



# EKONOMİ RAPORU

**TURKISH BANK**  
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Temmuz 2015

## 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**

### “AKBANK” MARKASININ DEĞERİ 2,5 MİLYAR DOLARI GEÇMİŞ

Her yıl Dünya'nın ve Türkiye'nin önde gelen markalarının değerini gösteren listeler açıklanır. Bu sıralamalar “marka geliştirme” danışmanlığı yapan ticari şirketler tarafından hazırlanır. Bu kabil listeleri hazırlayıp ilan etmenin amacı, danışmanlık firmasının hizmet satışlarını arttırmaktır. “Brand Finance” bu danışmanlık sektörün önde gelen bir kuruluştur. Bu kuruluşun “Dünyanın En Değerli 500 Banka Markası-2015” tablosunda Akbank, geçen yıla göre 13 basamak yükselerek 81. sıraya yerleşmiş.

Acaba marka değeri ne demektir? Son tahlilde bunun tek bir anlamı vardır. O da markanın, rakip markalara göre daha fazla “kâr” yaratma kabiliyetidir. Mühendislik açısından birbirinin tıpatıp aynısı olan iki üründen biri, daha yüksek fiyatına rağmen, aynı miktar veya aynı fiyatta iken daha yüksek miktarda satılabiliyorsa, bu ek cironun yarattığı yıllık ilave kârı “markası yaratmıştır” denir. Yıllık ilave kâr, markanın muhtemel ömrü ile çarpılır ve şimdiki değere indirgenirse peşin “marka değeri” bulunur.

Daha kestirme bir yöntem de halka açık şirketlerin, enflasyona göre düzeltilmiş net öz varlık değeri ile piyasa değeri arasındaki farkı hesaplamaktır. Bu da finansal anlamda “marka değeri” demektir.

Bir bankanın marka değeri ise, rakiplerine göre düşük faiz vermesine rağmen, daha fazla mevduat toplayabilmesi sayesinde oluşur. Marjların bu kadar daraldığı bir ortamda bu avantaj yaşamsal öneme sahiptir.

## **YUNANİSTAN'DAN DERS ÇIKARMAK**

Yapılan referandum sonucunda Yunan halkı Troika'nın (AB, İMF ve Avrupa Merkez Bankası üçlüsü) kendilerine daha fazla "kemer sıkma" tedbiri uygulamasına karşı çıktı. Ki, aslında Tsipras hükümeti Troika'nın ek kemer sıkma tedbirlerinin büyük çoğunluğunu da kabul etmişti. Ancak, buna rağmen Troika'nın uzlaşmaz tutumunu devam ettirmesi Yunan halkının canına tak etti.

Süregelen bu krizi taraflar farklı şekillerde "okumak"ta ısrarcı (Zaten çözümsüzlük de büyük ölçüde bu farklılıklardan kaynaklanıyor.). Şöyle ki:

- 1- Almanlar (ve onun peykindeki bazı AB ülkeleri) konuyu mali disiplini her şart altında tesis ederek hem Yunanistan'a bir ders vermek, hem de ileride "euro"da çıkması muhtemel başka krizleri önlemek çerçevesinde görüyorlar.
- 2- Son krizde Yunanistan kadar destek almadıklarını düşünen bir kısım küçük Avrupa ülkesi ise neredeyse bir kıskançlıkla tepki vermekteler.
- 3- Avrupa'daki sağ iktidarlar Yunanistan'a daha fazla ödün verilmesi halinde kendi kamuoylarının da daha sola kayacağı ve iktidarlarını kaybedecekleri endişesindedir.
- 4- Bir kısım iş ve finans çevresinin de "sol" iktidarların güçlenmesi ihtimalinden haz etmedikleri muhakkak. Nitekim uluslararası finans basını referandum öncesinde tarafsızlığını tamamen yitirerek "hayır" kararının ne kadar kötü olacağını ve euro'dan çıkmanın Yunanistan için büyük bir felaket olacağını yazmaya başladı. (Halbuki referandum "euro"dan çıkma ile ilgili değildi.)
- 5- Bugüne kadar daha "nötr" gibi gözüken AMB'nin bile bu çevrelerin baskısıyla referandum öncesinde Yunan bankalarına likiditeyi kesmesi ve sermaye kontrollerine zorlayarak Yunan halkının "evet" oyu vermeye ikna etme çabası da hiç "adil" bir davranış değildi.
- 6- Bütün bu "ideolojik" sayılabilecek tutumlara karşı aslında SYRİZA çok daha akılcı ve mantıklı bir yaklaşım sergiliyor: "Geri ödeme takvimini daha uzun vadeye yayın, zaten sıkı kemer sıkma programını daha da sıkmayın ve ekonomik olarak büyümemize imkan sağlayın." Ama şu ana kadar bütün teklifleri sağır kulaklara hitap etmekten başka bir sonuca ulaşamadı. Bakalım bu hikaye nasıl neticelenecek?

Bu arada AB tarafından yeni açıklanan bir veri gözüme ilişti: AB ülkelerinde 2014 yılında kamu harcamalarının milli gelire oranları. Euro Bölgesi ortalaması %49. Yunanistan'ki de tam bu ortalama kadar. (Ancak unutmamak lazım ki, Yunanistan'ın milli geliri son 5 yılda %25'ten fazla düştü. Eğer milli gelir aynı seviyede kalmış olsaydı, bu oran çok daha düşük olacaktı.) Ayrıca son 1 sene içerisinde kamu harcamalarının milli gelire oranını en çok düşürmüş olan ülke de %10.7 ile Yunanistan. Bundan da öte, son anlaşmazlık konusu olan sosyal güvenlik harcamalarına baktığımızda Yunanistan'ın %32.4 ile en düşük oranlardan birine sahip olduğunu görüyoruz (Ki, bu veri 2013'e ait. 2014'te bu oranın daha da düşmüş olması kesin gibi.) Öte yandan, Almanya %42.6 ile AB içindeki en yüksek oranlardan birine sahip. Şu rakamlar bile Troika'nın insafsızlığını ortaya koyuyor.

Biz ise Yunanistan'ın durumuna pek bir üzülüyoruz (hatta İMF borçlarını ödemek gibi fantastik fikirler üretiyoruz) ama gerekli dersleri çıkarabiliyor muyuz?, bundan çok emin değilim doğrusu. Yunanistan'ı bu duruma sürükleyen 2 önemli faktör var. Birincisi AB ve Euro Birliği sayesinde aşırı borçlanma imkanlarına sahip olmak ve bu alınan dış kaynakları etkin bir şekilde ekonomiye yansıtamamak. (Bu borçların kullanımı daha çok (başta Almanya'dan olmak üzere) tüketim malı ithalatı, rantabl olmayan bayındırlık projeleri ve bir kısmı da geçmiş iktidarların (PASOK ve Yeni Demokrasi) yandaşlarının cebine şeklinde oldu.) İkincisi ise, AB (ve dolayısıyla Gümrük Birliği) içerisinde olması nedeniyle Yunanistan'ın kendi yerel sanayisini koruyamamış ve zamanla var olan sanayi faaliyetlerini de yitirmiş olması. Bizim durumumuz ise çok mu farklı acaba?

Şunu da unutmamak lazım. Neticede Yunanistan 11 milyon nüfusa sahip küçük bir ekonomi. Bu büyüklükteki ekonomilerin ticaret ve turizm gibi faaliyetlerle zaman içinde bir ölçüde kendilerini toparlaması mümkün olabilir. Ancak 78 milyonluk bir ekonomi için böyle bir imkan ve seçenek mevzu bahis olamaz. Türkiye 4 seneden beri düşük bir büyüme hızı, ve bundan da öte özel sektör yatırımlarında reel bir gerileme içerisinde. İmalat sanayinin milli hasıla içindeki payı kritik seviyelere gerilemiş durumda. Korkarım ki, miyopik siyasi hesaplar neticesinde, hükümet kurulamaz ve belirsizliğin daha da artacağı bir erken seçim ortamına girersek, bu sene bu oranın daha da gerilediğini göreceğiz.

## BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

### Mayıs'taki harcama artışları Haziran'a taşınmamış gözüküyor

- Mayıs ayında bütçe harcamaları ve gelirlerinin artış oranları tesadüfi bir şekilde tam aynı oranda: %11.2. Ancak bu durum bu ay faiz harcamalarının geçen seneye göre %46 gibi yüksek bir oranda azalmasından kaynaklanmakta. Yoksa, faiz-dışı giderlerde %25 gibi oldukça yüksek bir miktarda artış söz konusu.
- Faiz-dışı giderlerde özellikle cari transferler (SGK açıkları), mal alımları ve sermaye giderlerindeki artışlar dikkat çekici boyutlarda. Ancak şunu da belirtmek gerekiyor ki, bir önceki ay bu kalemlerdeki artışlar oldukça düşük seviyelerdeydi. Ayrıca, aşağıda Haziran ayına ilişkin geçici bütçe nakit gelişmelerinden de görülebileceği gibi, bu hızlı artışlar bir ay sonra sirayet etmemiş gözüküyor.

	2014 Mayıs	2015 Mayıs	Artış	2014 Oca-May	2015 Oca-May	Artış
<b>Harcamalar</b>	<b>36,080,134</b>	<b>40,113,187</b>	<b>11.2%</b>	<b>178,686,265</b>	<b>200,323,709</b>	<b>12.1%</b>
<b>1-Faiz Hariç Harcama</b>	<b>28,998,651</b>	<b>36,266,501</b>	<b>25.1%</b>	<b>153,794,968</b>	<b>172,298,955</b>	<b>12.0%</b>
Personel Giderleri	9,225,306	10,147,342	10.0%	47,860,420	52,754,024	10.2%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,523,634	1,625,757	6.7%	8,064,179	8,700,053	7.9%
Mal ve Hizmet Alımları	2,794,646	3,514,050	25.7%	12,340,372	14,394,250	16.6%
Cari Transferler	11,823,671	16,055,475	35.8%	67,881,558	73,864,087	8.8%
Sermaye Giderleri	2,393,876	3,497,833	46.1%	10,408,528	13,588,210	30.5%
Sermaye Transferleri	453,662	616,825	36.0%	1,976,987	2,810,753	42.2%
Borç Verme	783,856	809,219	3.2%	5,262,924	6,187,578	17.6%
<b>2-Faiz Harcamaları</b>	<b>7,081,483</b>	<b>3,846,686</b>	<b>-45.7%</b>	<b>24,891,297</b>	<b>28,024,754</b>	<b>12.6%</b>
<b>Gelirler</b>	<b>37,554,817</b>	<b>41,752,408</b>	<b>11.2%</b>	<b>175,923,992</b>	<b>197,904,344</b>	<b>12.5%</b>
<b>1-Genel Bütçe Gelirleri</b>	<b>36,345,789</b>	<b>40,208,333</b>	<b>10.6%</b>	<b>169,158,573</b>	<b>190,107,409</b>	<b>12.4%</b>
Vergi Gelirleri	32,384,817	36,221,021	11.8%	143,337,420	164,420,689	14.7%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	795,008	1,755,993	120.9%	7,268,157	10,362,164	42.6%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	115,317	97,373	-15.6%	895,266	1,405,902	57.0%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,880,573	1,949,685	-32.3%	13,665,482	11,454,906	-16.2%
Sermaye Gelirleri	123,312	142,376	15.5%	3,258,691	2,270,625	-30.3%
Alacaklardan Tahsilat	46,762	41,885	-10.4%	733,557	193,123	-73.7%
<b>2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri</b>	<b>976,808</b>	<b>1,384,725</b>	<b>41.8%</b>	<b>4,961,525</b>	<b>5,517,001</b>	<b>11.2%</b>
<b>3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri</b>	<b>232,220</b>	<b>159,350</b>	<b>-31.4%</b>	<b>1,803,894</b>	<b>2,279,934</b>	<b>26.4%</b>
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>1,474,683</b>	<b>1,639,221</b>	<b>11.2%</b>	<b>-2,762,273</b>	<b>-2,419,365</b>	<b>-12.4%</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>8,556,166</b>	<b>5,485,907</b>	<b>-35.9%</b>	<b>22,129,024</b>	<b>25,605,389</b>	<b>15.7%</b>

- Gelirler tarafında bu sene "faizler, paylar ve cezalar" kalemindeki azalışın "teşebbüs ve mülkiyet gelirleri" kalemindeki artışla dengelendiğini söylemek mümkün.
- Mayıs ayında takip ettiğimiz vergi kalemlerinin hepsinde reel (enflasyonun üzerinde) artışlar söz konusu. Ekonomik aktivitedeki durgunluk dikkate alındığında bu biraz da şaşırtıcı bir durum doğrusu. Sadece dayanıklı tüketim malları ÖTV'sinin artış hızında bir azalmadan bahsedilebilir (ki diğer vergi kalemlerine göre bu oldukça düşük montanlı bir kalem). İthalat hacminde ve petrol fiyatlarındaki azalma dikkate alındığında petrol ÖTV'si ve gümrük vergileri ve ithalde alınan KDV oranlarındaki artışlar gayet makul.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs
<b>Gelir Vergisi</b>	11.1%	14.5%	15.4%	15.6%	17.0%
<b>Dahilde Alınan KDV</b>	19.2%	0.5%	-2.7%	13.6%	14.5%
<b>ÖTV - Petrol ve Doğalgaz</b>	0.6%	11.8%	26.2%	6.3%	17.9%
<b>ÖTV - Motorlu Taşıtlar</b>	-3.5%	43.0%	81.0%	70.3%	40.2%
<b>ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları</b>	32.9%	45.8%	28.9%	31.6%	14.2%
<b>Gümrük Vergileri</b>	-2.2%	2.8%	34.5%	54.6%	22.6%
<b>İthalde Alınan KDV</b>	-13.8%	-5.0%	14.3%	40.6%	21.7%

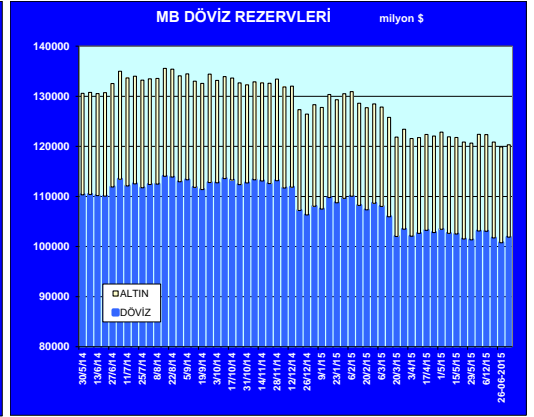
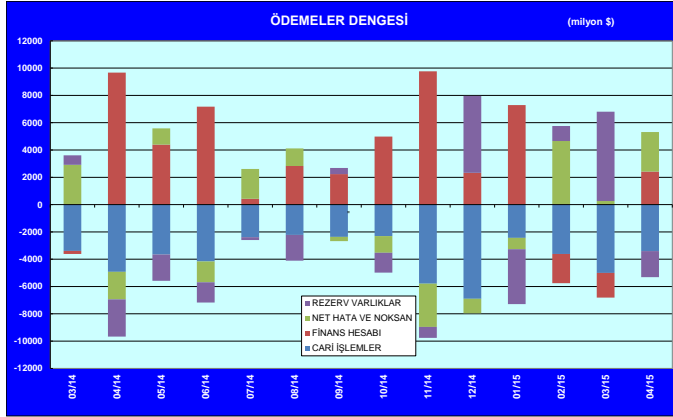
- Hazine Nakit gerçekleştirmelerine göre Bütçe hazırlanırken 2.8 milyar TL faiz-dışı açık verdi. Gelirler %11 artarken, faiz-dışı giderlerdeki artış %12 oldu. Şimdilik gelir-gider dengesi kontrollü bir şekilde seyretmekte. Ancak Haziran ayında geçici bir hükümetin iş başında olması bazı ödeneklerin serbest bırakılmasını geciktirmiş olabilir.

2015 YILI HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Haz 14	Haz 15	
<b>1. GELİRLER</b>	<b>31,094</b>	<b>34,473</b>	<b>11%</b>
<b>2. GİDERLER</b>	<b>34,944</b>	<b>38,520</b>	<b>10%</b>
FAİZ DIŞI GİDERLER	33,244	37,246	12%
FAİZ ÖDEMELERİ	1,700	1,274	-25%
<b>3. FAİZ DIŞI DENGE</b>	<b>-2,151</b>	<b>-2,773</b>	<b>29%</b>

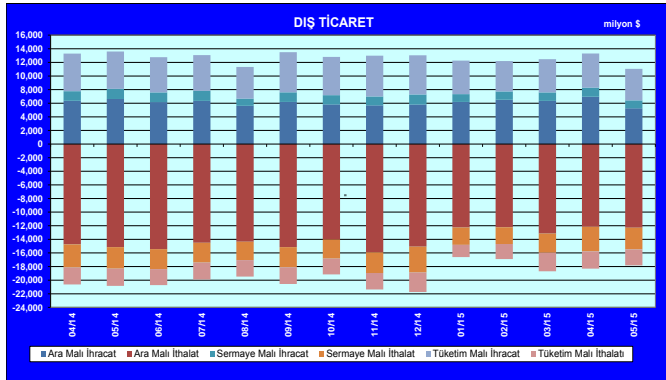
## ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

### Yabancı kârını alıp gidiyor!

- Nisan ayında Cari Hesap \$ 3.4 milyar açık verdi. Her ne kadar bu ay 12 aylık cari açık da \$ 1.5 milyar gerileyerek \$ 44.3 milyara düşse de, cari işlemler açığındaki azalma beklentilerden daha az oldu. Aynı dönemde dış ticaret dengesindeki azalma \$ 2.3 milyar olmuştu. Aradaki fark, görünmeyenler kalemi arasında yer alan yabancı yatırımcıların kâr ve temettü transferlerindeki artıştan kaynaklandı. Son yıllarda, bu kalemin belirgin bir şekilde artmakta olduğu gözleniyor. Halbuki, yabancı yatırımcıların kârlarını yurtdışına çıkarmak yerine en azından bir bölümüyle yurtçinde yeni yatırımlara yönelmesi çok daha tercih edilebilir bir gelişme olurdu.
- Mutlaka ki cari açığın azalmasında petrol fiyatlarındaki düşüş etkili oluyor. Ancak yılın 2. yarısında bu etkinin giderek azalacağı ve enerji faturamızın neredeyse yarısını oluşturan doğal gaz fiyatlarında ise istediğimiz indirimleri bir türlü elde edemediğimizi de hatırlamakta fayda var.
- Nisanda yeniden "net hata ve noksan" kaleminde bir artış göze çarpıyor. Bilindiği gibi bu kalem şubat ayında \$ 4.3 milyar dolarla rekor bir fazla vermiş, mart'ta ise neredeyse sıfırlanmıştı. Bu ay ise yeniden \$ 2.9 milyarlık bir giriş söz konusu.
- Mart ayındaki yüksek miktardaki azalmadan sonra nisanda MB rezervlerinde az da olsa bir toparlanma söz konusu. Aşağıdaki grafikten de görüldüğü gibi, o tarihten beri de rezervler 120 milyar dolar civarındaki düzeyini koruyor. Hüküm süren iç ve dış koşullar altında rezervlerde daha fazla bir erime görülmemesi olumlu.



- Mayıs ayında ihracat %18.8, ithalat ise %14.4 geriledi. İhracattaki gerilemede otomotiv sektörü üretimindeki (grevler nedeniyle) azalma ve euro'daki düşüş özellikle etkili oldu.



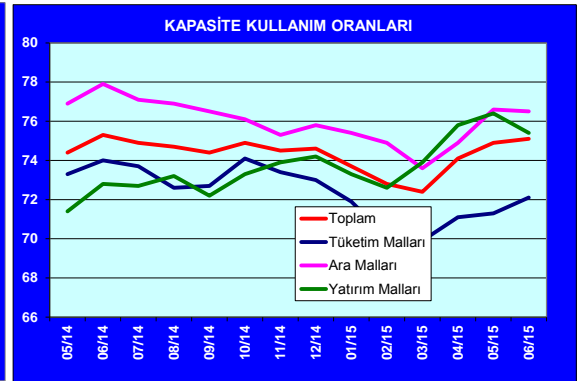
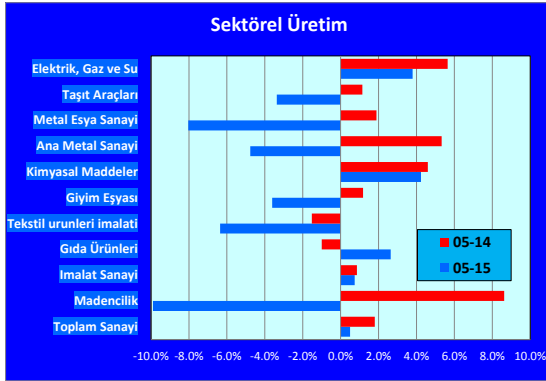
İHRACAT	HAZİRAN		Değişim (%15/14)
	2014	2015	
<b>SEKTÖRLER</b>			
<b>I. TARIM</b>	1.669.521	1.617.938	-3.1
<b>II. SANAYİ</b>	10.433.937	9.690.378	-7.1
<b>A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER</b>	1.056.087	990.752	-6.2
Tekstil ve Hammaddeleri	706.505	681.078	-3.6
Deri ve Deri Mamulleri	149.417	116.002	-22.4
Hali	200.165	193.672	-3.2
<b>B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.</b>	<b>1.518.869</b>	<b>1.426.430</b>	<b>-6.1</b>
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.518.869	1.426.430	-6.1
<b>C. SANAYİ HAMMÜLLERİ</b>	<b>7.858.981</b>	<b>7.273.197</b>	<b>-7.5</b>
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.595.127	1.463.536	-8.2
Otomotiv Endüstrisi	2.029.746	1.975.601	-2.7
Gemi ve Yat	113.596	53.595	-52.8
Elektrik, Elektronik ve Hizmet	970.318	967.741	-0.3
Makine ve Aksamları	500.272	471.011	-5.8
Demir ve Demir Dışı Metaller	592.968	544.274	-8.1
Çelik	1.063.910	832.266	-21.8
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	278.038	238.882	-14.1
Mücevher	147.654	233.620	58.2
Savunma ve Havacılık Sanayii	180.262	159.978	-11.3
İklimlendirme Sanayii	376.016	322.512	-14.2
Diğer Sanayi Ürünleri	11.475	10.192	-11.2
<b>III. MADENCİLİK</b>	<b>404.038</b>	<b>395.516</b>	<b>-2.1</b>
Madencilik Ürünleri	404.038	395.516	-2.1
<b>T O P L A M (TİM*)</b>	<b>12.507.495</b>	<b>11.703.832</b>	<b>-6.4</b>

- Haziran TİM ihracat verileri %6.4 düşüş göstermesine rağmen özellikle mayıstaki %19'luk düşüş dikkate alındığında olumlu olarak bile değerlendirilebilir. Mamafih, geçen ay otomotiv ihracatında grev nedeniyle geciken ihracat siparişlerinin bu ay tamamlanmasının da pozitif bir etkisi var.

## ÜRETİM ve BÜYÜME

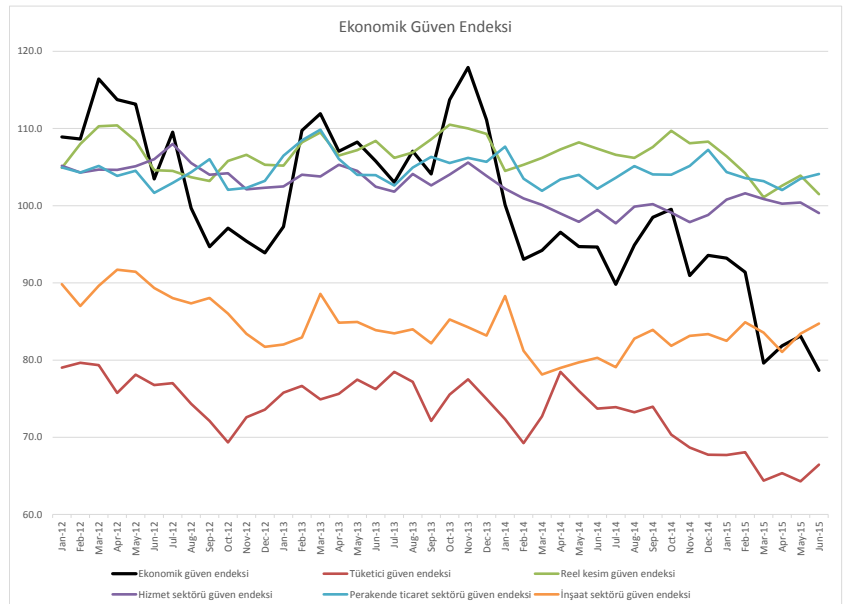
### Bu gidişle 2015'te de büyüme %2 civarında kalacak

- 2.çeyrekte kapasite kullanımında görülen hafif artışlar büyüme oranında 1. çeyreğe göre bir kıpırdanma sinyali verir gibiydi. Ancak son gelen rakamlar 2. çeyreğin de oldukça zayıf geçtiğini göstermekte. Bu gidişatta seçim atmosferi, toparlanamayan tüketici güveni, zayıf seyreden dış talep ve otomotiv sektöründeki grevler etkili oldu.
- Nisandaki sıfır artıştan sonra mayısta sanayi üretimi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle %2 azalış gösterdi. İmalat sanayi sektöründeki azalış ise %2.3 oldu. Takip ettiğimiz sektörlerden kimyasal maddeler ve gıda dışında hepsinde azalış söz konusu.
- Kapasite kullanım oranları ise Mayısta bir kıpırdanma göstermişti. (Mamafih Mayısla ilgili açıklanan üretim rakamları bu durumu teyit etmedi.) Ancak haziranda yeniden bir zayıflama söz konusu. Bu ay KKO tekrar geçen senenin altına (%-0.2) geriledi. (Esasen mayıs ayı dışında son 1 yıldır her ay KKO'lar önceki senenin altında seyretmekte).



- Son 2 aydır az da olsa bir artış göstermiş bulunan ekonomik güven endeksi de Haziran'da %5.4 azalarak yeniden hızlı bir zayıflama eğilimine girdi. Grafikten de görüldüğü gibi ekonomik güven endeksi ara ara çıkışlar gösterse de trend olarak 2012 yılından beri azalmakta.
- Bu ay endeksi oluşturan alt endekslerden tüketici güveni %3.4 ve inşaat sektörü güveni %1.6 artarken, reel kesim endeksi %2.3 ve hizmetler güven endeksi %1.4 değer kaybetti. (Ekonomik Güven Endeksi hesaplamasında reel kesim endeksinin daha fazla ağırlığı var.)

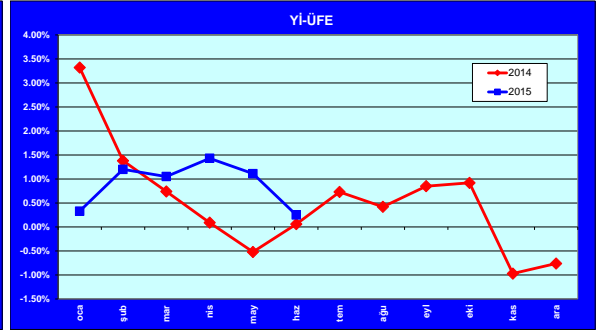
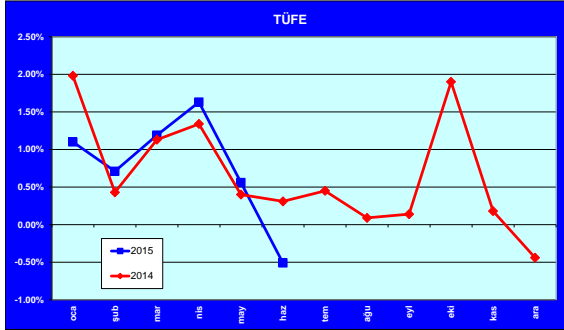
- Üretimde görülen zayıflığı PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi de teyit etmekte. Bu endeks 50 değerinin üzerinde ekonomik canlanmaya işaret ediyor. Ancak uzun süreden beri bu değerin üzerine çıkmakta zorlanıyor. Nitekim, Haziranda da PMI Mayıs'taki 50.2 değerinden 49.0'a geriledi. Gerek imalatçıların aldığı yeni siparişler, gerekse de yeni ihracat ticareti (TL'nin değerindeki azalmaya rağmen) üst üste 6 aydır zayıflamakta.



## ENFLASYON

### Gıda fiyatları düşüşte etkili ama çekirdek yükselmeye devam ediyor

- Haziran ayında TÜFE %0.56, Yİ-ÜFE ise %1.11 oranında artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.20, Yİ-ÜFE'de ise %6.74 oldu.

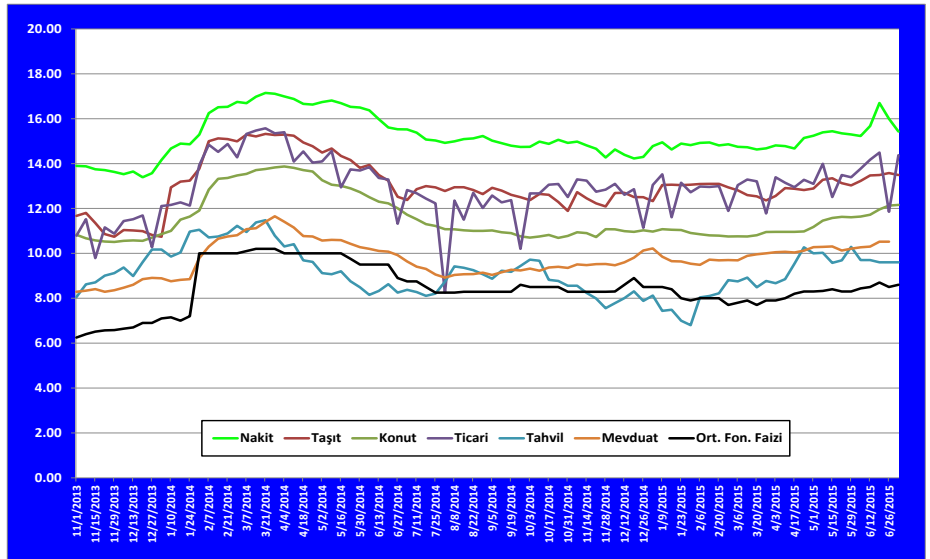


- Bu ay enflasyona düşüş yönünde en büyük katkısı %0.68 ile gıda fiyatları yaptı. Diğer tüm harcama grupları ise sıfıra yakın artış/azalış sergilediler.
- Grafikten de görüldüğü gibi TÜFE bu ay geçen senenin oldukça altına gerilemiş bulunuyor. Bu durumda 2 aydır gerileyen gıda fiyatlarının büyük etkisi var. Ancak gıda fiyatları yıllık %9.2 artışla artık normalize olmaya yakın. Bu kalemden enflasyona daha fazla düşüş katkısı gelmesi zor olabilir. Öte yandan, çekirdek enflasyondaki artış devam ediyor. Geçen ay %7.48 olan I endeksi bu ay %7.51'e yükselmiş durumda.
- Bu ayki düşük enflasyona rağmen, sene sonu enflasyonunun %9 civarlarında oluşması sürpriz olmayacaktır.

## FAİZLER

### Piyasa faizleri artmaya devam ediyor

- MB 4 aydan beri politika faizlerinde herhangi bir değişikliğe gitmiyor. Ancak bu durum piyasa faizlerinin de sabit kaldığı anlamına gelmiyor. Nitekim aşağıdaki grafikten de görüldüğü gibi takip ettiğimiz tüm faiz oranlarında 2 aydan beri belirgin bir yükseliş söz konusu.
- Tabii, bu durumda (grafikte siyah çizgiyle görülen) MB'nın ortalama fonlama faizlerinin son 3 ayda 1 puana yakın artmış olmasının etkisi var.
- İç ve dış koşullardaki gelişmeleri dikkate aldığımızda önümüzdeki dönemde faizlerde herhangi bir gevşeme beklemek doğru olmayacaktır.



## PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	3/7/2015	5/6/2015	12/26/2014	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	88,717	87,766	77,407	1.1%	14.6%
Vadesiz TL Mevduatlar	108,358	109,217	105,042	-0.8%	3.2%
Vadesiz YP Mevduatlar	87,073	84,506	69,529	3.0%	25.2%
<b>M1</b>	284,148	281,489	251,979	0.9%	12.8%
Vadeli TL Mevduatlar	507,189	507,047	507,415	0.0%	0.0%
Vadeli YP Mevduatlar	337,037	334,030	259,140	0.9%	30.1%
<b>M2</b>	1,128,374	1,122,565	1,018,533	0.5%	10.8%
Repo	6,882	10,201	6,281	-32.5%	9.6%
B Tipi Likit Fonlar	12,839	12,923	13,092	-0.7%	-1.9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,823	25,970	25,233	-0.6%	2.3%
<b>M3</b>	1,173,918	1,171,659	1,063,139	0.2%	10.4%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	36.1%	35.7%	30.9%	1.1%	16.9%
Toplam TL Krediler	969,403	957,633	881,522	1.2%	10.0%
Bireysel TL Krediler	388,971	385,659	365,276	0.9%	6.5%
Kurumsal TL Krediler	580,432	571,974	516,246	1.5%	12.4%

## EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2010	2011	2012	2013	2014	2015
2001	88.6	68.5	-5.7	41,399	31,334	OCAK	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059	ŞUBAT	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252	MART	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017	NİSAN	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275	MAYIS	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300	HAZİRAN	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184	TEMMUZ	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371	
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	AĞUSTOS	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165	EYLÜL	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	EKİM	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	KASIM	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537	ARALIK	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311	
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869							
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800							
2015	8.0	8.5	2.9	230,000	150,000							
<b>YATIRIMLARIN GETİRİLERİ</b>						<b>EURO</b>	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT		OCAK	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446
TEMMUZ 2014	0.5%	-1.5%	4.7%	0.8%		ŞUBAT	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198
AĞUSTOS 2014	1.2%	-0.4%	-2.2%	0.8%		MART	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125
EYLÜL 2014	5.5%	1.0%	-6.7%	0.8%		NİSAN	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763
EKİM 2014	-3.3%	-3.8%	7.5%	0.8%		MAYIS	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522	2.9199
KASIM 2014	0.3%	-0.5%	6.9%	0.8%		HAZİRAN	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032	3.0036
ARALIK 2014	5.3%	2.7%	-0.5%	0.9%		TEMMUZ	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611	
OCAK 2015	3.9%	-3.1%	3.8%	0.9%		AĞUSTOS	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502	
ŞUBAT 2015	3.7%	2.7%	-5.4%	0.9%		EYLÜL	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798	
MART 2015	4.2%	-0.3%	-3.9%	0.9%		EKİM	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712	
NİSAN 2015	1.6%	5.8%	3.8%	1.0%		KASIM	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504	2.7585	
MAYIS 2015	0.1%	-1.9%	-1.2%	1.0%		ARALIK	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397	2.8323	
HAZİRAN 2015	1.0%	2.9%	-0.9%	1.0%								
SON 12 AY	26.5%	3.5%	4.8%	11.1%		<b>İMKB</b>	2010	2011	2012	2013	2014	2015
						OCAK	54,650	63,278	57,171	78,783	61,858	88,945
						ŞUBAT	49,705	61,284	60,721	79,334	62,553	84,147
						MART	56,538	64,434	62,423	85,899	69,736	80,846
						NİSAN	58,959	69,250	60,010	86,046	73,872	83,947
						MAYIS	54,384	63,046	55,099	85,990	79,290	82,981
						HAZİRAN	54,839	63,269	62,543	76,295	78,489	82,249
						TEMMUZ	59,866	62,296	64,260	73,377	82,156	
						AĞUSTOS	59,973	53,946	67,368	66,394	80,312	
						EYLÜL	65,774	59,693	66,397	74,486	74,937	
						EKİM	68,760	56,061	72,529	77,620	80,580	
						KASIM	65,350	54,517	66,351	75,748	86,168	
						ARALIK	66,004	51,266	78,208	67,802	85,721	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	Serdar Akyıldız	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
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
Çiğdem / 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.	Beste Aydoğan	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	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	Güneri Özdek	Adnan Menderes Bulv., Erkal Apt. No:7	(242) 243 43 89
Bursa	Banu Şimşek	F.S.M. Bulvarı Girişi, No:128/19, Nilüfer	(224) 220 91 91
Denizli	Funda Geren Varlık	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol No:39	(258) 262 14 72
Eskişehir	Hüseyin Yavuz (tedv.)	Sakarya Cad., No:19	(222) 231 45 31
Gebze	Erkan 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/Merkez-bireysel	İşilay Göksoylu	92 Gıme 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 Babalığı	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](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>