<b>M3</b>	1,259,699	1,250,471	1,063,139	0.7%	18.5%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	35.6%	35.3%	30.9%	1.0%	15.3%
Toplam TL Krediler	1,028,460	1,018,088	881,522	1.0%	16.7%
Bireysel TL Krediler	400,010	398,785	365,276	0.3%	9.5%
Kurumsal TL Krediler	628,450	619,303	516,246	1.5%	21.7%

## EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2011	2012	2013	2014	2015	2016
2001	88.6	68.5	-5.7	41,399	31,334	OCAK	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219	2.9662
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059	ŞUBAT	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123	2.9665
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252	MART	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181	
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017	NİSAN	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607	
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275	MAYIS	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635	
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300	HAZİRAN	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898	
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184	TEMMUZ	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371	2.7889	
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	AĞUSTOS	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231	
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165	EYLÜL	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	3.0306	
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	EKİM	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	2.9202	
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	KASIM	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	2.9161	
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537	ARALIK	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311	2.9233	
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							
<b>YATIRIMLARIN GETİRİLERİ</b>						<b>EURO</b>	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT		OCAK	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350
ŞUBAT 2015	3.7%	2.7%	-5.4%	0.9%		ŞUBAT	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198	3.2364
MART 2015	4.2%	-0.3%	-3.9%	0.9%		MART	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125	
NİSAN 2015	1.6%	5.8%	3.8%	1.0%		NİSAN	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763	
MAYIS 2015	0.1%	-1.9%	-1.2%	1.0%		MAYIS	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522	2.9199	
HAZİRAN 2015	1.0%	2.9%	-0.9%	1.0%		HAZİRAN	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032	3.0036	
TEMMUZ 2015	3.7%	1.7%	-2.8%	1.0%		TEMMUZ	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611	3.0561	
AĞUSTOS 2015	4.8%	7.2%	-5.9%	1.1%		AĞUSTOS	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502	3.2775	
EYLÜL 2015	3.7%	3.7%	-1.3%	1.1%		EYLÜL	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798	3.4002	
EKİM 2015	-3.6%	-5.5%	7.0%	1.1%		EKİM	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712	3.2125	
KASIM 2015	-0.1%	-4.0%	-5.3%	1.1%		KASIM	2.4636	2.3225	2.7504	2.7585	3.0850	
ARALIK 2015	0.2%	3.4%	-4.7%	1.1%		ARALIK	2.4556	2.3565	2.9397	2.8323	3.1896	
OCAK 2016	1.5%	1.4%	2.4%	1.2%								
ŞUBAT 2016	0.0%	0.0%	3.2%	1.2%		<b>İMKB</b>	2011	2012	2013	2014	2015	2016
SON 12 AY	18.1%	14.8%	-9.9%	13.6%		OCAK	63,278	57,171	78,783	61,858	88,945	73,481
						ŞUBAT	61,284	60,721	79,334	62,553	84,147	75,814
						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	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	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](http://www.turkishbank.com)'dan sağlanabilir.  
Abone olmak isteyenler [mdh@turkishbank.com](mailto:mdh@turkishbank.com) adresine e-posta yollayabilirler.

<b>Yazışma Adresi</b>	: Vali Konağı Cad. No:1 Nişantaşı, İstanbul 34371 Türkiye
<b>Telefon</b>	: +90 212 373 63 73
<b>E-posta</b>	: <a href="mailto:rapor@turkishbank.com">rapor@turkishbank.com</a> veya <a href="mailto:mdh@turkishbank.com">mdh@turkishbank.com</a>