



EKONOMİ RAPORU

TURKISHBANK
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Haziran 2013

İÇİNDEKİLER

Kilometre Taşları, Ege CANSEN	1
Sui Generis, Tuğrul BELLİ	2
Bütçe ve Kamu Finansmanı	3
Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret	4
Üretim ve Büyüme	5
Enflasyon ve Faizler.....	6
Parasal Göstergeler.....	7

KİLOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

BORSA KAZANDIRIR

“Gezi” olayları beklenmedik bir boyuta ulaştı. Taksim’in yegâne yeşillikli alanına, eskiden orada bulunan bir kışla binasını yeniden inşa etmek bahanesiyle AVM yapılmaya karar verilmesi, kentli İstanbulluyu adeta isyana sevk etti. Konu İstanbul’un bir kentsel sorunu olma özelliğini kaybetti ve ülkede şiddetli bir gerilim oluştu. Pek tabii bu, aslında bir birikimin patlamasıydı. Beklenildiği gibi bu olaylar “borsa”yı vurdu ve endeks bir günde % 10 düştü.

80 CENTTEN 5 DOLARA

Ben borsayla ilgilenmeye başladığım 1988’den sonraki ilk 5 yıllık dönemde, İMKB endeksinin 80 Amerikan cent’i dolayında olması “alım”, 1,20 dolar düzeyi de “satım” için ölçü kabul edilirdi. Bu aralıkta al-sat yapanlar iyi para kazandılar. Borsada yükseliş pek tabii durmadı. Her beş yılda bir, alt ve üst limitler değişti. Borsada birkaç defa hızlı tırmanış, bir o kadar da hızlı düşüş yaşandı. 2009 krizinden önce ulaşılan tavan 5 dolar yani “90,000” dolayındaydı. Geçenlerde, yani 2013 yılının ilk aylarında bu rekor egale edildi. “Gezi Olayları” tepkisel olarak borsayı oldukça gerilettiler. Tahminim bundan sonra çok fazla geriletmeyeceği yönündedir.

BORSA DAHA NE KADAR YÜKSELİR?

25 yılda İMKB (Borsa İstanbul) 80 cent’ten 500 cent’e geldi. Yani dolar cinsinden %600’den fazla arttı. Olgunlaşmış Batı borsalarında böyle bir artış yok. Demek ki, bizim borsanın bundan sonra artacak olsa da dolar cinsinden 25 yılda 6 katına çıkma ihtimali zayıftır. Yeni bir tavana daha vakit var.

ABD VE EURO BÖLGESİ GİTTİKÇE AYRIŞIYOR

ABD ekonomisi gün geçtikçe daha olumlu sinyaller vermeye başlarken AB ekonomisi için ise maalesef tam tersini söylemek mümkün. Hatta, şöyle ki, ABD'deki olumlu gelişmeler parasal genişleme (QE) programından beklenenden önce çıkılacağı beklentisini artırarak, son günlerde ABD tahvillerinin faizlerini de %0.6 kadar yukarı çekmiş durumda. Faizlerdeki yükselişe paralel olarak da 21 Mayıs'ta en yüksek değerine ulaşmış olan borsa endeksi de bir miktar geri çekilme gösterdi. Ancak gene de bir yıl öncesine göre S&P500 endeksi %25 yukarıda. Konut fiyatlarındaki bir yıllık artış ise %9.3'e ulaşmış durumda. Diğer pozitif bir haber ise Temsilciler Meclisi'ne bağlı bir kamu kuruluşu olan Congressional Budget Office'in (CBO) ABD'nin bütçe açığı ve borçlanma düzeyi üzerine yaptığı projeksiyonlardaki radikal düzelme. Artık CBO ABD'nin bütçe dengesinin 2014'te %3.4'e ve 2015 yılında ise %2.1'e gerileyeceğini öngörmekte. (Bu durum yüksek borçlanma konusunu siyasi ve ideolojik nedenlerle devamlı gündeme taşımış olan Cumhuriyetçiler için de büyük bir darbe.) Bütün bu olumlu gelişmelere mukabil enflasyon cephesinde (enerji fiyatlarındaki gerilemeye de bağlı olarak) ise en ufak bir kıpırdanma bile söz konusu değil.

Her ne kadar piyasalar miktarsal genişlemenin durdurulacağını fiyatlamaya başlasa da, ekonomistler kalıcı bir toparlanmanın daha zaman alacağı konusunda hem fikir. Sonuçta, nihai karar mercii FED Başkanı Bernanke ve onun da toparlanma iyice somutlaşana kadar bu konuda bir adım atması olası değil. Kanımca, enflasyon bu düzeylerde devam ettiği sürece aylık 85 milyar dolarlık varlık satın alımı programı kesintisiz devam edecek. ABD Hazine bonolarının getirilerinde görülen kıpırdanma ise (QE programından çıkış takvimi yaklaşıyor olması nedeniyle) son derece doğal bir gelişme ve ekonomiyi soğutacak ve bazılarının korktuğu gibi toparlanmayı boğacak bir gelişme kesinlikle değil. Kısa vadeli faizler düşük seviyelerde devam ettiği sürece 10-yıllık faizlerin de yükselmesi sınırlı kalmaya devam edecektir.

Avrupa'ya gelirse. Durum gerçekten acıklı. Artık Japonya benzeri 20 senelik depresyon senaryosu bir varsayım olmaktan çıktı, ve bence somut bir realite olarak Avrupa'nın karşısında duruyor. Bu yılın 1. Çeyreğinde Euro bölgesi önceki çeyreğe göre %0.2 daralırken sadece Almanya ekonomisi %0.1 gibi bir oranda büyümüş gözüküyor. (Geçen yılın aynı çeyreğiyle karşılaştırıldığında ise Almanya'nın büyüme oranı %0.3.) Güney Avrupa ülkelerindeki akut daralma devam ederken, artık Hollanda ve Finlandiya gibi Kuzey ülkeleri de resesyona girmiş durumdadır.

Her ne kadar son toplantısında Avrupa Merkez Bankası (AMB) politika faizini %0.75'ten %0.5'e çektiyse de, ABD (ve son dönemde de Japonya) benzeri bir QE programına gidilmediği sürece yapılan bu faiz indiriminin hiçbir fayda sağlamayacağı kesin. Son olarak da, Draghi'nin AMB'ye yatırılan paralara verilen faizleri (borç alma faizi)negatife çekerek Avrupa bankalarının reel sektöre kredi vermesini teşvik edeceği şeklinde haberler çıktı. Böyle bir tedbir, bırakın işe yaramayı, tam tersine durumu daha da kötüleştirecektir. Büyük bir ihtimalle Avrupa bankaları bu sefer paralarını Alman devlet bonolarına yatıracaklar, böylece Alman ekonomisinde faizler düşerken canlanmaya asıl ihtiyacı olan ülkelerde kredi şartları daha da ağırlaşacak. AMB'nin belki de yapması gereken bankaların Avrupa ekonomisinin %60'ını ve istihdamının da %80'ini oluşturan KOBİ'lere vereceği kredi paketlerini satın alarak bankalara KOBİ kredisi vermeleri yönünde bir teşvik mekanizması yaratmak. (Almanya'nın böyle bir plana şiddetle itiraz edeceği muhakkak.)

Ancak AB'nin asıl problemi kredi arzından çok kredi talebi eksikliği. Bunun için de mutlak surette kemer sıkma tedbirlerinin gevşetilerek maliye politikalarının genişletilmesine izin verilmesi gerekiyor. 2011 yılında "Büyüme ve İstikrar Paketi" altında üye ülkelerin %3 bütçe açığı ve %60 kamu borcu sınırlamasına uyuma zorlanmasının büyük bir hata olduğu ortada. Halbuki, kriz sırasında ülke borçluluklarının artmasındaki temel sebep üye ülkelerin (Yunanistan dışında) kriz öncesinde aşırı gevşek maliye politikaları izlemiş olmaları değil, "euro'yu kurtarmak" adına bilançoları milli gelirlerinin çok üzerinde olan bankaların borçlarının üye devletler tarafından üstlenilmiş olmasıydı. Bugün geldiğimiz noktada, euro'yu kurtarmak amacıyla alınan yanlış ve eksik tedbirlerin sadece euro'nun geleceğini değil, ekonomik ve siyasi açıdan AB'nin de geleceğini ciddi şekilde riske soktuğunu söylemek mümkün.

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

MB'nın temettüsündeki azalış aylık bütçe fazlasını düşürdü

- Manşet rakamlara baktığımızda Nisan ayında bütçenin iyi bir performans göstermediği düşünülebilir. Bu ay harcamalar %7.8 artarken, gelirlerdeki artış sadece %4.7 olarak gerçekleşmiş gözüküyor. Böylece de aylık bütçe fazlası 1.4 milyardan 0.6 milyar TL'ye gerilemiş durumda. Ancak özellikle gelirler tarafında sonucu etkileyen önemli bir kalem söz konusu: "Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri". Nisan aylarında bu kalemin tamamı Merkez Bankası kârından Hazine'ye yapılan transferlerden oluşur. 2011 senesinde 8.6 milyar TL kâr eden MB bunun 5.8 milyarını Hazine'ye aktarmıştı. 2012 senesinde ise MB 4.3 milyar TL kâr etti, ve bunun da 2.9 milyar TL'sini Hazine'ye aktardı. İki sene arasında bütçe gelirlerindeki artışın düşük kalmasının en önemli sebebi bu.
- Öte yandan, vergi gelirlerine baktığımızda, performansın göreceli olarak iyileşmekte olduğu görülmekte. Bu ay vergi gelirlerindeki artış %20.9. İlk 4 ayın sonunda da ortalama artış %20.2. Özellikle ekonomik ivmelenmenin beklentilerin altında kaldığı bu dönemde, bu orandaki vergi artışları başarılı addedilmeli.
- Geçen ay, %6 oranında gerileyerek "acaba sosyal güvenlik açıklarında kalıcı bir iyileşme mi söz konusu?" dedirten cari transferler ise, bu ay yeniden %19.5 artış göstererek durumun pek de öyle olmadığını kanıtladı. Böylece, geçen ayki raporumuzda vurguladığımız cari transferlerdeki azalışın aslında Mart'ta bazı ödemelerin geciktirilmiş olmasından kaynaklanan geçici bir durum olduğu da teyit edilmiş oldu.

	2012 Nisan	2013 Nisan	Artış	2012 Oca-Nis	2013 Oca-Nis	Artış
Harcamalar	27,718,746	29,893,329	7.8%	111,568,592	124,930,742	12.0%
1-Faiz Hariç Harcama	23,073,998	26,817,520	16.2%	89,800,060	106,706,781	19.1%
Personel Giderleri	6,944,346	8,079,973	16.4%	28,592,427	33,173,236	16.0%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,111,737	1,277,616	14.9%	4,849,816	5,511,990	13.7%
Mal ve Hizmet Alımları	2,935,127	2,753,958	-6.2%	7,652,863	8,154,338	6.6%
Cari Transferler	9,801,426	11,716,231	19.5%	42,094,991	49,652,360	18.0%
Sermaye Giderleri	1,533,626	2,170,618	41.5%	3,239,338	6,284,077	94.0%
Sermaye Transferleri	109,734	145,896	33.0%	312,705	532,406	70.3%
Borç Verme	638,002	673,228	5.5%	2,857,920	3,398,354	18.9%
2-Faiz Harcamaları	4,644,748	3,075,809	-33.8%	21,968,532	16,223,981	-17.0%
Gelirler	29,130,848	30,488,460	4.7%	106,549,220	124,628,809	17.0%
1-Genel Bütçe Gelirleri	28,231,663	29,417,104	4.2%	102,274,322	120,189,382	17.5%
Vergi Gelirleri	19,957,093	24,122,492	20.9%	84,430,329	101,473,704	20.2%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	6,138,086	2,906,598	-52.6%	9,005,912	4,467,735	-50.4%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	94,620	54,943	-41.9%	601,297	499,046	-17.0%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,867,449	2,103,296	12.6%	6,651,984	8,483,017	27.5%
Sermaye Gelirleri	96,702	221,351	128.9%	724,895	5,220,587	620.2%
Alacaklardan Tahsilat	77,713	8,424	-89.2%	859,905	45,293	-94.7%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	670,407	813,408	21.3%	2,836,912	2,944,857	3.8%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	228,778	257,948	12.8%	1,437,986	1,494,570	3.9%
Bütçe Dengesi	1,412,102	595,131	-57.8%	-5,019,372	-301,933	-94.0%
Faiz Dışı Denge	6,056,850	3,670,940	-39.4%	16,949,160	17,922,048	5.7%

- Bu ay geçen aya göre gelir vergisi, petrol-doğalgaz ve motorlu taşıtlar ÖTV'si ile gümrük vergilerinde artışlar göze çarpmakta. Öte yandan dahilde ve ithalde alınan KDV artışlarında ise geçen aya göre bir azalma söz konusu. Mamafih bu kalemlerdeki artışlar da sene sonu hedefiyle uygunluk gösteriyor.

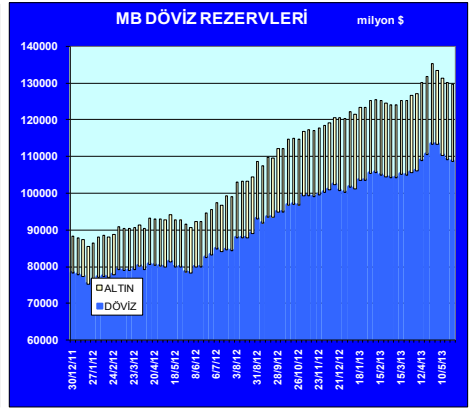
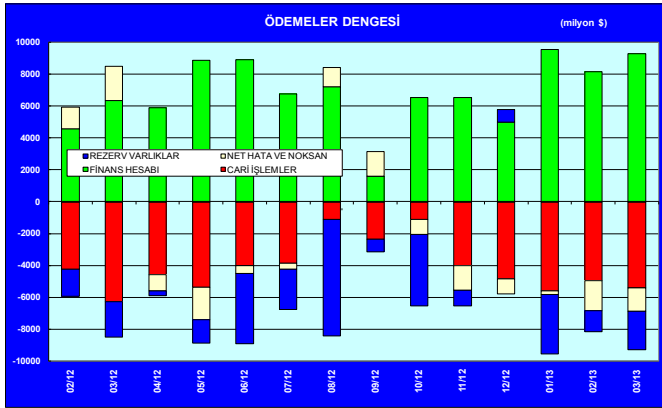
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Hedef
Gelir Vergisi	11.7%	6.2%	7.9%	13.2%	10.9%
Dahilde Alınan KDV	12.0%	17.9%	26.8%	19.1%	15.3%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	64.2%	48.4%	25.1%	36.7%	20.6%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	22.7%	33.5%	17.1%	31.7%	14.9%
Gümrük Vergileri	-12.5%	0.1%	-6.6%	5.5%	17.4%
İthalde Alınan KDV	12.7%	54.9%	37.9%	21.3%	22.4%

- Hazine'nin Haziran-Ağustos borçlanma programına göre söz konusu dönemde toplam 44.2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 38.8 milyar TL kadar bir borçlanma planlanmakta. Bu dönemle ilgili faiz-dışı fazla + özelleştirme gelirleri tahmini ise 7.7 milyar TL.

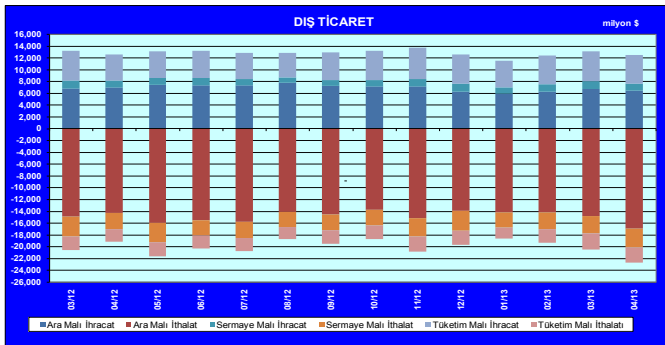
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Dış ticaret gelişmeleri görüldüğü kadar kötü değil!

- Mart ayı da diğer aylarda olduğu gibi yüksek döviz girişlerine sahne oldu. Bu ay \$ 9.3 milyar yurtdışı fon girişine karşılık \$ 1.5 milyar dolar kaynağı belirsiz döviz çıkışı oldu. Sonuçta MB rezervleri 1.5 milyar dolar artarken cari açık da 5.4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Cari açığın bu ay da 12 ay öncesine göre azalış göstermesi ise ithalatın bu ay gerilemiş olmasından kaynaklandı.
- Mart'ta artış gösterse de, grafikten görüldüğü gibi MB rezervleri son 4 haftadır belirgin bir gerileme içerisinde. Üstelik bu gerileme, MB'nin zorunlu karşılıkların döviz olarak yatırılma katsayısını (ROK) artırdığı ve mevduatların da artış gösterdiği bir dönemde gerçekleşmiş bulunuyor. Son dönemde döviz üzerinde görülen baskı ve MB'nin TL faizleri karşılıkların döviz olarak yatırılmasının cazibesini yitirecek oranda düşürmüş olması bu gelişmeye yol açtı. Daha da yüksek bir katsayının devreye gireceği 10 Haziran karşılık yatırma döneminde rezervlerde bir miktar daha düşüş görülebilir.



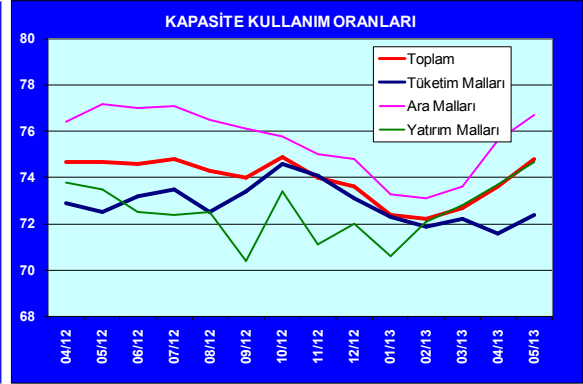
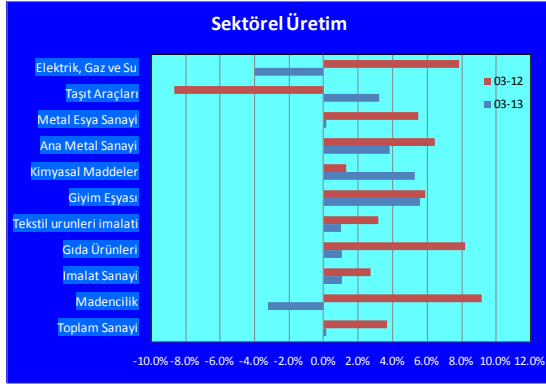
- Nisan ayında dış ticaret rakamları (ihracatın %0.9 azalması ve ithalatın da %18.4 gibi çok yüksek bir miktarda artmış olması) piyasalarda ilk başta şok etkisi yarattı. Ancak rakamlar daha detaylı analiz edildiğinde durumun en azından görüldüğü kadar kötü olmadığı söylenebilir. Gelen rakamlarda distorsiyon yaratan etki geçtiğimiz aylarda da problem olan altın ticareti. Şöyle ki, altın ticareti dışlandığında, Nisan'da ihracatın %6.8, ithalatın ise %8.7 oranında artmış olduğu görülüyor. (Bu arada ABD'nin tüm itirazlarına rağmen altın karşılığı petrol ticaretinin devam ettiği de ortada.)
- Faşıllara baktığımızda ise düşen enerji fiyatlarına paralel olarak petrol ve doğal gaz ithalatının geçen sene göre %7.7 oranında azalmış olduğu görülüyor. (Ancak petrol fiyatları geçen senenin Mayıs ayından sonra düşmeye başladığı için bu etki gittikçe azalacak.) İthalatı artıran en büyük kalemler ise makineler (çoğunluğu yatırım malı olması nedeniyle iyi bir gelişme) ve otomotiv (çoğunluğu tüketim malı olması nedeniyle kötü bir gelişme.)
- TİM verilerine göre ihracatta (ki bu rakamlar içinde altın ihracatı yer almıyor) Mayıs'ta %8.6 oranında bir artış söz konusu. Madencilikteki %41'lik artış dışında artışta dikkati çeken diğer sektörler tekstil-deri-halı (%12) ve otomotiv (%11.6).



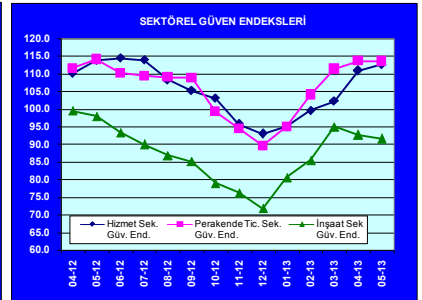
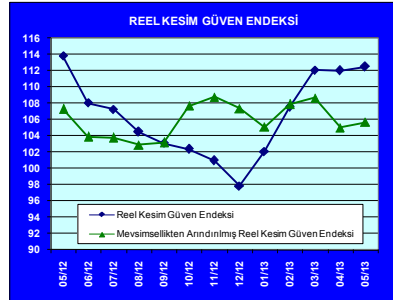
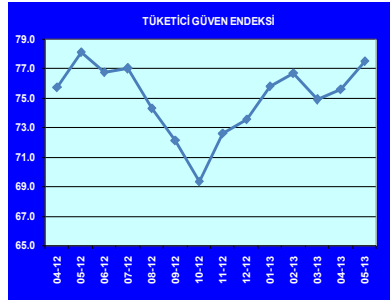
SEKTÖRLER	MAYIS		Değişim ('13/'12)
	2012	2013	
I. TARIM	1,536,208	1,776,533	15.6
II. SANAYİ	9,819,813	10,436,850	6.3
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	981,012	1,098,728	12.0
Tekstil ve Hammaddeleri	680,937	749,739	10.1
Deri ve Deri Hammaddeleri	128,087	156,120	21.9
Haç	171,988	192,859	12.1
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,481,271	1,573,266	6.2
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,481,271	1,573,266	6.2
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,367,530	7,764,856	5.8
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,286,441	1,373,580	6.8
Otomotiv Endüstrisi	1,653,562	1,846,015	11.6
Çelik	43,830	92,889	112.9
Elektrik - Elektronik Mak. Bilgisim	1,048,171	1,030,698	-1.7
Makine ve Akasmanları	481,190	520,532	8.2
Demir ve Demir Dış. Metaller	570,031	609,545	6.9
Çelik	1,345,411	1,276,231	-5.1
Çimento Çam Seramik ve Toprak	297,719	299,822	0.7
Mücevher	153,193	194,040	26.7
Savunma Sanayi	129,530	127,572	-1.5
Kimya Endüstrisi	339,243	381,056	12.3
Diğer Sanayi Ürünleri	8,410	12,675	36.8
III. MADENCİLİK	380,715	509,234	44.2
T O P L A M	11,716,737	12,722,617	8.6

Canlanmada iç tüketim daha etkili

- Sanayi üretimi Mart ayında %0.2 gibi çok düşük bir artış gösterdi. Böylece ilk çeyrekte sanayi üretimi ortalamada sadece %1.3 artış göstermiş oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks ilk çeyrekte %2.5 ile daha yüksek bir artış göstermişse de, bu veriler ilk çeyrek büyüme hızının %2.8 civarında gerçekleşeceğine işaret etmekte.
- Kapasite kullanım oranları ise 3 aydır yükselme eğiliminde. Tüketim malları KKO'su daha yavaş bir yükseliş gösterirken, ara malları KKO'sundaki hızlı yükselişin önümüzdeki dönemlerde tüketim malları üretimine yansımaları beklenebilir.



- Nisan'dan sonra Mayıs'ta da tüketici güven endeksinde belirgin bir artış göze çarpmakta. (Ancak endeksin siyasi gelişmelerden önce hazırlandığını hatırlamakta da fayda var.) Öte yandan endekste işsiz sayısı beklentisi artarken maddi durum ve genel ekonomik durum beklentisinin de artmış olması ilginç. Ayrıca, faizler rekor seviyede gerilemişken tüketim eğiliminin artmış olması mantıklı iken, tasarruf ihtimalinde de artış olması çok mantıklı gözüküyor.
- Reel kesim güven endeksindeki artış ise daha düşük boyutta. Mevsimsellikten arındırılmış endeksin alt kalemlerine bakıldığında yatırım harcaması beklentileri dışında diğer beklentilerin pozitif yönde seyrettiği görülüyor. Ancak, artışlar hâlâ güçlü bir canlanmayı teyit edecek boyutta değil.



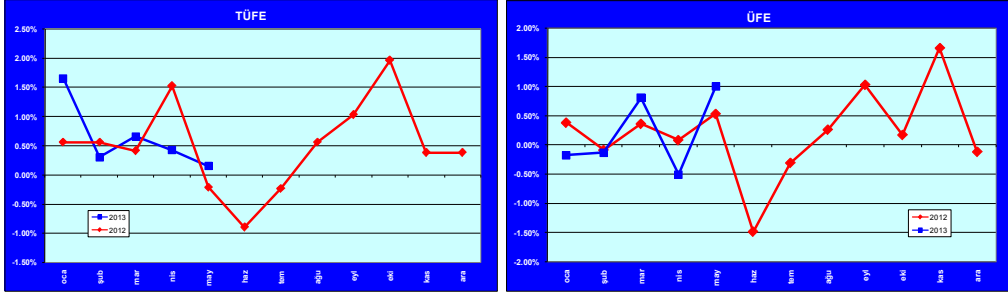
- Keza, sektörel güven endeksleri de karışık bir görüntü çizmekte. İnşaat sektörü gerilemeye devam ederken, hizmet sektörü artmakta. Ticaret sektörü ise yerinde sayıyor.
- Beklendiği gibi Şubat'ta da işsizlikte bir miktar artış söz konusu. Ancak geçen senenin aynı dönemine göre istihdama katılım oranının %1.7 ve net istihdamında 1.2 milyon kişi kadar arttığı dikkate alındığında işsizlikteki artışın şu an için çok da mesele edilecek bir boyutta olmadığı söylenebilir. Öte yandan, genç nüfustaki işsizlik oranı artışı kaygı verici.

	2012	2013
Kurumsal olmayan nüfus (000)	73 254	74 112
15 ve daha yukarı yaştaki nüfus (000)	54 365	55 250
İşgücü (000)	26 058	27 430
İstihdam (000)	23 338	24 546
İşsiz (000)	2 721	2 884
İşgücüne katılma oranı (%)	47,9	49,6
İstihdam oranı (%)	42,9	44,4
İşsizlik oranı (%)	10,4	10,5
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	12,7	12,9
Genç nüfusta işsizlik oranı ⁽²⁾ (%)	18,3	20,4
İşgücüne dahil olmayanlar (000)	28 307	27 821

ENFLASYON

Enflasyon beklentilerin altında ancak sene sonunda %6'nın üzerinde kalacak.

- Mayıs ayında TÜFE %0.15, ÜFE ise %1.00 oranında artış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %6.51, ÜFE'de %2.17 oldu. Bu ay enflasyondaki artışa en önemli etkiyi %0.60 ile giyim sektörü yaparken, gıda ise %0.53 azalış yönünde etki yaptı.

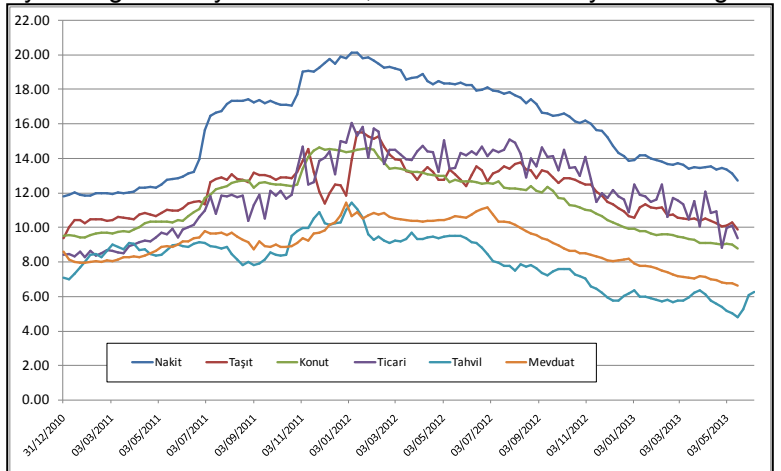


- Bu ay TÜFE beklentilerin altında geldi. Ancak geçen sene Haziran ve Temmuz aylarında TÜFE'nin eksi değerler almış olduğunu dikkate aldığımızda önümüzdeki 2 ay 12 aylık enflasyonun %7'nin üzerine çıkma ihtimalinin oldukça yüksek olabileceği görülüyor. Bu ay ÜFE gıda fiyatlarındaki artışın da yüksek çıkması Haziran enflasyonunu etkileyecektir. Ayrıca gene bu ay kurlarda görülen yükselişin etkileri de hissedilecektir. Daha sonrasında ise tüketimdeki canlanma enflasyonu hareketlendirebilir. Neticede enflasyon sene sonunda %6'nın üzerinde kalmaya devam edecek. Altında kalması ise ancak tüketimdeki canlanmanın çok cılız kalmasıyla mümkün olabilir. Böyle bir durumun ise politika belirleyiciler tarafından hiç de tercih edilebilir olmadığı ortada.

FAİZLER

Politika faizleri taban noktasına inmiş durumda

- MB Mayıs toplantısında gene sürpriz bir karara imza atarak Nisan ayında 50 baz puan indirmiş olduğu politika faizlerini bir 50 baz puan daha indirdi. Beklentiler ise 25 baz puanlık bir indirim şeklindeydi. Ancak, aynı günün akşamında Moody's'in Türkiye'yi "yatırım yapılabilir" statusüne çıkaran not artırımı açıklanınca beklenenin üzerindeki faiz indiriminin de sebebi ortaya çıkmış oldu.
- Başçı, faizleri hızla negatif seviyelere indirerek bir taşla iki kuş vurmaya planlıyordu: Hem not artırımı sonrasında Türkiye'ye girişi hızlanacak fon akımlarını azaltmak, hem de bir türlü istenilen ivmeyi yakalamamış olan ekonomiye daha da gaz vermek. Ancak birinci emeli şimdilik tutmamış gözüküyor. Not artırımı öncesinde zaten bu beklentiyle ülkeye girmiş büyük miktarda sıcak para vardı. Bunlar kârda olan pozisyonlarını azaltmak yoluna gittiler. Aynı zamanda, Bernanke'nin QE'yi azaltacağı beklentisiyle ABD tahvil faizlerinin yükselmesi sonucunda başta gelişmekte olan ülkeler olmak üzere pek çok piyasadan da çıkışlar görülmeye başladı. Bunun üzerine gelen "Gezi" olayları da piyasaların direncini iyice kırmış gözüküyor. Sonuçta gösterge tahvil faizleri artarken, MB da sıkılaştırmaya giderek 2. piyasa faizlerini yükseltmek durumunda kaldı. Bu şartlar altında MB'nın faiz indirimlerinin sonuna gelinmiş olduğu rahatlıkla söylenebilir.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 24/05/2013	2 26/04/2013	3 28/12/2012	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	57,138	55,683	54,566	2.6%	4.7%
Vadesiz TL Mevduatlar	76,557	71,801	75,304	6.6%	1.7%
Vadesiz YP Mevduatlar	36,096	35,015	37,535	3.1%	-3.8%
M1	169,791	162,499	167,405	4.5%	1.4%
Vadeli TL Mevduatlar	428,246	418,172	400,392	2.4%	7.0%
Vadeli YP Mevduatlar	169,383	171,903	163,974	-1.5%	3.3%
M2	767,420	752,574	731,771	2.0%	4.9%
Repo	8,216	6,661	7,034	23.3%	16.8%
B Tipi Likit Fonlar	16,314	15,554	17,289	4.9%	-5.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	20,966	21,134	18,558	-0.8%	13.0%
M3	812,916	795,924	774,652	2.1%	4.9%
Dolarizasyon	25.3%	26.0%	26.0%	-2.8%	-2.8%
Toplam TL Krediler	653,550	641,139	594,493	1.9%	9.9%
Bireysel TL Krediler	291,080	284,277	264,314	2.4%	10.1%
Kurumsal TL Krediler	362,470	356,862	330,179	1.6%	9.8%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2008	2009	2010	2011	2012	2013
2001	88.6	68.5	-5.7	41,399	31,334	OCAK	1.1736	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059	ŞUBAT	1.1963	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252	MART	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017	NISAN	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275	MAYIS	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300	HAZİRAN	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184	TEMMUZ	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	AĞUSTOS	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165	EYLÜL	1.2375	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	EKİM	1.5036	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	KASIM	1.5699	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537	ARALIK	1.5291	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	
2013 (T)	5.0	6.5	4.0	260,000	168,000							

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
MAYIS 2012	5.2%	-1.3%	-8.2%	0.9%
HAZİRAN 2012	-1.8%	-0.4%	13.5%	0.9%
TEMMUZ 2012	-1.1%	-3.6%	2.7%	0.8%
AĞUSTOS 2012	1.4%	3.7%	4.8%	0.8%
EYLÜL 2012	-1.4%	1.5%	-1.4%	0.8%
EKİM 2012	0.4%	0.5%	9.2%	0.8%
KASIM 2012	-0.9%	-0.4%	-8.5%	0.8%
ARALIK 2012	0.0%	1.5%	17.9%	0.7%
OCAK 2013	-1.1%	1.5%	0.7%	0.7%
ŞUBAT 2013	1.8%	-1.3%	0.7%	0.7%
MART 2013	0.7%	-1.6%	8.3%	0.6%
NISAN 2013	-0.7%	1.3%	0.2%	0.6%
MAYIS 2013	4.9%	4.3%	-0.1%	0.5%
SON 12 AY BİLEŞİK	2.1%	6.9%	56.1%	9.1%

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	1.7441	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920
ŞUBAT	1.8185	2.1463	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603
MART	2.0743	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230
NISAN	2.0090	2.1133	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528
MAYIS	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542
HAZİRAN	1.9341	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	
TEMMUZ	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	
AĞUSTOS	1.7398	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	
EYLÜL	1.8065	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	
EKİM	1.9682	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	
KASIM	2.0136	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	
ARALIK	2.1435	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	42,698	25,934	54,650	63,278	57,171	78,783
ŞUBAT	45,823	24,027	49,705	61,284	60,721	79,334
MART	40,160	25,764	56,538	64,434	62,423	85,899
NISAN	43,468	31,651	58,959	69,250	60,010	86,046
MAYIS	40,326	35,002	54,384	63,046	55,099	85,990
HAZİRAN	35,090	36,949	54,839	63,269	62,543	
TEMMUZ	42,201	42,643	59,866	62,296	64,260	
AĞUSTOS	39,844	46,551	59,973	53,946	67,368	
EYLÜL	36,051	48,989	65,774	59,693	66,397	
EKİM	27,833	47,184	68,760	56,061	72,529	
KASIM	24,947	45,350	65,350	54,517	66,351	
ARALIK	26,864	52,668	66,004	51,266	78,208	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	F. Engin Mökay	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
Abdi İpekçi / İst.	Ayşenur Kaynak	Abdi İpekçi Cad. No:57, K:7, Nişantaşı	(212) 315 11 33
Bakırköy / İst.		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.	Dilek Çatak Hıdıroğlu	E5 Kaynarca yan yolu, Barış İş Mer. No:34/2	(216) 598 34 89
Ankara	Elif Gülçin Demir	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Tolga Musluoğlu	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Ozan Emrah Tahmaz	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Adapazarı	Metin Tunç	Orta Mah. Ankara Cad. No:47	(264) 272 69 48
Antalya	Tülay Saatçı	Adnan Menderes Bulv., Erkal Apt. No:7	(242) 243 43 89
Bursa	Nebi Oral	Haşim İşcan Cad., No:1/1,Osmangazi	(224) 220 91 91
Denizli	Şule Yılmaz	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol No:39	(258) 262 14 72
Eskişehir	Olca Oktay	Sakarya Cad., No:19	(222) 231 45 31
Gebze	Erkan Kızılcay	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Mustafa Seven	Cami Şerif Mah., Uray Cad., No:58/A	(324) 233 56 12

TURKISH BANK MÜŞTERİ DESTEK HATTI
(212) 373 73 73
TURKISH BANK (UK) LTD

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Commercial Branch	Vedat Çelik	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
London Branch	Çiğdem Beyköylü	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
Harringay	Şule Ahmet	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmer's Green	Filiz Yazıcıoğlu	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870
Edmonton	Aşya 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 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşıl Göksoylu	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Neşe Gönyeli	Mehmet Akif Cad.Çiğir Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392) 227 21 15
Lefkoşa/Kaymaklı	Nilgün Bayraktar	Kemal Aşık Caddesi, No.66 Kaymaklı	(392) 227 73 80
Lefkoşa/Taşkınköy	Sevda Gençay	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104A Taşkınköy	(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
Girne/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Girne	(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., Girne, 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 Girne	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar	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 TurkishBank 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