



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Haziran 2014

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

KILOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

İŞ GÜVENLİĞİ SAĞLAYAMADIK BARI MAAŞA ZAM YAPALIM

Soma'da çok sayıda can kaybına sebep olan maden kazasından sonra yine kafalar ters çalışmaya başladı. Soma'daki kaza, tamamen teknik emniyet kurallarına riayet edilmemesinden kaynaklanmıştır. Yapılması gereken hem kaza ihtimalini hem de kaza başına can kaybını en düşük düzeye indirmektir. Bu mümkündür. Türkiye'de bu bilgi birikimi vardır. Gerekliyse yurt dışından da uzman getirtilir. Madenlerde ve özellikle kömür madenlerinde her zaman kaza olma ihtimali vardır. Kaza ihtimali var diye, yer altı kömür madenciliğinden vazgeçilemez. Aynen trafik kazalarında yılda 7500 kişinin ölmesine rağmen otomobil kullanmaktan vazgeçmediğimiz gibi.

BİR AY TEK, BİR AY ÇİFT MAAŞ KANDIRMACASI

Gazetelerin yazdığına göre, maden işçilerine bir ay tek bir ay çift maaş verilecekmiş. Bundan daha saçma bir şey olamaz. Bu kural işe yeni girenlere de uygulanacaksa, aylık ücretler ona göre düşük saptanır. Eğer devlet kendi işletmelerindeki işçilerin ücretini arttırmak istiyorsa, adam gibi % 50 zam yapar. Ondan sonra da başına nasıl bir bela aldığını görür. Özel sektörde çalışan işçilerin ücretleri, işveren ile sendika arasında yapılan toplu iş sözleşmesinde belirlenir. Devlet asgari ücret dışında ücret belirleyemez. Şimdiki hükümet, elektrik üretimini "yerli kaynaklara" dayandırmak istemektedir. Bu kaynağın anası da kömürdür. Eğer işçilik bedeli % 50 artarsa, kömür fiyatı, kömür fiyatı artarsa elektrik fiyatı da ciddi oranda artar. Enflasyon yükselir.

AMB'NİN ALDIĞI TEDBİRLER ETKİLİ OLABİLECEK Mİ?

Bizim çift haneli enflasyona ulaşmamıza ramak kalmışken, AB'de ise tam tersi bir durum söz konusu: Mayıs itibarıyla 12-aylık enflasyon sadece %0.5, ve 2014 ortalama enflasyon beklentisi ise %0.7. Yani, enflasyonun her an deflasyona (eksi enflasyon) düşme riski mevcut. Deflasyon ise halen yüksek borçluluk oranına sahip ülkelerde borçların reel değerinin artmasıyla borç yükünün daha da artması ve parasal varlıklara sahip kesimlerin ise harcamalarını ertelemesi anlamına geliyor ki, bu zaten bir türlü kalıcı bir toparlanma içine giremeyen AB için ölüm fermanı demek olur.

Büyümeye ilişkin son gelen veriler de hiç iç açıcı değil. 1. çeyrekte Euro Bölgesi'nini büyüme oranı %0.2 gibi çok düşük bir oranda gerçekleşti. Almanya'nın %0.8'lik büyümesi olması euro bölgesi eksi büyüme gösterecekti. Ayrıca ilk defa euro ekonomilerindeki daralma eğilimleri Hollanda ve Finlandiya gibi kuzey ülkelerine de sıçramış gözüküyor. Ayrıca henüz bir toparlanma emaresi de yok. Mayıs ayına ilişkin Euro Bölgesi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) de zayıf geldi.

Bu olumsuz veriler ve Draghi'nin daha önceki konuşmaları Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) Haziran başındaki toplantısında tedbir paketi açıklama beklentilerini iyice artırmıştı. Hatta piyasalar da son 1 aydır bu beklentiyi o derece satın almışlardı ki, sonuçta bu yönde bir karar çıkmaması piyasalarda ciddi bir hayal kırıklığı ve satış dalgası yaratacaktı. (Karar öncesi Fransa, Belçika, İtalya ve İspanya gibi pek çok AB ülkesinin tahvil faizleri rekor seviyelere gerilerken euro/dolar da 1.39'lardan 1.36'lara gerilemişti.) Neyse ki, bu olmadı. Beklendiği gibi Draghi bir dizi sıra dışı sayılabilecek tedbir açıkladı.

Sonuçta alınan 3 temel tedbirden bahsedilebilir. Birincisi faiz politikası ile ilgili olanlar. Politika faizinin %0.25'ten %0.15'e çekerken, asıl tarihi değişikliği bankalara borç verme faizini negatife (%-0.1) çekerek yaptı. Yani, artık bankalar ellerindeki paraları AMB'ye yatırdıklarında bir nevi cezai faiz ödemek durumunda kalacaklar. Bu tedbirin amacı hem euro'nun değerini azaltmak, hem de özellikle kuzeydeki nakit zengini bankaların güney ülkelerine daha fazla kredi vermesini sağlamak. (Ancak bazı bankaların AMB mevduatıyla elde edecekleri zararları kredi faizlerini artırarak kapatmaya çalışma ihtimali de var.)

İkinci tedbir bu senenin Eylül ve Aralık aylarında güney ülkelerindeki firmalara kredi vermek isteyen firmalara çok düşük faizden (%0.25) 4 sene vadeli borçlanma imkanı sağlamak. (AMB 2011 yılında da böyle bir imkan sağlamıştı. Ancak verilen paraların büyük çoğunluğu devlet tahvilleri alımına gitmişti.) Üçüncü tedbir olarak da AMB 2016 yılının sonuna kadar haftalık ve 3-aylık vadede bankalara istedikleri kadar likidite sağlayacak.

Öte yandan, alınan bu tedbirlerin Euro Bölgesi'nin düşük enflasyon ve düşük büyüme problemlerini ne ölçüde çözebileceği konusunda tereddütler de var. Bir defa, faiz indiriminde alt limite ulaşılmış durumda. AMB tutanaklarında ilk defa politika faizlerinin "halihazırdaki düzeylerde" kalacağından bahsediliyor. Eski tutanaklarda bu ifade "halihazır veya daha düşük seviyeler" şeklindeydi. Zaten Draghi'nin kendisi de bu durumu teyit etti.

İkinci problem banka bilançolarının hâlâ düzelememiş olması. Gerek sermaye yeterliliğini tutturmak, gerekse de bilanço "kirliliği" varlıklardan temizlemek için, Avrupa bankaları bilançolarını küçültmeyi tercih etmeye devam ederlerse, ne kadar ucuzdan kaynak bulurlarsa bulsunlar, kredi portföylerini artırmayacaklardır.

Ancak asıl problem Draghi'nin ABD-vari başı-sonu belli, iyi tanımlanmış yüklü bir tahvil alım programı (QE) açıklayamamış olması. Bu konuda Almanya'nın rezistansının hâlâ devam ettiği sonucuna varabiliriz. Nihayetinde böyle bir program açıklandığında ise Euro Bölgesi deflasyona girmiş ve her şey için çok geç kalınmış olabilir.

Esasen, somut yapısal ve demografik sorunlar ortada iken, sadece parasal tedbirlerle AB'nin düşük büyüme ve düşük enflasyon problemlerini tümünden aşacağını beklemek de çok doğru değil. Bu noktada, Güney Avrupa ülkelerinin devam eden rekabetçilik ve verimlilik sorunları, ve özellikle Avrupa genelinde çalışma yaşındaki (15-64 yaş arası) nüfusun giderek hızlanan bir şekilde azalması (2013'deki azalma oranı %-0.4) AB'nin büyümesi önünde önemli handikaplar oluşturmaktadır.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Vergi gelirleri zayıf seyrediyor

- Mart'taki yüksek faiz-dışı giderler artışı (%24.6) sonrasında Nisan ayı artışı %22.9 ile biraz daha düşük olmakla beraber gene de mutlak olarak yüksek seviyelerde. Bu ay özellikle sermaye transferlerindeki %255'lik ve borç verme kalemindeki %156'lık artışlar oldukça dikkat çekici. Detaylarına baktığımızda bu artışların mal alımları ve KİT'lere verilen borçlardan kaynaklandığı görülmekte. (KİT borçlarının büyük çoğunluğunun doğal gazla zam yapamayan BOTAŞ'a ait olduğunu düşünüyoruz.) İlk 4 ay sonunda KİT'ler ile ilgili bütçe ödeneğinin %77'si harcanmış durumda.
- Nisan'da gelir artışı da düşük seviyelerde. Bu ay %11.7 artan bütçe gelirlerinin ilk 4 ay sonundaki artış oranı da sadece %11. Özellikle vergi gelirlerindeki artışın %7.2 ile enflasyonun da gerisine düşmüş olması dikkat çekiyor.

	2013 Nisan	2014 Nisan	Artış	2013 Oca-Nis	2014 Oca-Nis	Artış
Harcamalar	29,893,329	36,789,389	23.1%	124,930,742	142,606,131	14.1%
1-Faiz Hariç Harcama	26,817,520	32,951,096	22.9%	106,706,761	124,796,317	17.0%
Personel Giderleri	8,079,973	9,251,110	14.5%	33,173,236	38,635,114	16.5%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,277,616	1,504,007	17.7%	5,511,990	6,540,545	18.7%
Mal ve Hizmet Alımları	2,753,958	3,185,102	15.7%	8,154,338	9,545,726	17.1%
Cari Transferler	11,716,231	14,416,794	23.0%	49,652,360	56,057,887	12.9%
Sermaye Giderleri	2,170,618	2,348,018	8.2%	6,284,077	8,014,652	27.5%
Sermaye Transferleri	145,896	518,649	255.5%	532,406	1,523,325	186.1%
Borç Verme	673,228	1,727,416	156.6%	3,398,354	4,479,068	31.8%
2-Faiz Harcamaları	3,075,809	3,838,293	24.8%	18,223,981	17,809,814	-2.3%
Gelirler	30,488,460	34,069,278	11.7%	124,628,809	138,369,175	11.0%
1-Genel Bütçe Gelirleri	29,417,104	32,562,619	10.7%	120,189,382	132,812,784	10.5%
Vergi Gelirleri	24,122,492	25,857,872	7.2%	101,473,704	110,952,603	9.3%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	2,906,598	4,089,500	40.7%	4,467,735	6,473,149	44.9%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	54,943	107,862	96.3%	499,046	779,949	56.3%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,103,296	2,328,524	10.7%	8,483,017	10,784,909	27.1%
Sermaye Gelirleri	221,351	163,273	-26.2%	5,220,587	3,135,379	-39.9%
Alacaklardan Tahsilat	8,424	15,588	85.0%	45,293	686,795	1416.3%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	813,408	1,339,250	64.6%	2,944,857	3,984,717	35.3%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	257,948	167,409	-35.1%	1,494,570	1,571,674	5.2%
Bütçe Dengesi	595,131	-2,720,111	-557.1%	-301,933	-4,236,956	1303.3%
Faiz Dışı Denge	3,670,940	1,118,182	-69.5%	17,922,048	13,572,858	-24.3%

- Yılın ilk 3 ayındaki yüksek oranlı artıştan sonra Nisan'da gelir vergisindeki artışın %8.2'ye gerilemiş olduğu görülüyor. Bu durumun kayıtlı istihdam artışında meydana gelen bir duraklamadan mı kaynaklandığı konusunda bir şey söylemek için henüz erken. Öte yandan dahilde alınan KDV ise neredeyse 2008 krizinden beri 2 ay arka arkaya bu kadar düşük oranlı bir artış sergilememiştir. Seçim sonrasında da iç talebin oldukça düşük seviyelerde seyrettiği söylenebilir. Dayanıklı tüketim malları ÖTV'sindeki artış ise olumlu sayılabilecek bir gelişme.
- Bu ay geçen aya göre gümrük vergileri artışında bir azalma, ithalde alınan KDV'de ise bir artış söz konusu. Ancak, sene başından beri baktığımızda (geçen seneye göre kur artışlarını da dikkate aldığımızda), ithalatta belirgin bir yavaşlamadan söz edilebilir. Bu da, her ne kadar daha az bütçe geliri anlamına gelmekteyse de, dış ticaret dengesi ve dolayısıyla cari denge açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendirilebilir.

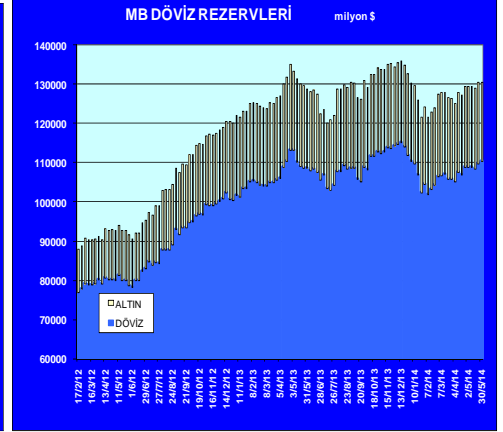
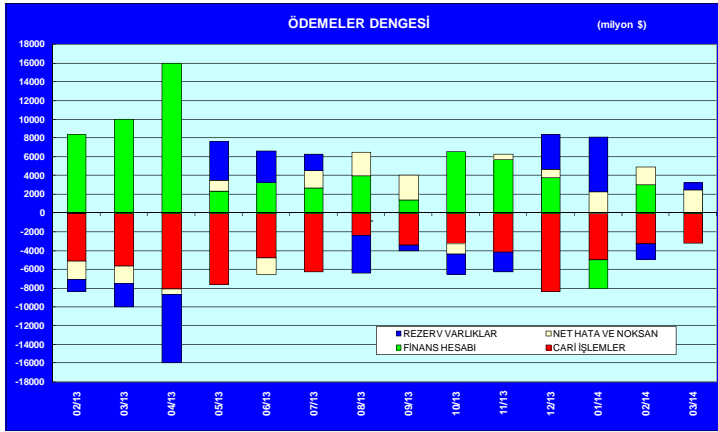
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan
Gelir Vergisi	21,4%	20,5%	33,9%	8,2%
Dahilde Alınan KDV	15,7%	24,9%	3,8%	2,0%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	-11,7%	7,9%	-7,3%	9,1%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	26,3%	-3,1%	2,8%	5,8%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	28,7%	3,8%	10,0%	19,8%
Gümrük Vergileri	44,2%	22,3%	19,0%	14,5%
İthalde Alınan KDV	38,7%	-0,8%	-3,8%	16,0%

- Mayıs ayına ilişkin Hazine nakit gerçekleştirmeleri bu ay nakit gelirlerin (Nisan ayından sarkan TL 9.9 milyar çıkartıldığında) geçen seneye göre sadece %4.6 oranında artmış olduğunu gösteriyor. Ancak faiz-dışı giderler de %9.1 ile hız kesmiş durumda.

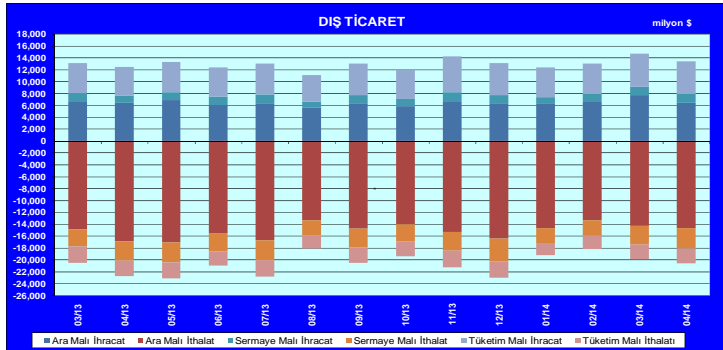
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Finans hesabı zayıflığını "Net Hata" kompanse etmeye devam ediyor

- Mart'ta da cari işlemler açığı 12 aylık bazda gerilemesini sürdürdü. Bu ay \$ 3.2 milyar olarak gerçekleşen açık sonrasında 12 aylık açık da \$ 62.4'den \$ 60 milyara gerilemiş oldu. (2013 tüm yıl cari açığı \$ 65 milyardı.) Cari açığın gerilemesinde hem altın ithalat-ihracat dengesinin bu sene leyhte çalışıyor olması, hem de diğer dış ticarete de az da olsa bir düzelme kaydedilmesi etkili olmakta.
- Mart'ta nette finans hesabı girişlerinin sadece \$ 64 milyon olması oldukça dikkat çekici. Son 11 ayda ortalama \$2.7 milyar ile bu hesaptan girişlerin 2013 Mayıs ayından önceki 3 sene boyunca görülen aylık \$ 6.2 milyar ortalamasının çok altında kaldığı da dikkat çekiyor. Buna karşılık son ay \$ 2.4 milyar olan "Net Hata ve Noksan" girişleri son 11 ay toplamında \$ 13.4 milyara ulaşmış vaziyette. Normal olarak net hata rakamlarının toplamının 12 aylık periyotta sıfır civarında olması beklenir.
- Geçen ay MB rezervlerine bakarak Mart ve Nisan'da nette "finans hesabı" girişleri olduğunu ifade etmiştik. Ancak gerçekleşme Mart'ta girişlerin büyük çoğunluğunun "net hata" kaleminden kaynaklandığını gösterdi. Benzer bir şekilde Nisan'da da böyle bir durum söz konusu olabilir. Mayıs'ta ise grafikten de görüldüğü gibi MB günlük döviz satım 20 milyon dolara düşmüş olmasına rağmen, rezervlerde pek bir artış söz konusu değil. Ancak bu ay da tersi bir gelişme, yani "finans hesabı"ndan girişlerde artış, ve "net hata" çıkışlarında bir azalış görebiliriz. Bu arada MB rezervlerinin artık neredeyse yarısına yakınının bankaların ROM imkanı sayesinde yatırdıkları altın ve döviz zorunlu karşılıkları olduğunu not etmekte fayda var. (Diğer bir ifadeyle aslında net MB rezervleri gerilemeye devam ediyor.)



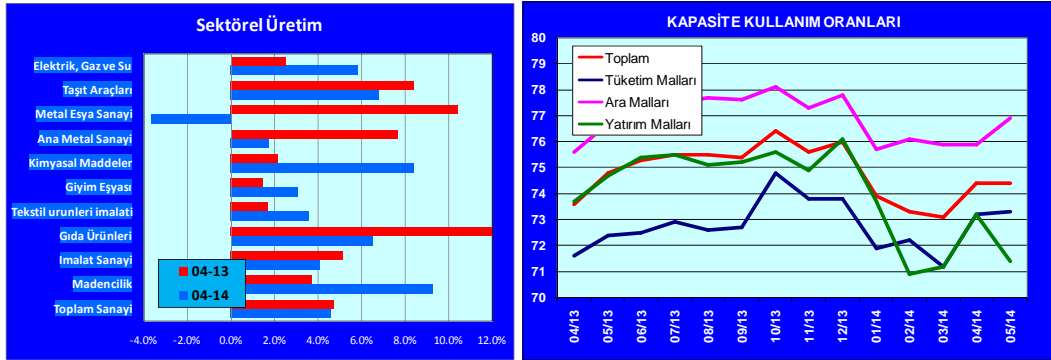
- Nisan'da resmi rakamlara göre ihracat %7.9 artarken, ithalat ise %9.5 azaldı. Altın ticaretini soyutlayarak baktığımızda ise ihracatın %10.7 arttığını, ithalatın ise %0.2 azaldığı görülmekte. TİM verilerine göre ise Mayısta toplam ihracat artışı %5.8. En çok artış gösteren sektörler ise hazır giyim (%18.5), ve otomotiv (%11.5) sektörleri.



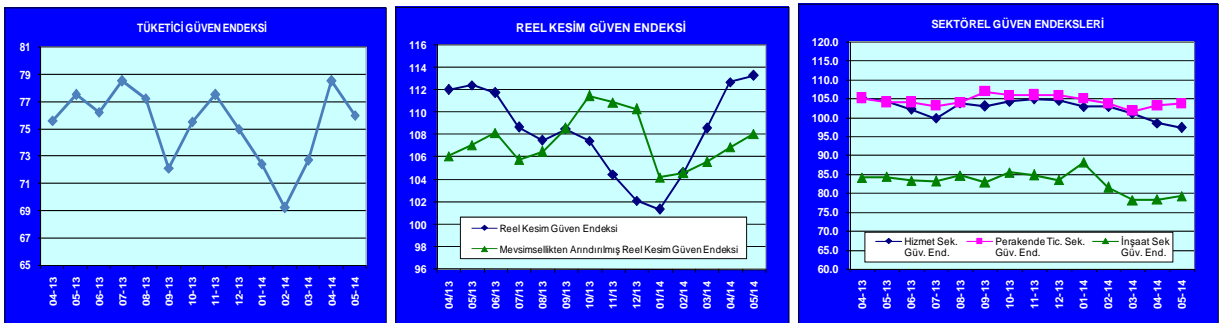
SEKTÖRLER	2013	2014	Değişim ('14/'13)
I. TARIM	1,769,601	1,811,524	2.4
II. SANAYİ	10,399,010	11,135,388	7.1
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,097,009	1,131,565	3.2
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,568,761	1,591,389	1.4
Kimyevi Madde ve Mamulleri	1,568,761	1,591,389	1.4
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,733,240	8,412,435	8.8
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1,364,078	1,616,905	18.5
Otomotiv Endüstrisi	843,125	2,054,498	111.5
Gemi ve Yat	90,162	131,971	46.4
Elektrik Elektronik ve Hizmet	1,028,564	1,069,517	4.2
Makine ve Aksamları	518,926	545,076	5.0
Demir ve Demir Dışı Metaller	617,250	651,467	5.5
Çelik	1,262,968	1,282,422	1.5
Cimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	298,359	289,865	-2.8
Mücevher	192,942	204,659	6.2
Savunma ve Havacılık Sanayi	126,940	143,768	13.3
İklimlendirme Sanayi	379,190	411,446	8.5
Diğer Sanayi Ürünleri	12,736	10,638	-16.5
III. MADENCİLİK	507,826	465,720	-8.3
Madencilik Ürünleri	507,826	465,720	-8.3
T O P L A M (TİM*)	12,676,436	13,412,632	5.8

İç talep yeteri kadar canlanabilmiş değil

- Geçen ay da belirttiğimiz gibi 1. çeyrekte sanayi büyümesi tahminlerden daha iyi bir performans gösterdi. Ancak kritik olan özellikle Mart seçimleri sonrasında performansın nasıl seyrettiği ve buna bağlı olarak da ekonomi politikalarının (özellikle faiz politikasının) nasıl bir seyir alacağı. Bu bağlamda reel sektörden karışık sinyaller gelmeye devam ediyor. Örneğin Mart sonrasındaki KKO'larda Nisan ayında belirgin bir artış görülmesine karşın, Mayıs ayına gelince ara mallarında artış, ancak yatırım mallarında azalış, ve tüketim malları ve toplam KKO'larda ise sabit bir seyir gözlemleniyor.
- Nisanda ham sanayi üretimi endeksi geçen senenin aynı ayına göre %4.5 oranında, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks ise bir ay önceye göre %1 artış gösterdi. Bu ay madencilik, gıda ürünleri ve elektrik, gaz ve su üretimi sektörlerindeki artışlar göze çarpmakta.



- Tüketici güven endeksi de 2 aylık hızlı yükseliş sonrası Mayıs'ta bir ivme kaybına işaret etmekte. İş göstermiş bulunuyor. Buna karşılık reel kesim güven endeksi hem ham rakamlar, hem de mevsimsellikten arındırılmış rakamlar olarak yükselişini 4. aya taşımış vaziyette. Bu endeks son 2 senenin en yüksek düzeyinde. Artışta özellikle gelecek 3 aya yönelik üretim hacmi beklentileri ve ihracat siparişlerinin etkili olduğu gözükmemekte.
- Geçen ay olduğu gibi bu ay da sektörel güven endekslerinden perakendede ve inşaatla bir miktar artış görülmekte. Hizmet sektöründeki azalma ise 6. ayına girmiş durumda.
- PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi ise Mart'taki 51.7 değerinden Nisan'da 51.1'e ve Mayıs'ta ise 50.1'e geriledi. Son 10 ayın en düşük endeks rakamı mal üretiminde oldukça durgun bir ortama işaret etmekte. Mayıs ayında özellikle 9 aylık artış sonrasında yeni mal siparişlerinde görülen gerilemenin etkili olduğu belirtilmekte. Paralel bir gelişme, Mayıs ayı reel kesim güven endeksinde de görülmekte. (Ancak buna karşın, gelecek 3 ayda üretim artışı bekleniyor olması da oldukça tezat bir durum. Bu beklentinin ağırlıklı olarak ihracat talebinden kaynaklandığı söylenebilir.)

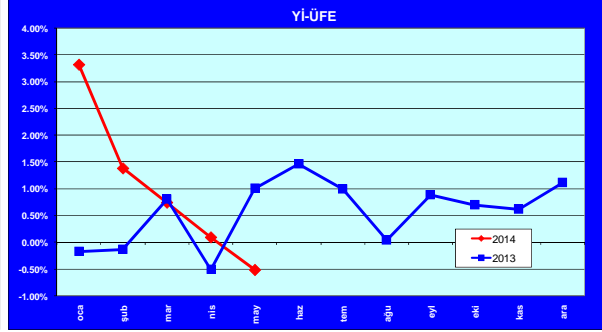
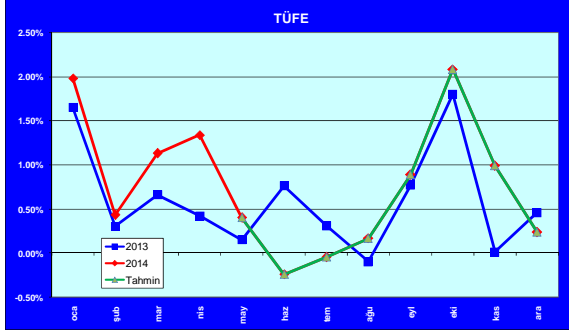


- Sonuç olarak, son rakamlara göre iç talepte beklenen ölçüde bir canlanma olmadığı, buna karşılık ihracat talebinin göreceli olarak daha canlı seyrettiği söylenebilir.

ENFLASYON

Çift haneyi görmedik ama hâlâ hedefin çok üzerindeyiz

- Beklentilerin bir miktar altında gelen enflasyon 12 aylık enflasyonun da tek rakamlarda kalmasını sağladı. Mayıs'ta TÜFE %0.40 artarken, Yİ-ÜFE ise %0.52 oranında azalış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %9.66, Yİ-ÜFE'de ise %11.28 oldu. Bu ay enflasyona artış yönünde en büyük katkıyı %0.66 ile giyim sektörü yaptı. Öte yandan gıda enflasyona %0.33 puan azalış yönünde etki yaptı.

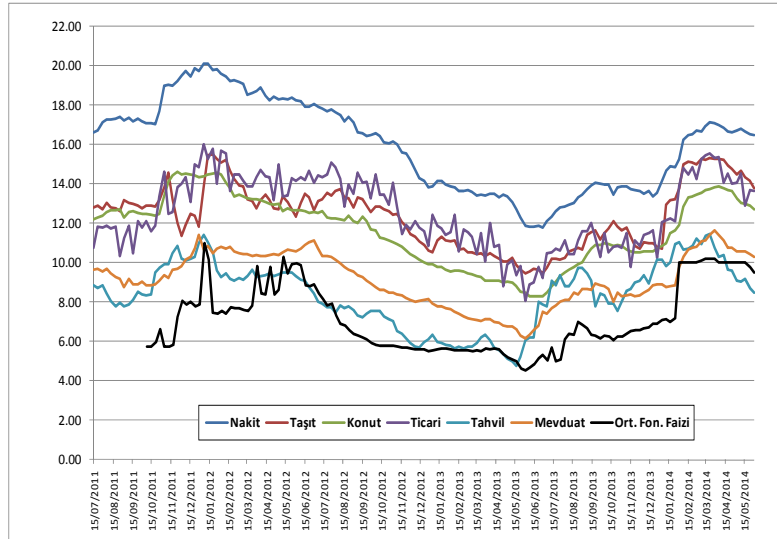


- Grafikten de görüldüğü gibi Haziran ve Temmuz aylarında geçen senenin aynı aylarında (artan kurlardan dolayı) enflasyonun mevsim normallerine göre aşırı yüksek gelmiş olmasından dolayı manşet enflasyonda önemli bir düşüş meydana gelecek. Bu 2 ay sonunda enflasyon %8 civarına gerileyebilir. Ancak sonrasında (özellikle faiz politikasına ve kurlardaki harekete bağlı olarak) enflasyonun yeniden yükseliş trendine girme olasılığı yüksek. Sonuçta sene sonu enflasyonunun %5 olan hedefin çok üzerinde %9 civarlarında gerçekleşmesi sürpriz olmayacaktır.

FAİZLER

Asıl sürpriz Haziran'da bir indirim daha olmaması olacak

- Biz de dahil olmak üzere ekonomistlerin beklentisi MB'nin Mayıs ayında değil, ancak Mayıs enflasyonunun beklentilerin üzerinde kalmadığı anlaşıldıktan ve parasal genişleme beklenen AMB toplantısı gerçekleştikten sonra Haziran ayında bir politika faizi indirimine gitmesiydi. Ancak MB pre-emptif bir şekilde Mayıs ayında 50 baz puanlık bir indirim yaptı. (Öte yandan, toplantı öncesinde Hükümet kanadından faiz indirimi yönünde baskılar gelmesi, ve gösterge faizin de böyle bir indirimi beklediği bir şekilde %9 seviyelerine gerilemiş olması karşısında bu indirim çok da büyük bir sürpriz olmadı doğrusu.) Haziran'da da aynı miktarda bir indirim daha gelecektir.
- Ancak, bu indirimle birlikte MB önceliğinin enflasyon hedefinin tutturmak olmadığını da net bir şekilde göstermiş oldu. Ve maalesef bu seneye birlikte son 9 senenin 8'inde enflasyon MB hedeflerinin üzerinde gerçekleşmiş oldu. Özellikle son 3 senedir büyümenin de Türkiye'nin potansiyel büyümesinin oldukça altında kaldığı dikkate alındığında MB'nin enflasyon karnesinin oldukça zayıf olduğu ortada.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	30/05/2014	25/04/2014	27/12/2013	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	70,216	70,696	67,756	-0.7%	3.6%
Vadesiz TL Mevduatlar	90,154	89,891	94,576	0.3%	-4.7%
Vadesiz YP Mevduatlar	63,999	64,932	62,999	-1.4%	1.6%
M1	224,370	225,519	225,331	-0.5%	-0.4%
Vadeli TL Mevduatlar	453,121	451,112	460,981	0.4%	-1.7%
Vadeli YP Mevduatlar	250,059	258,033	223,740	-3.1%	11.8%
M2	927,549	934,664	910,052	-0.8%	1.9%
Repo	6,716	10,024	5,672	-33.0%	18.4%
B Tipi Likit Fonlar	11,248	11,431	11,229	-1.6%	0.2%
İhraç Edilen Menkul Değerler	23,581	23,040	24,026	2.3%	-1.9%
M3	969,094	979,159	950,979	-1.0%	1.9%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	32.4%	33.0%	30.2%	-1.7%	7.5%
Toplam TL Krediler	795,605	789,350	763,155	0.8%	4.3%
Bireysel TL Krediler	331,914	330,672	330,139	0.4%	0.5%
Kurumsal TL Krediler	463,691	458,678	433,016	1.1%	7.1%

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	9.0	8.5	3.0	262,000	166,500

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
MAYIS 2013	4.9%	4.3%	-0.1%	0.5%
HAZİRAN 2013	2.2%	2.6%	-11.3%	0.5%
TEMMUZ 2013	0.3%	1.9%	-3.8%	0.5%
AĞUSTOS 2013	5.2%	5.2%	-9.5%	0.7%
EYLÜL 2013	0.3%	2.1%	12.2%	0.6%
EKİM 2013	-2.3%	-1.1%	4.2%	0.6%
KASIM 2013	1.4%	0.9%	-2.4%	0.6%
ARALIK 2013	5.6%	6.9%	-10.5%	0.7%
OCAK 2014	6.5%	4.7%	-8.8%	0.8%
ŞUBAT 2014	-2.5%	-0.8%	1.1%	0.9%
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%
SON 12 AY	11.0%	16.2%	-7.8%	9.2%

DOLAR	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737
ŞUBAT	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168
MART	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596
NİSAN	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193
MAYIS	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954
HAZİRAN	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282	
TEMMUZ	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	
AĞUSTOS	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	
EYLÜL	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	
EKİM	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	
KASIM	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	
ARALIK	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343	

EURO	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782
ŞUBAT	2.1463	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532
MART	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753
NİSAN	2.1133	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305
MAYIS	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522
HAZİRAN	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183	
TEMMUZ	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	
AĞUSTOS	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	
EYLÜL	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	
EKİM	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	
KASIM	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504	
ARALIK	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397	

IMKB	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	25,934	54,650	63,278	57,171	78,783	61,858
ŞUBAT	24,027	49,705	61,284	60,721	79,334	62,553
MART	25,764	56,538	64,434	62,423	85,899	69,736
NİSAN	31,651	58,959	69,250	60,010	86,046	73,872
MAYIS	35,002	54,384	63,046	55,099	85,990	79,290
HAZİRAN	36,949	54,839	63,269	62,543	76,295	
TEMMUZ	42,643	59,866	62,296	64,260	73,377	
AĞUSTOS	46,551	59,973	53,946	67,368	66,394	
EYLÜL	48,989	65,774	59,693	66,397	74,486	
EKİM	47,184	68,760	56,061	72,529	77,620	
KASIM	45,350	65,350	54,517	66,351	75,748	
ARALIK	52,668	66,004	51,266	78,208	67,802	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.		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.	F. Engin Mökay	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
Çiftelievzi / 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-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Pınar Karaman (tedv.)	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	Nebi Oral	Haşim İşcan Cad., No:1/1,Osmangazi	(224) 220 91 91
Denizli		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	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 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.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392) 227 21 15
Lefkoşa/Kaymaklı	Niğün 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
Girne/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızki 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 Hacımulla	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 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