



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Kasım 2014

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

SIFIR NOMİNAL FAİZ, SIFIR REEL FAİZ DEĞİLDİR

Birkaç yıldır tüm gelişmiş ülkelerde ve Türkiye’de parasal tasarruflar (banka mevduatı ve devlet tahvilleri) sıfır hatta eksi “reel faiz” getiriyor. Genel kabul görmüş kurama göre, gelişmiş ülkelerin böyle bir para politikası uygulamasının gerekçesi, ulusal ekonomileri durgunluktan çıkarmaktır. Nitekim Amerikan ekonomisi yıllık büyüme hızında %3,5’u aşarak 2008’de girdiği durgunluktan, 2014 yılında tereddüde mahal vermeyecek şekilde çıkmıştır. Darısı Avrupa’nın başına.

Soru: Sıfır faiz ekonomiyi nasıl büyütür? Cevap: Düşük faiz, ister borç ister öz kaynak olsun, sermaye maliyetini düşürür. Bu suretle, getirisi düşük olduğu için yapılması “fizibil” olmayan yatırımlar, yapılabilir olur. Özellikle konut yatırımlarında “kiradan düşük faiz” ev almak isteyenlerin karar değiştirme noktasıdır. Konut dâhil yatırımların artması da büyümeyi tetikler. Ancak, nominal faizin reel olarak sıfır olması veya altına inmesi için enflasyonun faiz oranından yüksek olması gerekir.

Eğer deflasyon varsa, sıfır faiz bile reel olarak pozitif olur. Bu da büyümenin başlamaması sonucunu doğurur. Bundan kaçınmak için zengin ülkeler enflasyonu artırma peşindeler.

DÜNYA EKONOMİSİNİN MOTORLARI ARIZALI!

Bizde “kriz kahini” olarak bilinen (İngilizce lakabı Dr. Doom)Nouriel Roubini çok iyi bir akademisyen olmayabilir ama kendisi doğru zamanda doğru gözlemlerde bulunan iyi bir piyasa ekonomisti. Hadi Büyük Resesyon’u tahmin eden bir kaç ekonomistten biri olduğu gerçeğini bir kenara bırakalım. Ancak, mesela altın konusunda Haziran 2013’de yaptığı iddialı öngörünün (2015 yılına kadar 1000 doların altına gerileyeceği) bugünlerde hızlı bir şekilde gerçekleşmekte olduğunu da göz ardı edemeyiz. (Roubini bu öngörüsünü altının hisse senedi, tahvil ve gayrimenkul gibi diğer varlıkların aksine içsel bir getirisi olmamasına, en çok enflasyon beklentilerinin arttığı dönemlerde talep görmesine ve QE politikasının sona erdirilmesi ve belirli bir takvimde faizlerin artırılacak olmasının altın için ek bir baskı unsuru olacağı savlarına dayandırmıştı.)

Roubini bu ay başında “Project Syndicate” platformunda yazdığı yazısında Dünya ekonomisini kalkmaya hazırlanan ancak 4 motordan sadece birinin çalışmakta olduğu bir uçağa benzetiyor ve yerdeki kurtarma ekiplerinin uçağın çakılışına hazırlıklı olması gerektiğini söylüyor. İlk bakışta, belki biraz fazla kötümser bir öngörü olarak görülebilir. Ancak...

Birinci bozuk motor Euro Bölgesi’nde deflasyon riski artarak devam ediyor. Her ne kadar Ekim’de enflasyon küçük bir artış gösterdiyse de (%0.4!), çekirdek enflasyon %0.7’ye gerilerken, AMB de 2015 tahminini %1.1’e düşürmüş durumda. Büyüme tarafında ise İrlanda, İspanya ve Almanya dışında herhangi bir canlanma emaresi yok. Buna karşılık dün açıklanan Euro Bölgesi perakende satışları %1.3 gerileme ile Nisan 2012’den beri en büyük düşüşü yaşadı. Hal böyle iken, hâlâ Avrupa’da büyük montanlı ülke tahvil alımı (sovereign QE) konusunda bir konsensus oluşmamış durumda.

İkinci motor Japonya’nın geçen haftaki sürpriz QE miktarını artırma kararı ise bugüne kadarki canlandırma çabalarının yetersiz kaldığının bir ispatı niteliğinde. Evet, enflasyonda bir miktar artış sağlandı, ancak bunun ana nedeni ekonomideki canlanma değil, Yen’deki değer kaybı. Bu sene %1 civarında büyüyecek olan Japonya’nın 2015 büyüme beklentisi ise sadece %0.5! “Komşudan dilenme” anlamına gelen zayıf yen politikası da ilelebet devam ettirilebilecek bir politika değil. (Emtia ve enerji fiyatlarındaki hızlı düşüş ise Euro Bölgesi’nde olduğu gibi Japonya’da da dezenflasyonist etki yapıyor.)

Üçüncü motor olarak görülen başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ekonomilere gelirse, burada da durumun parlak olmadığı görülüyor. Çin ihracat ağırlıklı bir ekonomiden iç tüketim ağırlıklı bir ekonomiye dönüşmeye çalışıyor. Ancak, gölge (ve hatta konvansiyonel) bankacılığında çok ciddi batık riskleri barındırmakta. Ayrıca, bugüne kadar tasarruflarını şirketlerde biriktiren bir ekonominin bu tasarrufları hanehalklarına kanalize etmesi de zor ve uzun bir süreç. Çin’in büyüme oranının yakın bir gelecekte %5'lere gerilemesi beklenmekte.

Çin’in yavaşlaması emtia fiyatları üzerinde daha da aşağı yönlü bir baskı yaratacaktır. Bu ise geri kalan GOP’ların bazıları için iyi, bazıları için de kötü bir haber. Bizim gibi enerji ithalatçısı ülkeler açısından döviz harcamalarını azaltacağı için iyi bir haber. Öte yandan, AB dışında en önemli ihracat pazarlarımızın petrol üreten ülkeler olduğunu da hatırlamakta yarar var. Bugüne kadar iç ve dış dengelerine çok da dikkat etmeyen bu ülkelerin önemli bir kısmı ciddi bir talep daralması yaşayabilir, ve bu durum da bizim ihracatımıza menfi tesir edebilir.

Gelelim çalışan tek motora, yani ABD ekonomisine. Evet, 3. Çeyrekte ABD %3.5 ile beklenenin üzerinde bir büyüme gösterdi. Ancak, 12 aylık trend büyüme hâlâ %2.3 civarında. Bu ise değil diğer ekonomiler için çekici bir güç oluşturmak, ABD’nin kendisinin bile kalıcı bir ivme yakalaması için yeterli değil. Öte yandan, ABD’de büyümenin bileşenlerinin katkı oranlarına baktığımızda önceki çeyreğe göre bu oranların yatırımlarda %2.9’dan %0.2’ye, tüketimde %1.8’den %1.2’ye gerilediği görülüyor. 2. çeyreğe göre artış gösterenler ise %0.8 ile kamu harcamaları ve %1.3 ile net ihracat olmuş. Ancak doların hızlı bir şekilde değer kazanmaya devam etmesi ihracattan gelecek büyüme katkısını sıfırlayabilir. Salı günkü seçimlerden sonra Meclis’in 2 kanadının da Cumhuriyetçilerin kontrolüne geçmesi ise hem kamu harcamalarını kısıtlayacak, hem de geçmişte olduğu gibi borçlanma limitleri gibi gerekli bazı kanunların geçmesinde problemler yaratacak. Bu şartlar altında QE’yi sonlandırma kararının zamanlamasının ne kadar yerinde olduğunu da yaşayıp göreceğiz.

Sonuçta, Dünya ekonomisinde işlerin parlak gitmediği ve 2015 yılının da zor bir sene olma olasılığının oldukça yüksek olduğu söylenebilir.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Petrol fiyatlarının düşmesi zamların bütçe gelirlerine katkısını azaltacak

- Geçen ay Eylül nakit gerçekleştirmelerinin yapılan elektrik ve doğalgaz zamlarının zaruretini gösterdiğini ifade etmiştik. Gerçekten de, Eylül ayına ilişkin Maliye bakanlığı tarafından açıklanan merkezi yönetim bütçe rakamları da bu durumu teyit ediyor. Eylül'de faiz-dışı harcamalar %21.5 artarken, gelirlerdeki artış sadece %0.7 oldu.
- Ağırlıklı olarak SGK açıklarından oluşan Cari Transferler kalemi geçen ay %4 gerileme göstermiş ve 8 aylık toplamı da %10'da kalmıştı. Biz de "acaba SGK açıkları bu sene bir ölçüde kontrol altına alındı mı?" diye sormuştuk. Ancak bu ay bu kalemdaki artış oranı %34'e tırmanınca, geçtiğimiz aylarda sadece hastane ve ilaç firmalarına yapılan ödemelerin geciktirilmiş olduğu anlaşılmış oldu.
- İlk 9 ay sonunda, geçen seneye göre bütçe açığı %165 artarken, faiz-dışı fazla da %33 oranında gerilemiş bulunuyor.

	2013 Eylül	2014 Eylül	Artış	2013 Oca-Eyl	2014 Oca-Eyl	Artış
Harcamalar	34,846,826	39,550,075	13.5%	294,540,780	325,434,910	10.5%
1-Faiz Hariç Harcama	28,747,213	34,916,910	21.5%	250,702,679	287,165,815	14.5%
Personel Giderleri	8,420,652	9,516,132	13.0%	73,344,574	84,371,152	15.0%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,349,176	1,540,299	14.2%	12,036,734	14,116,008	17.3%
Mal ve Hizmet Alımları	2,589,138	2,970,060	14.7%	21,644,098	24,614,278	13.7%
Cari Transferler	11,436,396	15,300,162	33.8%	110,912,511	124,959,486	12.7%
Sermaye Giderleri	3,563,011	4,462,396	25.2%	22,293,959	27,007,989	21.1%
Sermaye Transferleri	624,793	521,687	-16.5%	3,784,111	4,268,483	12.8%
Borç Verme	764,047	606,174	-20.7%	6,686,692	7,828,419	17.1%
2-Faiz Harcamaları	6,099,613	4,633,165	-24.0%	43,838,101	38,269,095	-12.7%
Gelirler	30,121,859	30,338,744	0.7%	290,046,367	313,504,464	8.1%
1-Genel Bütçe Gelirleri	28,982,023	29,390,284	1.4%	280,699,388	301,496,842	7.4%
Vergi Gelirleri	24,216,478	26,236,974	8.3%	240,263,242	258,650,662	7.7%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	2,596,860	1,415,784	-45.5%	11,350,607	11,419,621	0.6%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	127,189	110,044	-13.5%	1,423,379	1,778,673	25.0%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,688,559	1,470,938	-12.9%	18,180,168	22,070,799	21.4%
Sermaye Gelirleri	344,963	137,655	-60.1%	9,407,650	6,774,061	-28.0%
Alacaklardan Tahsilat	7,974	18,889	136.9%	74,342	803,026	980.2%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	941,544	807,634	-14.2%	7,154,697	9,397,595	31.3%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	198,292	140,826	-29.0%	2,192,282	2,610,027	19.1%
Bütçe Dengesi	-4,724,967	-9,211,331	95.0%	-4,494,413	-11,930,446	165.5%
Faiz Dışı Denge	1,374,646	-4,578,166	-433.0%	39,343,688	26,338,649	-33.1%

- Bu ay takip ettiğimiz önemli vergi kalemlerine baktığımızda dahilde alınan KDV'nin artışı oranı pozitifte geçmekle birlikte hâlâ enflasyonun gerisinde (reel olarak azalmaya devam ediyor.) Son 12 aylık kur gelişmeleri dikkate alınınca gümrük vergilerindeki artışın düşük kalmış olduğu görülüyor. "İthalde alınan KDV"de ise önemli bir ağırlığı petrolden alınan KDV oluşturmaktadır. Petrol fiyatlarındaki gerileme ile birlikte bu kalemdaki tahsilat artışının düşük kalması normal.

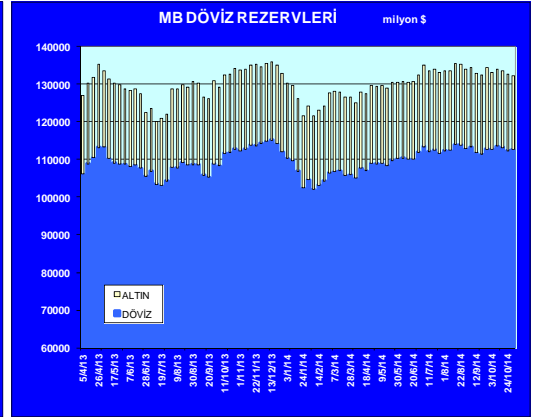
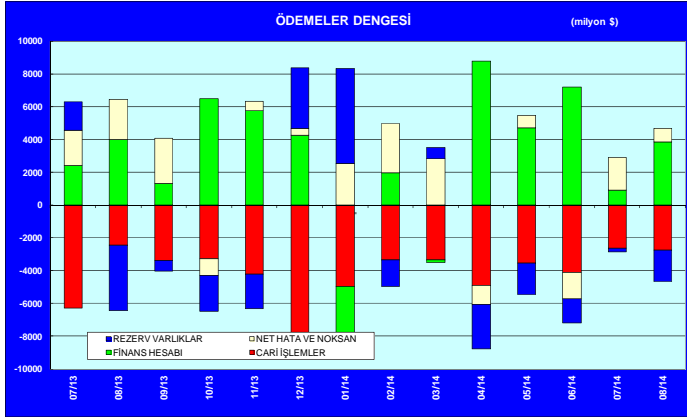
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül
Gelir Vergisi	21.4%	20.5%	33.9%	8.2%	11.7%	15.8%	8.7%	20.4%	11.9%
Dahilde Alınan KDV	15.7%	24.9%	3.8%	2.0%	0.4%	-21.7%	-8.6%	-9.0%	6.0%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	-11.7%	7.9%	-7.3%	9.1%	-7.2%	-16.6%	1.9%	8.2%	9.2%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	26.3%	-3.1%	2.8%	5.8%	5.1%	17.5%	7.5%	28.5%	14.7%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	28.7%	3.8%	10.0%	19.8%	-4.7%	6.5%	18.3%	40.6%	-3.4%
Gümrük Vergileri	44.2%	22.3%	19.0%	14.5%	17.8%	15.1%	8.9%	30.6%	14.3%
İthalde Alınan KDV	38.7%	-0.8%	-3.8%	16.0%	-2.1%	-19.4%	-2.0%	13.1%	7.4%

- Ekim ayına ilişkin Hazine Nakit Gerçekleşmelerine baktığımızda ise toplam gelirlerin %15.2 oranında arttığını, buna karşılık faiz-dışı gider artışının ise sadece %2.3'te kaldığını görüyoruz. Böylece faiz-dışı denge de 2 milyar TL'ye yakın fazla vermiş durumda. Ancak son 2 ayda, faiz-dışı giderlerdeki artış oranının ilk 9 ay ortalaması olan %14.5'e çıkması şaşırtıcı olmayacaktır. Gelirlerin ise zamlara rağmen petrol fiyatlarının düşmesi ve petrolden alınan KDV'nin önemli bir yer tutması nedeniyle son 2 ayda %15'in üzerinde artması çok zor. Bu durumda, 2014 bütçe açığının 33 milyar TL olan bütçe hedefi civarında gerçekleşmesi beklenebilir. (Bu da her ne kadar OVP'deki gerçekleşme tahmini olan 24.4 milyar TL'nin üzerinde ise de, milli hasılanın %2'sinin altında kalan bir bütçe açığı anlamına geliyor.)

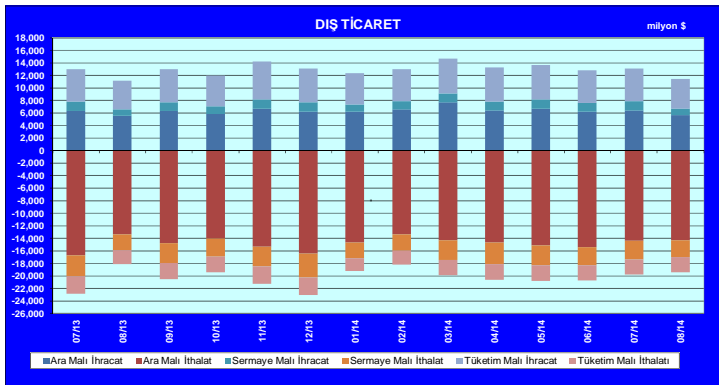
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari açık 46 milyar doların altına da gerileyebilir

- Ağustos'ta 7 aydan sonra ilk defa cari işlemler açığındaki gerileme durdu. \$ 2.8 milyar açık verilen Ağustos'ta 12 aylık açık da \$ 48.9 milyar oldu. Ancak bunun geçici bir duraklama olduğunu, ve senenin geri kalan aylarında da açığın azalmaya devam etmesini sürpriz olmayacağını belirtelim. Özellikle son aylarda petrol fiyatlarında görülen düşüşün cari açık üzerinde olumlu bir yansımaları olacaktır. 2014 tüm senesi için açığın OVP'de öngörülen \$ 46 milyarın da altında gerçekleşmesi mümkün gözüküyor.
- Açığın düşük gerçekleşmesinde petrol fiyatlarındaki gerileme kadar diğer ürünlerdeki ithalatın da düşük seyretmesinin etkisi söz konusu. Bu durum zayıf seyretelemeye devam eden iç talepten kaynaklanmakta. Ayrıca eğer altın ticaretindeki dengeleme senenin kalan aylarında devam ederse, bu da cari açığın gerilemesine neden olacaktır. (Geçen senenin tümünde \$ 16 milyar altın ithalatı, \$ 7 milyar altın ihracatı gerçekleşmişti. Bu sene ise ilk 9 ayda altın ithalatı \$ 4.9, ihracatı ise \$ 6.1 milyar oldu.)
- Ağustos'ta finansman girişleri cari açığın üstüne çıkmış durumda. Buna net hata girişleri de eklendiğinde resmi rezervlerde bir artış meydana gelmiş. Ancak, son 2 aydaki rezerv gelişmelerine baktığımızda resmi ve gayri-resmi döviz girişlerinde bir azalma olduğunu söyleyebiliriz. 15 Ağustos'ta \$ 135.6 milyar olan MB rezervleri 30 Ekim itibarıyla \$ 132.3 milyara gerilemiş durumda. Bu gerilemenin \$ 2 milyar kadarı altın rezervlerinde (altın fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanan) meydana gelen azalmadan kaynaklanmakta.



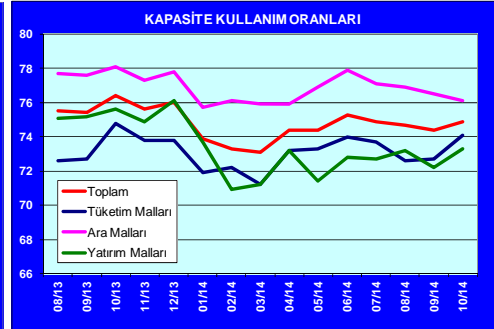
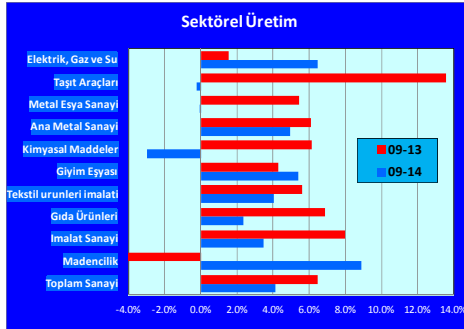
- Eylül'de ihracat %4.6 artarken, ithalat ise %0.2 azaldı. Altın ticareti dışlandığında ise, ihracattaki artış %4.7, ithalattaki azalış ise %1.7 oldu.
- TİM verilerine göre ise ekimde ihracat artışı %6.7. Tarım %10.5 artış gösterirken sanayideki artış %6.6 oldu. Geçen ay olduğu gibi bu ay da mücevher sektöründe yüksek oranlı bir artış (%70) göze çarpıyor.



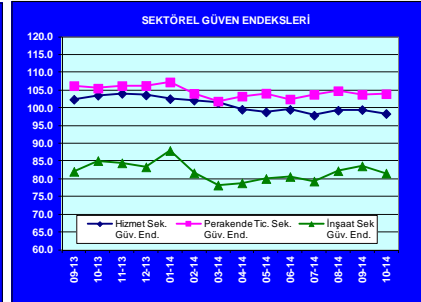
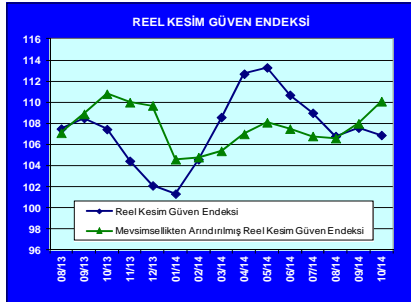
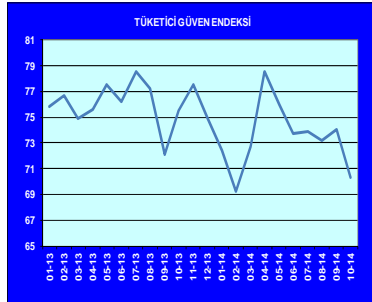
	2013	2014	Değişim ('14/'13)
İHRACAT			
I. TARIM	1,821,905	2,013,939	10.5
II. SANAYİ	9,606,256	10,236,584	6.6
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,063,295	1,110,969	4.5
Tekstil ve Hammaddeleri	707,834	758,768	7.2
Deri ve Deri Mamulleri	161,907	144,469	-10.8
Hali	193,554	207,732	7.3
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,394,133	1,508,600	8.2
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,394,133	1,508,600	8.2
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,148,828	7,617,015	6.5
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,334,106	1,503,680	12.7
Otomotiv Endüstrisi	1,749,418	1,713,229	-2.1
Gemi ve Yat	47,933	175,947	267.1
Elektronik Elektronik ve Hizmet	1,054,290	1,053,840	0.0
Makine ve Aksamları	450,316	496,436	10.2
Demir ve Demir Dışı Metaller	534,888	564,001	5.4
Çelik	1,044,197	1,052,746	0.8
Seramik ve Havacılık Sanayii	241,268	245,980	2.0
Mücevher	193,818	330,227	70.4
Savunma ve Havacılık Sanayii	129,842	120,643	-7.1
İklimlendirme Sanayii	362,202	350,973	-3.1
Diğer Sanayi Ürünleri	6,548	9,312	42.2
III. MADENÇİLİK	384,744	348,182	-9.5
Madençilik Ürünleri	384,744	348,182	-9.5
T O P L A M	11,812,904	12,598,705	6.7

İşsizlik oranı hızlı bir şekilde artıyor

- Eylül ayında sanayi üretim endeksi %4.1 artış gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %2.2 arttı. (Farklılık çalışılan gün sayısından kaynaklanmakta. 2013 Eylülünde 21 işgünü, 2014 Eylülünde ise 22 işgünü vardı.)
- Eylül ayıyla birlikte 3. Çeyrekle ilgili toplu rakamlar da yayınlandı. Buna göre takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi geçen senenin aynı çeyreğine göre %3.6 artmış bulunuyor. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki çeyreğe göre %1.5 arttı. Bu veriler ekonomik aktivite ve dolayısıyla büyümenin geçen çeyreğe göre az da olsa bir miktar artmış olduğunu göstermekte. Geçen çeyrek büyümenin %2.05 olarak gerçekleştiğini dikkate alırsak, bu çeyrekte büyümenin %3 civarında gerçekleşmesi sürpriz olmayacaktır.
- Ekim ayında toplam kapasite kullanım oranında tüketim malları ve yatırım mallarından kaynaklanan bir artış söz konusu. Öte yandan, ara malları KKO'su ise 4 aydır gerilemekte.



- Ekim ayında tüketici güven endeksi politik gelişmeler ve enerji zamları nedeniyle beklendiği gibi hızlı bir düşüş gösterdi. Sektörel güven endekslerinde de bir kıvrımdanma görülmezken, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi artan tek endeks oldu. Öte yandan, PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi de artan yeni siparişler sayesinde Ekim'deki 50.4 değerinden 51.5'e yükseldi.



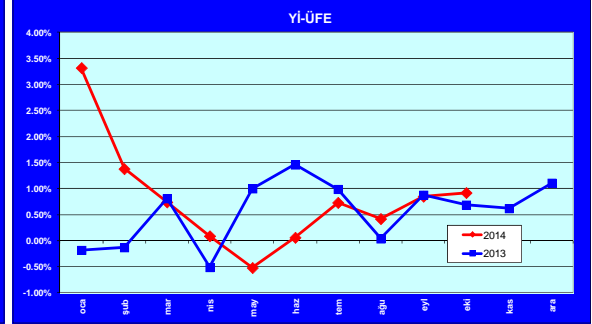
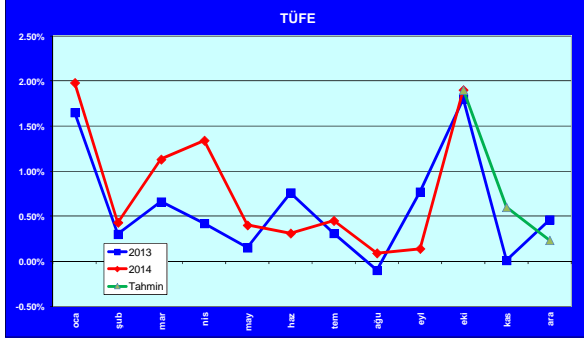
- İşsizlik oranında son aylarda görülen hızlı artış %3 civarlarında gerçekleşen büyümenin istihdam yaratmakta yetersiz kaldığını net bir şekilde gösteriyor. Nisan ayında %9.2 olan işsizlik oranı Temmuz'da %10.4'e yükselmiş bulunuyor. Bu dönemde özellikle genç nüfusun işsizlik oranındaki hızlı artış dikkati çekmekte. (%16.3'ten %19.1'e).
- Öte yandan, şimdiden etkisini hesaplamak oldukça zor ancak Suriyeli sığınmacılar da özellikle vasıfsız işgücü gerektiren alanlarda düşük maliyetli istihdam arzı yaratarak işsizlik oranının artmasına kısmen sebep olmuş olabilirler.



ENFLASYON

Düşen petrol fiyatları enflasyona ilaç gibi gelecek

- Ekimde TÜFE %1.90, Yİ-ÜFE ise %0.92 oranında artış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %8.96, Yİ-ÜFE'de ise %10.11 oldu.

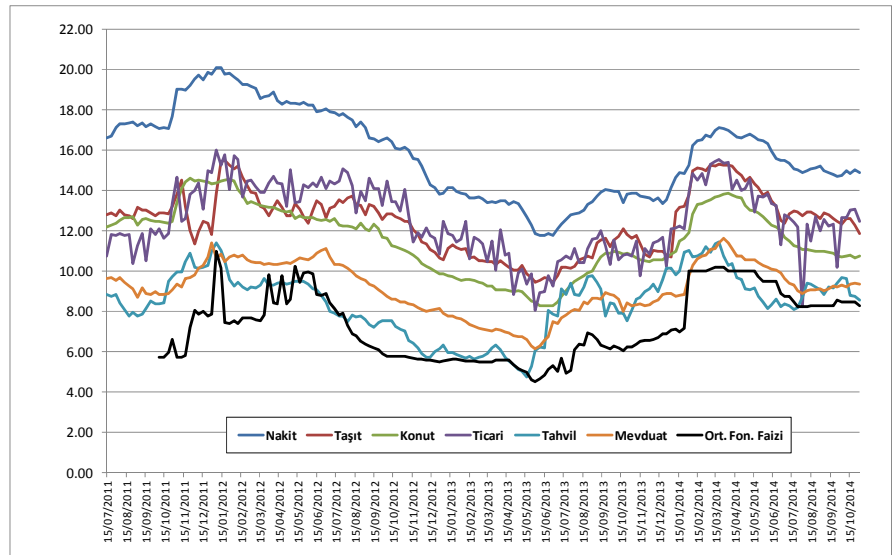


- Bu ay enflasyona en fazla katkısı giyim (%0.71), gıda (%0.65) ve konut (%0.48) harcama grupları yaptı. Ulaştırma fiyatları ise %0.03 azalış yönünde katkı sağladı.
- Bu ay doğalgaz ve elektriğe gelen %9 oranında zam konut harcama grubuna etki yaparak 12 aylık enflasyonu artırdı. Senenin son 2 ayında ise akaryakıt fiyatlarındaki düşüşler enflasyondaki artışı bir miktar dengeleyecek. Ancak geçen sene Kasım ayında enflasyonun çok düşük gerçekleşmiş olması da ters yönde bir baz etkisi yaratmakta. Neticede, sene sonunda enflasyonun Hükümetin OVP tahmininin biraz altında, MB'nin Ekim sonunda açıkladığı 4. Enflasyon Raporu'ndaki %8.4-%9.4 tahmin aralığının üst noktası civarlarında gerçekleşmesi beklenebilir.

FAİZLER

Kredibilitiyi geri kazanma çalışmaları mı?

- Önceki ay olduğu gibi bu ay da piyasa beklentileri politika faizlerinin sabit bırakılması yönündeydi. Zaten, toplantı öncesindeki günlerde ortalama fonlama maliyetinin %8.5'lara kadar yükseltilmiş olması da, faiz indirim beklentilerini zayıflatan bir olguydu. Ayrıca toplantı öncesinde TL zorunlu karşılıklara az da olsa faiz ödenmesi kararı alınmış olması, piyasa faizlerini (çok marjinal, hatta sembolik bir düzeyde de olsa) azaltıcı yönde bir etki sağlamaktaydı.
- Sonuçta MB'nin faizleri 2. ay peş peşe sabit bırakması artan enflasyon oranları sonucunda son dönemde iyice erozyona uğramış olan kredibilitiyini az da olsa geri kazanması açısından da önemliydi.
- Öte yandan, ortalama fonlama maliyeti halihazırdaki enflasyon oranının oldukça altında kalmaya devam etse de, Başçı bankalararası faizlerin %10'lar seviyesinde olmasından dolayı MB'nin faiz duruşunun aslında sıkı para politikası anlamına geldiğini de iddia etmekte.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	31/10/2014	26/09/2014	27/12/2013	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	77,688	80,086	67,756	-3.0%	14.7%
Vadesiz TL Mevduatlar	99,391	102,276	94,576	-2.8%	5.1%
Vadesiz YP Mevduatlar	70,332	67,423	62,999	4.3%	11.6%
M1	247,411	249,786	225,331	-1.0%	9.8%
Vadeli TL Mevduatlar	471,182	481,150	460,981	-2.1%	2.2%
Vadeli YP Mevduatlar	267,257	262,475	223,740	1.8%	19.4%
M2	985,850	993,410	910,052	-0.8%	8.3%
Repo	6,966	7,141	5,672	-2.5%	22.8%
B Tipi Likit Fonlar	11,970	12,424	11,229	-3.7%	6.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,069	26,116	24,026	-4.0%	4.3%
M3	1,029,854	1,039,091	950,979	-0.9%	8.3%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	32.8%	31.7%	30.2%	3.2%	8.7%
Toplam TL Krediler	864,036	852,456	763,155	1.4%	13.2%
Bireysel TL Krediler	345,855	345,178	330,139	0.2%	4.8%
Kurumsal TL Krediler	518,181	507,278	433,016	2.1%	19.7%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE	TÜFE	GSMH	İTHALAT	İHRACAT
	(%)	(%)	(%)	(milyon \$)	(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	9.9	3.3	244,000	160,500

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
HAZİRAN 2014	1.5%	1.8%	-1.0%	0.9%
TEMMUZ 2014	0.5%	-1.5%	4.7%	0.8%
AĞUSTOS 2014	1.2%	-0.4%	-2.2%	0.8%
EYLÜL 2014	5.5%	1.0%	-6.7%	0.8%
EKİM 2014	-3.3%	-3.8%	7.5%	0.8%
SON 12 AY	10.7%	1.7%	3.8%	10.5%

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	2.1264
TEMMUZ	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371
AĞUSTOS	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623
EYLÜL	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813
EKİM	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067
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	2.9032
TEMMUZ	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611
AĞUSTOS	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502
EYLÜL	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798
EKİM	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712
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	78,489
TEMMUZ	42,643	59,866	62,296	64,260	73,377	82,156
AĞUSTOS	46,551	59,973	53,946	67,368	66,394	80,312
EYLÜL	48,989	65,774	59,693	66,397	74,486	74,937
EKİM	47,184	68,760	56,061	72,529	77,620	80,580
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.	Nilgün Demiraslan (tedv.)	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.	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	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	Funda Geren Varlık	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol No:39	(258) 262 14 72
Eskişehir	Gül Düzcan (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	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/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 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 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