



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Aralık 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

İNOVASYON ŞAKLABANLIKLARI

Bir kavram ve o kavramı anlatan bir kelime moda olmaya görsün. Hemen bir kavramın esasını anlamadan, onu kullanmaya meraklı bir sürü adam bu kelimenin üstüne atlar. Kısa bir süre sonra o kelime yerli yersiz kullanılmaktan dolayı yıpranır, içi boşalır ve sonunda kimsesiz kavramlar mezarlığına gömülür.

Zavallı “inovasyon” da bu serinin son maktulü olmaya namzet. Kavram, çürüğe çıkmadan bari onun eski bir dostu olarak hakkında iyi bir iki şey söyleyeyim. İnovasyon, keşiflerin (inventions) ticarileştirilmesi demektir. Ticarileştirmek için de inovasyonun, uygulandığı ürünün (mal veya hizmet) kullanıcılarına daha önceki ürünlerde bulunmayan ek bir fayda sağlaması gerekir. İnovasyon sayesinde ürünün satış fiyatı ve/veya satış hacmi artar. İnovasyonu bulan, uygulayan ve son kullanıcıya bu faydayı iyi bir şekilde anlatabilen firmanın da kârlılığı yükselir. Bu bir başarıdır.

Her inovasyon, bir yeniliktir. Ama her yenilik bir inovasyon değildir. Bir yeniliğin inovasyon olması için kullanıcılarına o ana kadar sunulmayan bir fayda sunması gerekir. Faydasız yeniliklerle, tüketicilerin gözleri bir süre boyanabilir. Fiyat zammı ile onlardan cebinden fazla para alınabilir. Ama günün sonunda tüketici, inovasyonun aslında “inovasyon” olmadığını anlar. Ticari başarı yaz yağmuru gibi geçip gider.

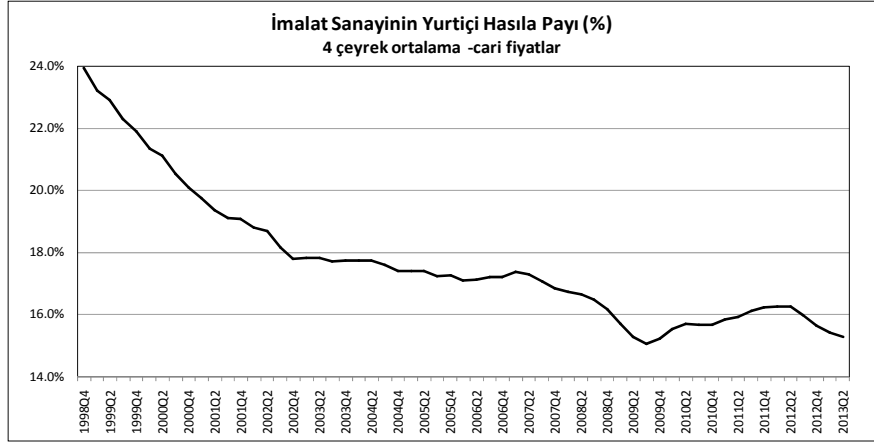
SANAYİNİN AZALAN PAYINI YÜKSELTMEMİZ GEREKİYOR

Türkiye'nin kronik yüksek cari açıklarının kestirme bir çözümü maalesef ki yok. Ancak Türkiye'nin esas problemi yüksek cari açıktan daha çok, yatırım zafiyeti. Yatırım zafiyetinden kastım ise sadece nicel bir azlık değil, aynı zamanda niteliksel bir zayıflık. Sonuçta Dünyada dönen paranın bol olduğu (ki, ben tüm QE daraltılması tartışmalarına ve önümüzdeki sene ABD'ye doğru geçici bir finansal çekilme yaşanma olasılığına rağmen, dolaşan küresel sermayenin bol kalmaya devam edeceğine ve Almanya ve Çin'in cari fazlası karşısında biz de dahil diğer blokların cari açık vermeyi sürdüreceğini düşünüyorum) bir ortamda gelen paranın tüketime değil, yatırımlara, özellikle de bizi "sürdürülebilir" bir büyüme platformuna taşıyacak "nitelikteki" yatırımlara kanalize edilmesi çok önemli. Ancak, maalesef ki, bunu bir türlü gerçekleştiriyoruz.

Bugün itibarıyla, yaklaşık milli hasılanın %20'si civarında bir yatırım harcaması yapıyoruz. Bu "niceliksel" olarak kesinlikle yeterli bir oran değil. Bu oranla Dünyada 120. sıraladayız. Çin'in çok müstesna bir örnek olduğunu varsaysak bile gelişmişlik basamaklarını yakın zamanda tırmanan Japonya, Tayvan ve Kore gibi ülkelerde bu oranın uzun yıllar %25-35 arasında seyrettiğini göz ardı edemeyiz.

Ancak, yatırım oranının düşüklüğü (= tüketim oranının yüksekliği) kadar önemli bir mesele ise yatırımların niteliksel olarak yetersizliği. Nitekim eğer "doğru" alanlara yatırım yapabilmis olsaydık, belki de bugün karşı karşıya kaldığımız "sanayisizleşme" olgusunu yaşamazdık. Grafikte görüldüğü gibi, son 15 senede imalat sanayinin milli hasılamız

içindeki oranı dudak uçuklatıcı bir hızla %24'ten %15'lere gerilemiş vaziyette. Evet, %20 yatırım oranı düşük olmasına düşük, ama gene de bu yatırımlar doğru yerlere kanalize olmuş olsalardı, herhalde en azından imalat sanayinin oranını yükseltmesek de %20'ler üzerinde bir yerde tutabilirdik. (2011 yılı itibarıyla bu oranın Kore'de %31, Malezya'da %24, Macaristan'da %23 civarında olduğunu not düşelim.)



Öte yandan, bugünün çoğu gelişmiş ülkesinde imalat sanayinin milli hasılaya oranı bizden de daha düşük bir seviyeye gerilemiş vaziyette. (ör: ABD'de %13, İngiltere ve Fransa'da %11). Ancak çok önemli bir farkla: Tüm bu ülkelerde sanayinin milli hasılaya oranındaki gerileme bu ülkelerin kişi başına düşen milli gelirleri bugünün 25,000 dolar mertebesine ulaştıktan sonra, yani o ülkeler kalkındıktan sonra yaşanmış. Biz ise bu durumu 5,000 dolarla "orta gelir" seviyesindeyken yaşamaya başladık.

Öte yandan, bu olgunun sadece Türkiye'ye özgü olmadığını, Brezilya ve Hindistan gibi başka gelişmekte olan ülkelerin de böyle bir tehlikeyle karşı karşıya olduğunu vurgulamak gerekiyor. (Ancak Dünyada "hiçbir ülke" bu kadar kısa sürede imalat sanayi oranında bu kadar yüksek oranda azalma yaşamış da değil!) "Project Syndicate" platformundaki geçen ayki yazısında Dani Rodrik de aynı olguya "imalat sanayinde istihdam edilen nüfus" açısından dikkat çekmiş bulunuyor. Gelişen ülkelerin ekonomi politikaları, kurumları ve buldukları coğrafyalar yetersiz olsa bile, gelişen ülkelerdeki işgücü verimliliğini en ileri seviyeye kadar artırdığı için imalat sanayini bu ülkelerin gelişmişlere yaklaşması bakımından kritik önemde gören Rodrik, böyle bir durumda, gelişen ülkelerin daimi olarak "gelişen ülke" kalma tehlikesi olduğunu altını çizmekte.

Ayrıca, gelişmiş ülkelerdeki demokratik hak ve kurumların yerleşmesinde olgunlaşmış bir imalat sanayi yapısının önemli olduğuna dikkat çeken Rodrik bugün "prematür" bir şekilde sanayisizleşen toplumlarda demokrasi ve "iyi yönetim" konusunda yapılanmaların gerçekleşmeme ihtimalinin de göz ardı edilmemesi gerektiğini vurguluyor.

Kısacası, bizim ekonomik kalkınmamızın bu aşamasında "sanayisizleşme" lüksümüz yok!

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe beklentilerden daha iyi gelmeye devam ediyor

- Ekimde hem bütçe gelirleri, hem de faiz-dışı giderler %9.8 oranında artış gösterdi. Sonuçta da, bütçe aylık bazda 3.1 milyar TL açık vermiş oldu. 10 aylık kümülatif duruma baktığımızda ise, faiz-dışı harcamaların %14, gelirlerin ise %18 artmış olduğu görülüyor. 10 aylık bütçe açığı ise 7.6 milyar ile geçen seneki 18.7 milyarın çok altında.
- OVP'ye göre bu sene faiz-dışı bütçe harcamalarının 356 milyar TL olması bekleniyor. Bu sene ayrılan harcama ödeneklerinin toplamının 351 milyar TL olduğu ve bugüne kadar bir hükümetin çok nadiren ödeneğin altında harcama yaptığını dikkate aldığımızda bunun makul bir tahmin olduğunu söyleyebiliriz. Bu noktada kritik veri ise gelir artışları. İlk 10 ayda ortalama gelir artışı %18. Kalan son 2 ayda da aynı miktar bir artış olacağını varsayarsak toplamda 391.5 milyarlık bir gelire ulaşılmış oluyor. 50 milyar TL'lik faiz harcamasını da dikkate aldığımızda Bütçe açığı da 14.5 milyar TL gibi milli hasılanın %1'i gibi çok düşük bir seviyeye gerilemiş oluyor. Öte yandan son 2 ayda gelir artışı %18 değil de %10'da kalsa bile bütçe açığı milli hasılanın %1.3'ü gibi düşük bir seviyede gerçekleşmiş olacak.
- Bu sene mutlaka ki varlık barışı ve 2B satışlarından da bütçeye belli bir kaynak sağlandı. Ancak sağlanan bu kaynaklar hedeflerin oldukça altında gerçekleşmiş gibi gözüküyor. Örneğin bu sene bütçeye taşınmaz satış geliri olarak 5.3 milyar TL hedef konmuşken ilk 10 ay sonunda gerçekleşme 1.4 milyar TL'de kalmış.

	2012 Ekim	2013 Ekim	Artış	2012 Oca-Ekim	2013 Oca-Ekim	Artış
Harcamalar	31,749,334	33,187,592	4.5%	289,790,639	327,728,372	13.1%
1-Faiz Hariç Harcama	28,026,118	30,778,662	9.8%	246,534,331	281,481,341	14.2%
Personel Giderleri	7,573,316	8,412,514	11.1%	73,476,634	81,757,088	11.3%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,223,590	1,369,842	12.0%	12,123,881	13,406,576	10.6%
Mal ve Hizmet Alımları	2,615,623	2,668,189	2.0%	22,979,616	24,312,287	5.8%
Cari Transferler	10,035,862	12,056,481	20.1%	107,221,207	122,968,992	14.7%
Sermaye Giderleri	4,571,768	4,583,317	0.3%	20,190,584	26,877,276	33.1%
Sermaye Transferleri	367,310	1,103,437	200.4%	2,948,850	4,887,548	65.7%
Borç Verme	1,638,649	584,882	-64.3%	7,593,559	7,271,574	-4.2%
2-Faiz Harcamaları	3,723,216	2,408,930	-35.3%	43,256,308	46,247,031	6.9%
Gelirler	27,345,326	30,018,080	9.8%	271,036,500	320,064,447	18.1%
1-Genel Bütçe Gelirleri	26,432,616	29,008,006	9.7%	261,576,971	309,707,394	18.4%
Vergi Gelirleri	24,237,908	26,021,598	7.4%	226,176,743	266,284,840	17.7%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	488,240	949,069	94.4%	12,871,821	12,299,676	-4.4%
Alınan Başış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	82,673	106,751	29.1%	1,458,810	1,530,130	4.9%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,520,090	1,558,492	2.5%	17,749,424	19,738,660	11.2%
Sermaye Gelirleri	89,088	263,060	195.3%	2,004,968	9,670,710	382.3%
Alacaklardan Tahsilat	14,617	109,036	646.0%	1,315,205	183,378	-86.1%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	805,000	879,506	9.3%	7,349,849	8,034,203	9.3%
3-Düzen. ve Denet. Kurumlarının Gelirleri	107,710	130,568	21.2%	2,109,680	2,322,850	10.1%
Bütçe Dengesi	-4,404,008	-3,169,512	-28.0%	-18,754,139	-7,663,925	-59.1%
Faiz Dışı Denge	-680,792	-760,582	11.7%	24,502,169	38,583,106	57.5%

- Ekim ayında iç ekonomik aktiviteyi yansıtan dahilde alınan KDV'nin artış oranı geçen aya göre yükselirken az da olsa istihdamla bir paralellığı bulunan gelir vergileri de %18.3 ile senenin en yüksek oranlı artışını göstermiş bulunuyor. İthalde alınan KDV ve gümrük vergilerindeki artış oranları ise geçen ayın oldukça altında. Ancak, tüm önemli kalemlerde çift haneli artış görülürken, bu ay toplam vergi gelirlerindeki artış gene de %7.4'te kalmış bulunuyor. Bu durumun ana nedeni ise tütün mamullerinde geçen senenin Ekiminde görülen ve vergilerdeki artıştan kaynaklanan çok yüksek oranlı artışın (%97) bu sene yerini yüksek oranlı bir azalışa (%-29) bırakmış olması.

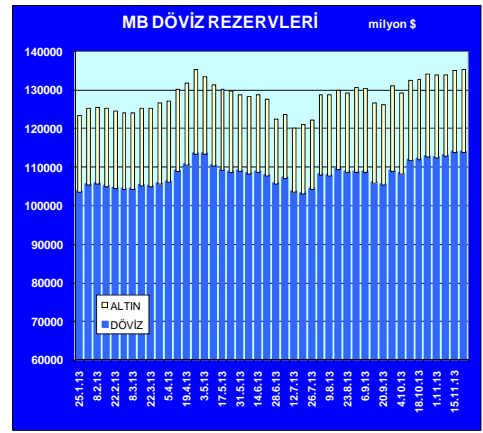
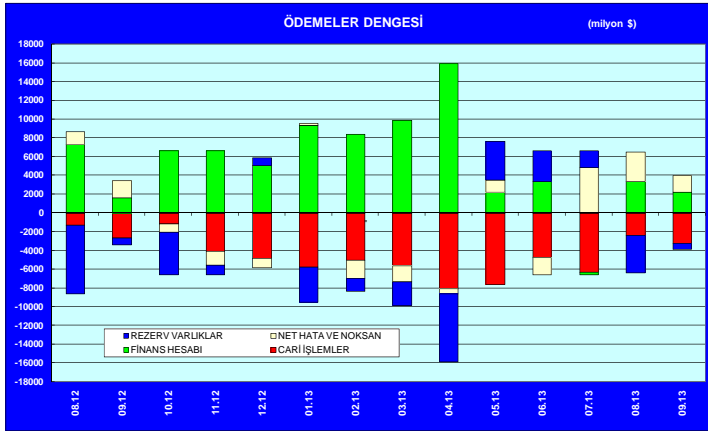
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Hedef
Gelir Vergisi	11.7%	6.2%	7.9%	13.2%	17.0%	3.1%	16.8%	10.1%	13.5%	18.3%	10.9%
Dahilde Alınan KDV	12.0%	17.9%	26.8%	19.1%	24.9%	49.8%	16.6%	20.6%	6.2%	15.2%	15.3%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	64.2%	48.4%	25.1%	36.7%	35.0%	50.9%	24.7%	11.2%	30.1%	11.9%	20.6%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	22.7%	33.5%	17.1%	31.7%	20.5%	11.1%	55.6%	22.0%	11.8%	20.8%	14.9%
Gümrük Vergileri	-12.5%	0.1%	-6.6%	5.5%	-11.4%	-7.6%	2.4%	-2.1%	25.9%	12.0%	17.4%
İthalde Alınan KDV	12.7%	54.9%	37.9%	21.3%	18.7%	47.0%	33.9%	9.6%	34.4%	5.3%	22.4%

- Hazine Kasım ayında uluslararası piyasalarda 1.25 milyar euroluk 2021 vadeli bir tahvil ihracı gerçekleştirdi. Böylece bu sene Hazine'nin toplam dış borçlanması 6.5 milyar dolar oldu.

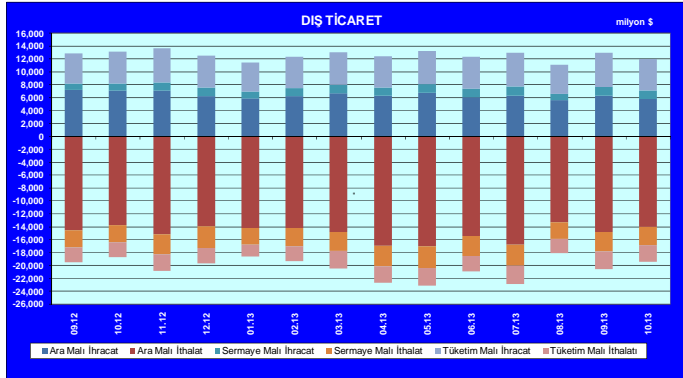
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Kasım'da ihracat performansı iyi

- Eylül ayında "Net Hata ve Noksan" girişleri azalarak da olsa devam ederken cari açık da 3.3 milyar dolar ile geçen senenin aynı ayına göre 600 milyon dolar kadar artmış görünüyor. Böylece bu senenin ilk 9 ayında cari açıktaki artış 10.6 milyar doları buldu. Ancak bu artışın 7 milyar dolar kadarının net altın ithalatından kaynaklandığını da belirtmek gerekiyor.
- Finans hesabından girişler ise Mayıs ayından beri zayıf seyrini sürdürmekte. Açıkçası bugünlerde Türkiye'nin küresel piyasalarda fazla satacak bir hikayesi yok. Bu nedenle önümüzdeki süreçte daha çok bankacılık sektörünün borçlanmalarıyla sınırlı kalacak bir şekilde aylık finans hesabı girişlerinin 2-4 milyar dolar arasında kalmasını bekliyoruz. Net Hata girişleri ise ortalamada 1 milyar dolar civarında gerçekleşebilir. Bu durumda 61 milyar dolar civarında senelik bir cari açık söz konusu olduğuna göre piyasaların senelik bazda yaklaşık olarak 13 milyar dolar kadar bir açığı olacaktır. Bu açığın MB rezervlerinden karşılanması ise bir sorun teşkil etmeyecektir. Aslında bu sene de MB Haziran ayından beri 13 milyar dolar döviz satışı gerçekleştirmiş durumda. Ancak bu süreçte MB rezervlerinde bir azalma söz konusu olmadı çünkü aynı dönemde bankalar TL mevduatlarına karşılık döviz (ve altın) cinsinden zorunlu karşılık yatırmaya devam ettiler.



- Ekim ayı dış ticaret rakamlarına altın ticaretini soyutlayarak baktığımızda ihracatın %0.4, ithalatın ise %1.0 arttığını görüyoruz. Bu ay ihracattaki en yüksek artış %15.1 ile elektrikli makine ve cihazlar sektöründe. İthalattaki en yüksek artış ise %57 ile pamuk ipliği ve pamuklu mensucat sektöründe.
- Ekimde ihracatın yerinde saymasında çelik ve kimyasal madde ihracatlarında görülen yüksek oranlı düşüşler etkili olmuştu. Kasım ayında ise bu 2 sektörde durgunluk devam etmekle birlikte, tarım, hazır giyim ve otomotiv endüstrisinin yüksek performansı sayesinde aylık ihracat %8.8 artmış gözüküyor.

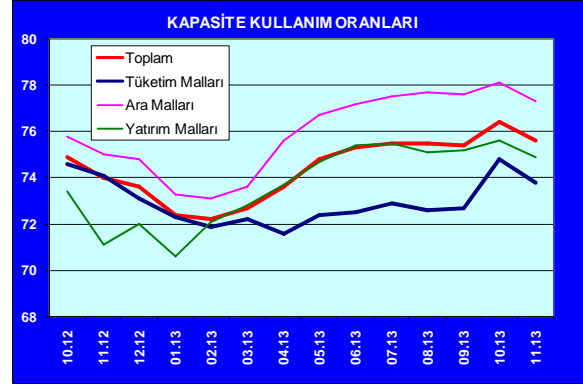
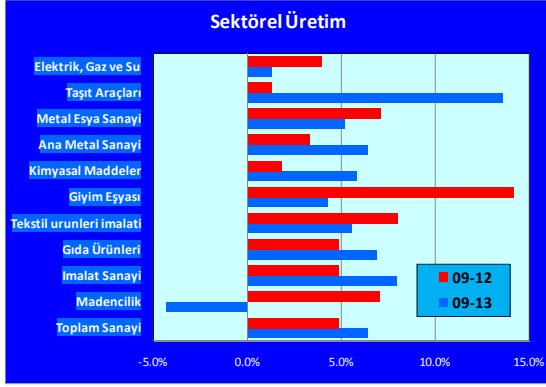


SEKTÖRLER	KASIM		Değişim ('13/'12)
	2012	2013	
I. TARIM	1,974,671	2,257,854	14.3
II. SANAYİ	10,274,477	11,099,945	8.0
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,119,583	1,222,051	9.2
Tekstil ve Hammaddeleri	764,880	814,555	6.5
Deri ve Deri Mamulleri	157,364	177,456	12.8
Hali	197,339	230,041	16.6
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,576,034	1,570,790	-0.3
Koruyucu Maddeler ve Mamulleri	1,576,034	1,570,790	-0.3
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,578,859	8,307,103	9.6
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1,433,848	1,660,523	15.8
Otomotiv Endüstrisi	1,757,242	2,077,721	18.2
Gemi ve Yat	75,369	58,767	-22.0
Elektrik - Elektronik Mak. Bilgiim	1,069,100	1,132,476	5.9
Makine ve Aksamları	497,034	535,749	7.8
Demir ve Demir Dışı Metaller	599,109	642,223	7.2
Çelik	1,179,845	1,153,933	-2.2
Cimento Cam Seramik ve Toprak	263,128	267,044	1.5
Mücevher	250,335	242,154	-3.3
Savunma Sanayii	86,490	109,791	26.9
Kimya Endüstrisi Sanayii	360,707	419,708	16.4
Diğer Sanayi Ürünleri	6,653	7,015	5.4
III. MADENCİLİK	427,459	440,172	3.0
Madencilik Ürünleri	427,459	440,172	3.0
T O P L A M (TİM*)	12,676,606	13,797,970	8.8

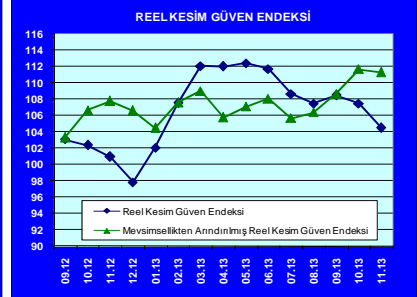
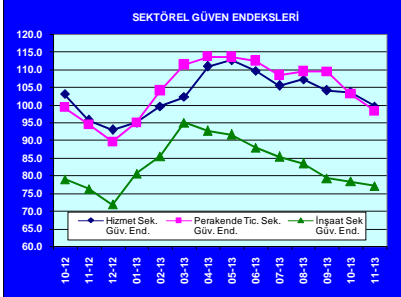
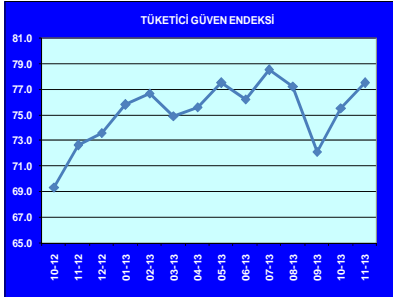
ÜRETİM ve BÜYÜME

Reel kesimin beklentileri zayıf ama üretim ve satışlarda bir gerileme yok

- Sanayi üretimi endeksi eylül ayında %6.4 oranında artış gösterdi. (Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimindeki artış ise %5.8 oldu.) Bu ay madencilik dışında tüm sektörlerde pozitif artışlar görülmekte.
- Kapasite kullanım oranları ise Kasım ayında Ekim'deki yükselişini geri vermiş benziyor. Ancak son 7 aydır KKO'nun geçen senenin aynı aylarına göre daha yüksek seyretmekte olduğunu da not etmek gerekiyor.

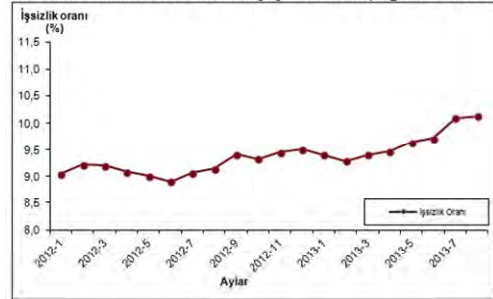


- Kasım ayında tüketici güveninde bir artış görülürken reel kesimle ilgili bütün güven endeksleri aşağı yönde hareket etmiş durumdadır. Bu ay perakende ticaret sektörü güven endeksi %4.6, inşaat sektörü güven endeksi %1.6 ve hizmet sektörü güven endeksi ise %3.8 azaldı. Reel kesim güven endeksi (RKGE) ise bir önceki aya göre 3.0 puan azalarak 104.5 seviyesine geriledi. Endeksin alt kalemlerinden "ihracat siparişleri" en yüksek düşüşü gösterdi.



- Öte yandan MB reel kesim güven endeksinin Markit şirketi tarafından hazırlanan PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi ile taban tabana zıt hareket ettiği de gözden kaçmıyor. Bu ay PMI 55.0'a yükselerek Mart 2011'den beri en yüksek değerine ulaştı. Fabrika çıkışı seviyeleri ve yeni siparişler artış gösterirken, şirketler hem yerel hem de yabancı piyasalardan gelen talebin arttığına değindiler. Ancak MB anketi ise bu piyasalardan gelen talebin azalmasının beklendiğine işaret etmekte.
- İşsizlik oranı aradaki ufak iniş çıkışları saymazsak yaklaşık 2012 Haziranından beri artış eğiliminde. Milli gelir artış hızının tam da o dönemde belirgin bir şekilde yavaşlamış olması bu trendi açıklıyor. Öte yandan, bu senenin 2. Çeyreğinden itibaren büyüme hızının %4'ün üzerine çıkmış olması beklenirken bu durumun istihdam verilerine yansımamış olması da ilginç. (Son tahminlerimiz 3. ve 4. çeyreklerde büyüme hızının sırasıyla %4 ve %5 civarında gerçekleşmiş olduğu şeklinde.)

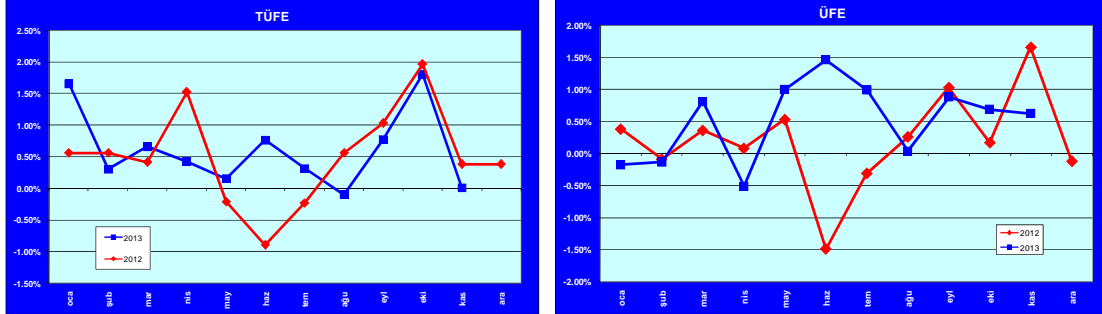
Mevsim Etkilerinden Arındırılmış İşsizlik Oranı, Ağustos 2013



ENFLASYON

Enflasyon bu sefer pozitif yönde sürpriz yaptı!

- Kasım ayında TÜFE %0.01, ÜFE ise %0.62 oranında artış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.32, ÜFE'de ise %5.67'e gerilemiş oldu. Bu ay enflasyonun düşük çıkmasına en büyük katkısı %-0.32 ile gıda sektörü yaptı. Diğer sektörlerdeki artışlar ise oldukça cüzi boyutlarda kaldı.

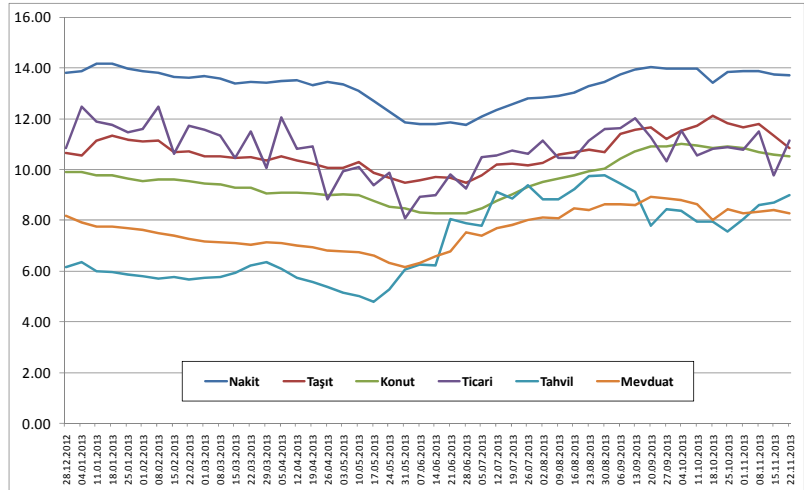


- Bu ay neredeyse hiç artmayan enflasyon beklentilerin de oldukça altında kaldı. Bu bağlamda kur artışının etkisinin sınırlı kalmaya devam ettiği söylenebilir. Döviz kurlarındaki artış kısa vadede TÜFE'ye 2 kanaldan direkt etki yapabilir: Akaryakıt fiyatlarındaki artışlar ve ısınma (doğalgaz) giderlerindeki artışlar. Ancak bu 2 kalemden de artış oranları düşük kalmaya devam ediyor. Bunda bu kalemlerin hem yurtiçi fiyatlarının önceki dönemlerde yüksek reel artışlara tabi olmuş olması, hem de son dönemde dünya fiyatlarının da gerilemiş olması nedeniyle ek bir fiyat artırımına (henüz) ihtiyaç olmamasının etkili olduğu söylenebilir.

FAİZLER

MB fonlama vadesini kısaltıyor

- Beklendiği gibi Kasım ayında da MB faiz oranlarında, zorunlu karşılık ve ROK'larda herhangi bir değişiklik yapmadı. Ancak satır aralarında bazı nüanslar da söz konusuydu. Şöyle ki, MB aylık repo ihalelerini sonlandırarak sadece diğer 3 kanaldan (haftalık repo, piyasa yapıcılara günlük repo ve genel borç verme) piyasaları fonlayacağını vurguladı. Ayrıca MB'nın ilk defa açıklamasında 1 haftalık repo faizlerinin politika faizi olduğuna vurgu yapmaktan kaçınmış olması da dikkatten kaçmadı.
- MB her ne kadar ağırlığı haftalık ihalelere vererek ortalama fonlama faizini düşük tutmaya devam edebilirse de, bu son kararda amacın fonlama vadelerini iyice kısaltarak gerekli görülen günlerde faizleri daha hızlı bir şekilde %7 ve üzerine çıkarabilmek olduğu anlaşılıyor.
- MB'nın tüm sıkılaştırma söylemlerine karşın tahvil faizleri dışındaki tüm faizlerin az da olsa bir gerileme içinde oldukları görülüyor. Tahvil faizlerindeki hareketlenme ise daha çok yurtdışından gelen satış baskısından kaynaklanmakta.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 22.11.2013	2 25.10.2013	3 28.12.2012	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	67,812	69,829	54,566	-2.9%	24.3%
Vadesiz TL Mevduatlar	87,781	86,580	75,304	1.4%	16.6%
Vadesiz YP Mevduatlar	40,875	40,975	37,535	-0.2%	8.9%
M1	196,468	197,384	167,405	-0.5%	17.4%
Vadeli TL Mevduatlar	452,760	450,581	400,392	0.5%	13.1%
Vadeli YP Mevduatlar	208,443	202,667	163,974	2.8%	27.1%
M2	857,671	850,632	731,771	0.8%	17.2%
Repo	7,402	7,036	7,034	5.2%	5.2%
B Tipi Likit Fonlar	11,329	13,216	17,289	-14.3%	-34.5%
İhraç Edilen Menkul Değerler	23,526	23,309	18,558	0.9%	26.8%
M3	899,929	894,193	774,652	0.6%	16.2%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	27.7%	27.2%	26.0%	1.7%	6.5%
Toplam TL Krediler	738,757	728,996	594,493	1.3%	24.3%
Bireysel TL Krediler	323,629	320,839	264,314	0.9%	22.4%
Kurumsal TL Krediler	415,128	408,157	330,179	1.7%	25.7%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2000	32.7	39.0	6.8	54,503	27,775
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 (T)	6.0	7.5	3.8	255,000	162,000

DOLAR	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	1.1736	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673
ŞUBAT	1.1963	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988
MART	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120
NİSAN	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995
MAYIS	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876
HAZİRAN	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282
TEMMUZ	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343
AĞUSTOS	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348
EYLÜL	1.2375	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402
EKİM	1.5036	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930
KASIM	1.5699	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211
ARALIK	1.5291	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	

EURO	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
NİSAN	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	2.5183
TEMMUZ	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654
AĞUSTOS	1.7398	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978
EYLÜL	1.8065	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552
EKİM	1.9682	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249
KASIM	2.0136	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504
ARALIK	2.1435	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
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%
NİSAN 2013	-0.7%	1.3%	0.2%	0.6%
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%
SON 12 AY BİLEŞİK	13.2%	18.4%	14.2%	7.5%

İMKB	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
NİSAN	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	76,295
TEMMUZ	42,201	42,643	59,866	62,296	64,260	73,377
AĞUSTOS	39,844	46,551	59,973	53,946	67,368	66,394
EYLÜL	36,051	48,989	65,774	59,693	66,397	74,486
EKİM	27,833	47,184	68,760	56,061	72,529	77,620
KASIM	24,947	45,350	65,350	54,517	66,351	75,748
ARALIK	26,864	52,668	66,004	51,266	78,208	

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
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	Elif Gülçin Demir	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Erdal Polat	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	Olcay 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
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	Suheyta 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	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 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