

EKONOMİ RAPORU

TURKISH BANK
Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Mayıs 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

AYNA SİMETRİĞİ

İkiye bölündüğünde birbirinin tıpatıp aynı iki parçaya ayrılan nesnelere "simetrik" denir. Bir nesne, aynanın karşısında durursa, aynada o nesnenin görüntüsü oluşur. Oluşan görüntü, nesnenin tam aynıdır. Ama aynada oluşan görüntü ile nesnenin bu haline "simetrik" değil "ayna simetrisi" denir. Çünkü nesnenin solu, görüntüde sağda, sağı ise soldadır.

İktisatçılar ekonomiyi "reel/gerçek" ve "reel olmayan/sanal" diye ikiye ayırarak inceler. Reel ekonomi, tarım, sanayi, inşaat, ulaştırma, iletişim, turizm veya mesela dış çekimi benzeri sonsuz sayıda değişik hizmetlerden oluşur. Reel olmayan ekonominin diğer bir adı "finansal" ekonomidir. Reel ekonomi ile finansal ekonomi simetrik değildir. Çünkü aslında tek bir ekonomi vardır o da reel olandır. Ama finansal ekonomi reel ekonominin ayna simetrisidir. Bu ilişkiyi bize en iyi muhasebe anlatır. Finansal ekonominin başoyuncusu olan bankalar, bir sanayi şirketine ödünç verince, bu ödünç, bankaların "alacağı", sanayi şirketinin "borcu" olur. Dolayısıyla bankaların sağlığı ve güvenirliliği, ödünç para verdiği reel ekonomi firma ve kişilerin sağlığına eşittir.

Reel sektörle reel olmayan sektör birbirinin ayna simetrisi olduğuna göre, eğer bir yorumcu "Türk bankaları ve Türk borsası çok sağlam, ama Türk reel sektörünün durumu çok kötü" diye konuşuyorsa, o kişinin saçmaladığı aşikârdır. Ancak burada bir ince ayrıntı var. Reel sektör hiç bir zaman toptan batmaz. Ama bazı firmalar batabilir. Banka, borçlusuyla anılır.

TÜRKİYE EKONOMİSİNİ İMF DE AÇIKLAMAKTA ZORLANIYOR

Resmi rakamlara göre Türkiye ekonomisi 2015'de %4 oranında büyüdü. Bu senenin ilk çeyreğinde de %4.5 civarında bir büyüme söz konusu. Bu oranlar belki Türkiye'nin potansiyel (olduğu iddia edilen) %5-5.5'lik büyüme oranının altında ama hiçbir ekonomi için kötü sayılacak oranlar da değil. Gelgelelim, bu büyüme oranına rağmen pek çok sektörden rahatsızlık emareleri geliyor, takipteki alacaklarda kıprıdanma var, iflas ertelemelerde ciddi artışlar olduğu söyleniyor.

Nisan'ın son haftası İMF Türkiye ile ilgili 2016 yılına ilişkin 4. madde konsültasyon raporunu yayınladı. Belli ki, 2015'in büyüme oranı İMF'yi de oldukça şaşırtmış durumda. Bu durumun büyük ölçüde iç tüketimin canlılığından kaynaklandığı tespitini yapmaktalar. Bu tespit genel itibarıyla doğru olmakla birlikte (2015'te özel sektör tüketim harcamaları artışı %4.5 oldu), bunun sebepleri konusunda kafaları hiç net değil. Akaryakıt fiyatlarındaki düşüşün etkisi olabileceğini düşünüyorlar ancak Türkiye'de akaryakıttan alınan vergiler büyük ölçüde sabit olduğu için fiyat düşüşlerinin nihai tüketiciye yansımaları da oldukça az oluyor. (Nitekim 2015'te petrolün varil fiyatındaki %46 oranındaki düşüşe rağmen pompa fiyatlarındaki ortalama düşüş sadece %13 oldu.) Tüketim artışına diğer bir neden olarak döviz mevduat hesaplarının varlığını öne sürmüşler. Devaluasyonla birlikte bu hesapların TL değerindeki artış sonucunda TC vatandaşları bu hesapları bozarak harcamaya girişmişler. Bu da doğru değil çünkü DTH'lar 2015'te 166 milyar dolardan 183 milyara çıktı. Diğer bir sav 2015'te tüketici kredilerinin arttığı savı. Halbuki bu kredilerdeki artış %8.8 ile sadece enflasyon kadar oldu.

İç tüketimin canlılığı ile ilgili diğer bir iddia kredi faizlerinin düşük olduğu iddiası ki, buna da katılmak mümkün değil. %8.8'lik enflasyona karşın tüketici kredi faizleri %17 civarında seyretti ki, bu düşük sayılmaz. Bir başka iddia da tüketicilerin daha da fazla devaluasyon olacağı korkusuyla araba alımlarını öne çekmiş olmaları. Evet geçen sene belki biraz da bu nedenlerle araba satışları beklenenden daha yüksek seyretti, ancak Türkiye'de satın alınan arabaların büyük çoğunluğu ithal ve milli gelirin tüketim mali ithalatı artışıyla büyümesi imkansız. (İMF'nin harcama artışı yoluyla büyüme konusundaki tek mantıklı sayılabilecek argümanı ise mültecilerin yaratmış olduğu ekstra talep.)

İMF'nin Türkiye'nin 2016 yılındaki büyümesine ilişkin tahmini ise %3.8. Sonraki yıllarda ise büyümeyi %3.5 civarında tahmin ediyorlar. (OVP'ye göre ise bu sene büyüme tahmini %4.5, sonraki yıllarda ise %5.0). Bu sene özellikle asgari ücretteki artış sayesinde özel sektör talebinde %4.1 artış beklemekteler. Asgari ücretin iç talebi milli gelirin %0.6'sı kadar canlandırarak ekonomiyi ve bütçe gelirlerini artıracaklarını ve sonuçta da kamuya maliyetinin %0.3 seviyesinde kalacağını tahmin ediyorlar. Esasen İMF kamu açıkları konusunda oldukça iyimser bile sayılabilir. Bu sene kamu açığının milli gelirin %1.5'i kadar olacağını öngörmekteler ki, şahsen bunun rahatlıkla %2'nin üzerine çıkacağı düşüncesindeyim.

İMF enflasyon konusunda ise karamsar. Bu sene ortalama TÜFE oranının %9.8 olacağını öngörmekte. Bu ise sene sonu enflasyonunun çift hanelere çıkabileceği anlamına geliyor. Halbuki, son yayınlanan Enflasyon Raporu'na göre Merkez Bankası bu sene sonunda enflasyonu %7.5 civarında tahmin etmişti. Özellikle gıda fiyatlarındaki azalmanın devam etmesi durumunda, ben de İMF'nin tahmininin fazlaca kötümser kalabileceğini düşünüyorum.

Her zaman olduğu gibi İMF raporunun önemli bir kısmı cari açık, tasarruf eksikliği ve bununla ilgili alınması gereken tedbirlere ayrılmış durumda. İMF bu sene %3.5'e geriledikten sonra cari açığın %4'ler civarında süreceğini öngörmekte. Ben ise cari açığın en fazla %3.8'e kadar (28 milyar dolar) geriledikten sonra %4'lere tırmanacağını düşünüyorum.

İMF özel sektör tasarruf oranları düşük olduğu için yeteri kadar yatırım yapılmadığı ve yatırım için de yabancı tasarruflara yönelindiği görüşünde. Reform deyince de aklına sadece işgücü kesimi reformu geliyor. Bunlar benim fazla katılmadığım görüşler. Türkiye'de her şeyden önce yerli yatırım ortamının iyileştirilmesi, iyi planlanmış teşvik ve koruma politikalarının uygulanması gerekiyor.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Kamu yatırım harcamalarında kemer sıkıyor(mu?)

- Mart ayında gelirler %22.3 oranında artarken, faiz-dışı harcamalardaki artış %19.5 ile daha düşük bir düzeyde. Bu ilk bakışta iyi bir performans olarak gözükse de, sermaye giderleri, sermaye transferleri ve borç verme kalemlerinde büyük oranlı daralmalar söz konusu. Bu sene bu kalemlerde sırasıyla 52, 7.5 ve 13 milyar, toplam 72.5 milyar TL harcama bütçelenmişken, ilk 3 ay sonunda gerçekleşen toplam harcama sadece 6.6 milyar TL. Böyle bir durum 4 şekilde mümkün olabilir. 1- Bütçelenmiş olan harcamalara gerek duyulmaması (çok düşük bir ihtimal), 2- Bazı ödemelerin geciktiriliyor olması, 3- Bütçe-dışı fonlardan kaynak aktarımı, 4- Bazı kamu kuruluşlarının bankalardan kredi kullanımı.
- Öte yandan, büyük ölçüde SGK açıklarından oluşan cari transferler ve personel giderleri kalemlerindeki enflasyonun çok üzerindeki artış oranları devam ediyor. İlk 3 ay sonunda bu kalemlerdeki artışlar sırasıyla %30 ve %19.6.

	2015 Mart	2016 Mart	Artış	2015 Oca-Mart	2016 Oca-Mart	Artış
Harcamalar	39,761,196	46,838,355	17.8%	118,613,923	131,667,352	11.0%
1-Faiz Hariç Harcama	33,573,405	40,109,354	19.5%	100,522,545	115,201,196	14.6%
Personel Giderleri	9,881,832	12,032,952	21.8%	32,341,643	38,672,200	19.6%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,610,182	1,983,989	23.2%	5,454,576	6,555,241	20.2%
Mal ve Hizmet Alımları	3,205,525	3,883,148	21.1%	7,337,435	9,227,695	25.8%
Cari Transferler	12,971,923	19,593,110	51.0%	41,746,873	54,233,615	29.9%
Sermaye Giderleri	3,232,537	1,764,165	-45.4%	7,262,187	3,264,375	-55.0%
Sermaye Transferleri	420,265	202,648	-51.8%	1,793,750	669,687	-62.7%
Borç Verme	2,251,141	649,342	-71.2%	4,586,081	2,578,383	-43.8%
2-Faiz Harcamaları	6,187,791	6,729,001	8.7%	18,091,378	16,466,156	-9.0%
Gelirler	32,918,115	40,269,377	22.3%	113,180,699	131,713,669	16.4%
1-Genel Bütçe Gelirleri	31,567,650	38,550,626	22.1%	108,689,199	126,234,487	16.1%
Vergi Gelirleri	26,796,761	30,496,694	13.8%	96,286,438	108,543,286	12.7%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	606,703	700,916	15.5%	2,007,702	2,177,075	8.4%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	171,451	602,761	251.6%	888,524	1,239,141	39.5%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,115,607	2,557,498	20.9%	7,389,382	7,773,540	5.2%
Sermaye Gelirleri	1,758,632	4,180,781	137.7%	1,987,029	6,452,636	224.7%
Alacaklardan Tahsilat	118,496	11,976	-89.9%	130,124	48,809	-62.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,157,026	1,483,260	28.2%	2,755,561	3,776,994	37.1%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	193,439	235,491	21.7%	1,735,939	1,702,188	-1.9%
Bütçe Dengesi	-6,843,081	-6,568,978	-4.0%	-5,433,224	46,317	-100.9%
Faiz Dışı Denge	-655,290	160,023	-124.4%	12,658,154	16,512,473	30.4%

- Takip ettiğimiz vergi gelirlerinden dahilde alınan KDV Martta oldukça düşük bir artış göstermiş. Diğer vergilerdeki artış oranları ise oldukça iyi.

	Ocak	Şubat	Mart
Gelir Vergisi	14.8%	28.4%	32.2%
Dahilde Alınan KDV	14.4%	11.9%	3.3%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	17.4%	12.0%	39.8%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	17.2%	89.6%	88.5%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	-9.7%	58.1%	78.4%
Gümrük Vergileri	15.0%	43.9%	60.3%
İthalde Alınan KDV	-2.6%	19.8%	31.0%

- Hazine Nakit gerçekleştirmelerine göre, Nisan ayında gelirler %17.3 artarken, faiz-dışı giderlerdeki artış %14.7 ile daha düşük bir oranda. Böylece faiz-dışı fazlada da %32 oranında bir artış meydana gelmiş durumda.

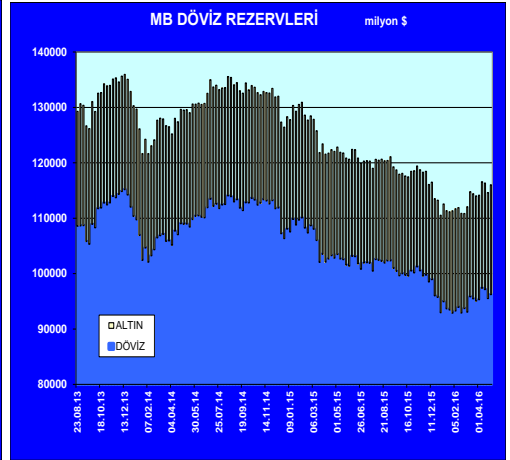
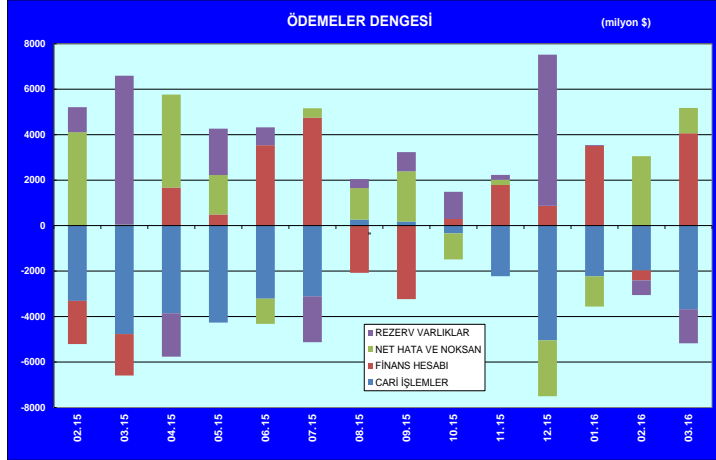
HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞME	Nis.16	Nis.15	%
1. GELİRLER	49,895	42,528	17.3%
2. GİDERLER	44,075	42,885	2.8%
FAİZ DIŞI GİDERLER	41,395	36,095	14.7%
FAİZ ÖDEMELERİ	2,681	6,791	-60.5%
3. FAİZ DIŞI DENGE	8,500	6,434	32.1%
4. ÖZELLEŞ. ve FON GELİRLERİ	2,187	104	
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	8,007	-253	

- Hazine Mayıs başında 1.5 milyar dolarlık bu seneki 2. yurtdışı tahvil ihracını gerçekleştirdi. Böylece toplamda 3 milyar dolar borçlanılmış oldu. Programa göre sene sonuna kadar 1.5 milyar daha borçlanması planlanıyor.

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari açığı düzelmenin sonlarına yaklaşıyoruz

- Mart'ta cari denge 3.7 milyar dolar açık verdi. Böylece 12 aylık cari açık 1 milyar dolar daha azalarak 29.5 milyar dolara gerilemiş vaziyette. Dış ticaret gelişmeleri cari açığı daraltmanın Nisan ayında bir miktar daha devam edeceğini gösteriyor. Ancak sonrasında bir kaç sebepten dolayı gerileme durabilir. Birincisi turizm gelirlerindeki azalmanın yaz aylarında çok daha fazla olması. (Türkiye'nin turizm gelirlerinin %60'ı Haziran-Ekim ayları arasında gerçekleşmekte.) İkincisi ise petrol fiyatlarındaki göreceli yükselme ile birlikte Ağustos ayından itibaren bu kalemdeki 12 ay öncesine göre olan düşüklüğün ortadan kalkacak olması. Buna mukabil, ekonomik büyümenin düşük bir düzeyde gerçekleşmekte olması cari açığın tekrar artış trendine girmesini önleyecektir.



- Mart'ta finans hesabı girişleri 4.1 milyar, net hata ve noksan ise 1.1 milyar dolar oldu. Böylece MB döviz rezervleri de 2.1 milyar arttı. Rezervler Nisan'da ve hatta piyasalara satış gelen Mayıs'ın ilk haftasında da yükselme eğilimini devam ettiriyor gözükmekte. Şubat sonunda 110.8 milyar dolar olan rezervler 6 Mayıs itibarıyla 119 milyar doların üzerinde. (Bu artış kısmen Hazine'nin 1.5 milyar dolarlık tahvil borçlanmasından kaynaklanmakta.)

Dış Ticaret	Nisan		
	2015	2016	Değişim (%)
İhracat	13.305	11.990	-9,88
İthalat	18.336	16.206	-11,62
Dış Ticaret Hacmi	31.641	28.196	-10,89
Dış Ticaret Dengesi	-5.031	-4.216	-16,21
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	72,6	74,0	

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Nisan'da ithalattaki azalış %11.6 ile ihracattaki %9.9'dan daha fazla. Böylece dış ticaret dengesinde 800 milyon dolar daha bir iyileşme söz konusu. Ancak bavul ticareti ve turizm gelirlerinde meydana gelecek olan azalma cari açığı kısıtlı bir iyileşme imkanı sağlayacak.
- TİM verilerine göre Nisan'da toplam ihracattaki gerileme %2.8 oldu. Gerileme oranının Gümrük Bakanlığı verisinden daha düşük olmasının sebebi TİM verilerine altın ticareti rakamlarının dahil edilmemiş olması. 2015 Nisan'ında altın ihracatı 1.7 milyar dolar iken, bu sene ihracat 680 milyon dolar olmuş.

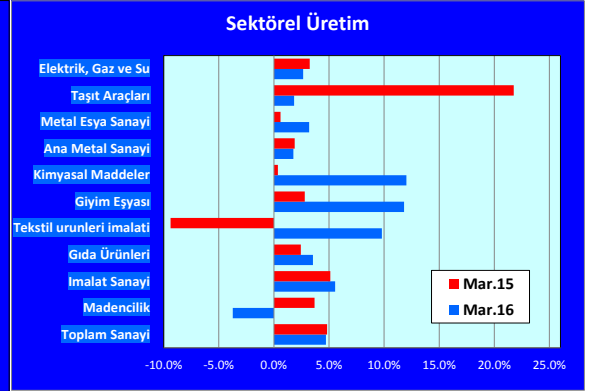
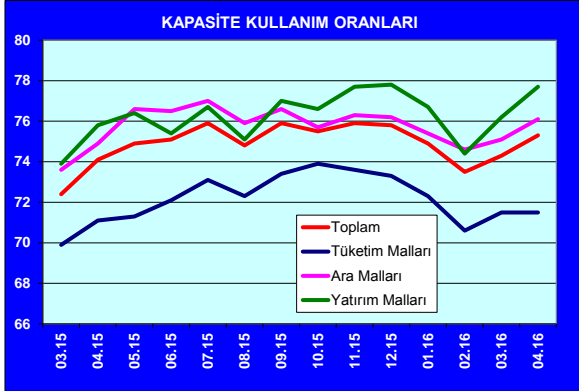
İHRACAT	1 - 30 NISAN		
SEKTÖRLER	2015	2016	Değişim ('16/'15)
I. TARIM	1,708,057	1,649,675	-3.4
II. SANAYİ	9,712,472	9,455,996	-2.6
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,048,081	997,046	-4.9
Tekstil ve Hammaddeleri	724,114	691,250	-4.5
Deri ve Deri Mamulleri	145,990	134,751	-7.7
Hali	177,977	171,045	-3.9
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,439,385	1,228,644	-14.6
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,439,385	1,228,644	-14.6
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,225,007	7,230,306	0.1
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,384,781	1,526,249	10.2
Otomotiv Endüstrisi	1,835,674	2,046,589	11.5
Gemi ve Yat	103,764	92,914	-10.5
Elektrik Elektronik ve Hizmet	881,095	889,174	0.9
Makine ve Aksamları	492,517	494,323	0.4
Demir ve Demir Dışı Metaller	573,364	516,753	-9.9
Çelik	974,773	699,252	-28.3
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	264,035	253,742	-3.9
Mücevher	248,154	250,499	0.9
Savunma ve Havacılık Sanayii	127,832	146,816	14.9
İklimlendirme Sanayii	327,420	304,386	-7.0
Diğer Sanayi Ürünleri	11,598	9,608	-17.2
III. MADENCİLİK	348,218	337,612	-3.0
Madencilik Ürünleri	348,218	337,612	-3.0
T O P L A M (TİM*)	11,768,747	11,443,283	-2.8

- Sektörlere baktığımızda hazır giyim ve otomotiv sektörlerinin bu ay %10'un üzerinde artış göstermiş oldukları görülüyor.

ÜRETİM ve BÜYÜME

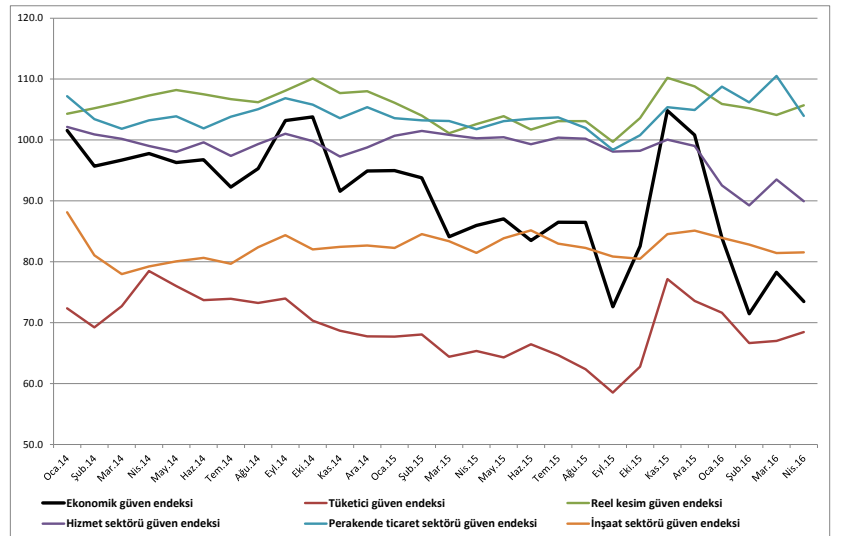
İlk çeyrekte büyüme %4.5 civarında gelebilir.

- Nisan ayında tüketim malları kapasite oranı sabit kalırken, diğer mallara ilişkin oranlar ve dolayısıyla toplam oranda artış söz konusu. Aynı zamanda toplam KKO geçen senenin aynı dönemine göre de artmış bulunuyor. (2015 Haziran'ından beri bu trend devam etmekte.)
- Mart ayında toplam sanayi üretimi ise ham rakamlara göre %4.7, takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre ise %2.9 artış gösterdi. Yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi %1.5 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4.7 arttı.
- Bu artış oranları büyümenin 2016'da da devam ettiğini gösteriyor. Her ne kadar pek çok sektörde sıkıntı emareleri gözüküyorsa da, gelen üretim rakamları ışığında ilk çeyrekte %4.5 civarında bir büyüme oranı söz konusu olabilir. Bu durumda geçen senenin ilk çeyreğinde büyümenin %2.5 gibi düşük bir oranda çıkmış olmasının yarattığı baz etkisinin de payı var.



- Öte yandan, 3 aydan beri TÜİK'in üretim verileri ile İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri endeksi (PMİ) arasında giderek artan bir uyumsuzluk olduğu da görülmekte. PMI anket verilerine göre Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarındaki bozulma Nisan'da devam etti. Genel bozulma ve üretimdeki düşüşün sürmesi büyük ölçüde alınan yeni siparişlerdeki gerilemeden kaynaklandı. Nisan ayında satın alma faaliyetleri Mart ayına kıyasla değişmezken, imalatçılar girdi stoklarının daha da azalmasına izin verdiler ve birikmiş işlerdeki düşüş devam etti. Anketin olumlu gelişmelerinden biri, Mart ayında yatay seyreden imalat sanayi istihdamının Nisan'da artış kaydetmesiydi. Girdi fiyatları enflasyonu 2016'nın şimdiye kadarki en düşük düzeyine geriledi ve uzun dönem ortalamasının belirgin bir şekilde altında ölçüldü.

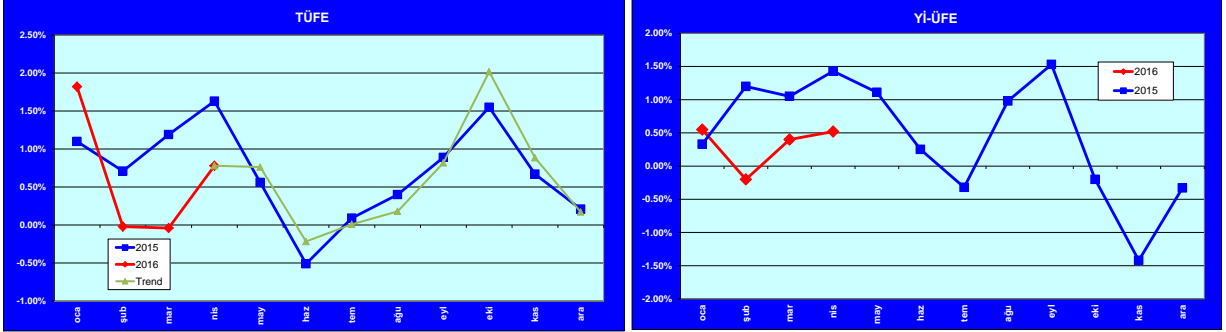
- Nisan ayında güven endeksleri karışık bir görüntü çizmekte. Reel kesim ve tüketici güven endeksleri artarken, hizmet sektörü ve perakende ticaret endekslerinde düşüş söz konusu.



ENFLASYON

Gıda fiyatlarındaki senelik artış son 12 yılın en düşük seviyesinde

- Nisan ayında TÜFE %0.78, Yİ-ÜFE ise %0.52 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE’de %6.57, Yİ-ÜFE’de ise %2.87 oldu.

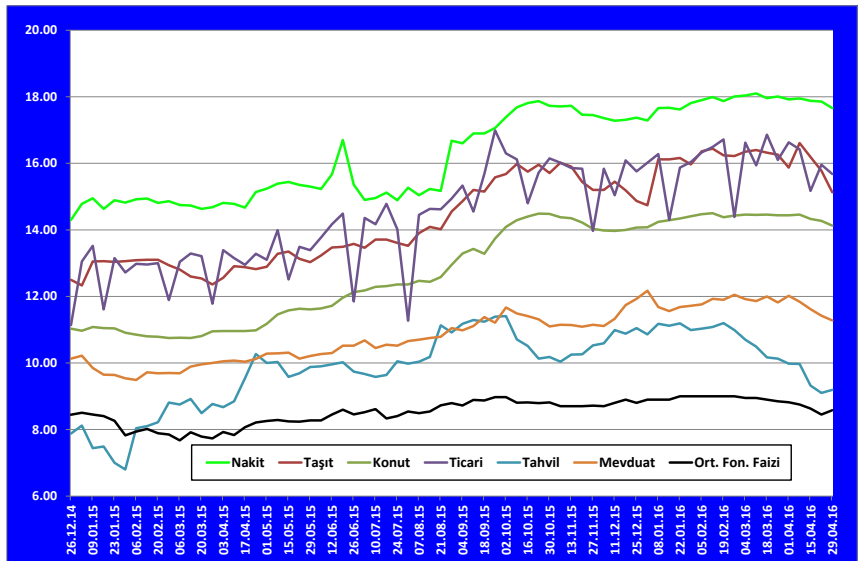


- 3 aydan beri gıda fiyatlarında görülen keskin gerileme manşet enflasyonu da %7 seviyesinin altına çekmiş durumda. Hem mahsülün bol olması, hem de özellikle Rusya’ya olan yaş meyve-sebze ihracatının durmuş olması, iç pazarda bolluk ve dolayısıyla da fiyatlarda düşüş meydana getirmiş bulunuyor. Gıda fiyatlarında son 12 aylık artış da %1.38 ile enflasyonun tek haneli seviyelere çekildiği son 12 yılın en düşük seviyesinde.
- Önümüzdeki aylarda da, bu sefer turizmde görülecek olan daralma nedeniyle, tarım fiyatları ve dolayısıyla manşet enflasyondaki gerilemenin devam etmesi olası. Öte yandan, altta yatan enflasyon trendini gösteren çekirdek enflasyon ise katılığını koruyor. Bu ay “İ” endeksi sadece %0.1 gerileyerek %9.41 oldu.

FAİZLER

Yeni başkanla birlikte faiz indirimi devam ediyor

- Beklediği gibi, Merkez Bankası Nisan ayında da faizin üst koridorunda 50 baz puanlık bir indirmeye giderek borç verme faizini %10’a düşürdü. MB diğer faizleri ellemese de marjinal fonlama faizi olarak da bilinen borç verme faizindeki düşüş piyasa faizlerine de bir miktar yansıtacaktır. Ancak, son 2 ayda gerçekleştirilen 1 puanlık indirmeye karşın, ortalama fonlama faizinin sadece 0.4 puan kadar (%9.0’dan %8.6’ya) geri çekildiğini de dikkate almak gerekiyor.
- Mayıs başında görülen uluslararası piyasalardaki satış dalgası ve iç siyasetteki gelişmeler, bir sonraki toplantıda MB’nın faiz indirimi de oldukça hassas kılmakta. Öte yandan, manşet enflasyonda devam eden hızlı düşüş ise faiz indirimi bir ölçüde desteklemekte.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	29.04.2016	01.04.2016	25.12.2015	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	96,014	95,212	94,465	0.8%	1.6%
Vadesiz TL Mevduatlar	122,884	118,816	123,368	3.4%	-0.4%
Vadesiz YP Mevduatlar	103,569	103,083	94,477	0.5%	9.6%
M1	322,467	317,111	312,309	1.7%	3.3%
Vadeli TL Mevduatlar	553,337	554,953	539,139	-0.3%	2.6%
Vadeli YP Mevduatlar	357,152	356,359	354,556	0.2%	0.7%
M2	1,232,957	1,228,423	1,206,005	0.4%	2.2%
Repo	5,834	5,778	5,044	1.0%	15.7%
B Tipi Likit Fonlar	11,769	11,567	12,563	1.7%	-6.3%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,865	26,167	25,572	-1.2%	1.1%
M3	1,276,424	1,271,934	1,249,184	0.4%	2.2%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	36.1%	36.1%	35.9%	-0.1%	0.4%
Toplam TL Krediler	1,045,779	1,036,160	1,008,742	0.9%	3.7%
Bireysel TL Krediler	406,698	404,142	397,372	0.6%	2.3%
Kurumsal TL Krediler	639,081	632,018	611,370	1.1%	4.5%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE	TÜFE	GSMH	İTHALAT	İHRACAT	DOLAR	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	(%)	(%)	(%)	(milyon \$)	(milyon \$)							
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	2.8300
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017	NİSAN	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607	2.8064
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	EURO	2011	2012	2013	2014	2015	2016
2015	5.7	8.8	4.0	207,200	143,900	OCAK	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350
2016	6.0	7.5	3.5	210,000	150,000	ŞUBAT	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198	3.2364
						MART	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125	3.2148
						NİSAN	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763	3.1966
						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	
						BİST	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	75,814
						MART	64,434	62,423	85,899	69,736	80,846	83,268
						NİSAN	69,250	60,010	86,046	73,872	83,947	85,328
						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	

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
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%
ŞUBAT 2016	0.0%	0.0%	3.2%	1.2%
MART 2016	-4.6%	-0.7%	9.8%	1.2%
NİSAN 2016	-0.8%	-0.6%	2.5%	1.1%
SON 12 AY	5.5%	7.4%	1.6%	14.0%

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Soner Kaya	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 268 04 30
Merkez / İst.	Serdar Akyıldız	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Filiz Emanetoğlu (vek.)	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
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	Mustafa İşbuğa	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir		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 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 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
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	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gıme/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	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