

EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Aralık 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

TARİH BİTMEDİ!

Japon asıllı üç göbekten Amerikalı siyaset bilimcisi Francis Fukuyama, 1989 yazında “Tarih Bitti mi?” başlığıyla bir makale yazmıştı. Daha sonra kitap haline evrilen bu makalede Fukuyama “Liberal Demokrasi” olarak adlandırılan siyasi rejimin, insanlığın ulaştığı en mükemmel nokta olarak düşünmüştü. Daha doğrusu liberal demokrasinin “son durak” olup olmadığını sorgulamıştı. Ancak, makalesinin sonunda Hegel’in “tarihin sonu yoktur” tezine de yer vermişti. Bu makaleyi yazmasına sebep, II. Dünya Harbi sonunda çöken Nazizm, Faşizm ve Japon Militarizmden sonra Berlin Duvarı’nın yıkılmasını Komünizm’in çöküşü olarak görmüş olmasıydı. Bu suretle geriye “Liberal Demokrasi”den başka bir siyasi sistem kalmıyordu. Öyleyse bu anlamda “tarih bitmişti”.

Bu tarihten 25 yıl sonra Fransız iktisatçı Thomas Piketty (21. Yüzyılda) KAPİTAL diye bir kitap yazdı. “Liberal Demokrasi”nin ayrılmaz parçası olan kapitalizmin, sosyal adaleti (servet ve gelirin adil dağılımını) sağlayamadığı için, çökmek için değişime uğraması gerektiğini ileri sürdü. Kitabına Komünizmin başyapıtı olan Karl Marx’ın ünlü “Kapital”inin adını koymasına da çok manidardı. Yazar açıkça “komünizm” ölmedi, yani “tarih bitmedi” diyor, adını anmadan Fukuyama’ya meydan okuyordu.

Koç İmparatorluğunun velayet prenslerinden Ali Koç, katıldığı bir toplantıda Piketty’nin tezine paralel olarak gelir ve servet dağılımdaki “eşitsizliğin/adaletsizliğin” kapitalizmin sistemik bir sorunu olduğunu ve dolayısıyla bu sorunun çözümü için kapitalizmin kendisinin sorgulanması gerektiğini söyledi. Zengin iş adamlarından epey destek aldı. İki yıl önce de büyük kapitalistlerden İsak Alaton benzeri bir çıkış yapmıştı. Demek ki, tarih bitmemiş. İnsanlık, en iyi siyasi ve iktisadi rejimi aramayı sürdürmeye devam edecektir.

GELİŞMİŞ ÜLKELER NEDEN BÜYÜME HIZLARINI ARTIRAMIYOR?

Büyük Resesyon'un üzerinden 7 yıldan fazla bir zaman geçti. Ancak, bu son 7 yılda ekonomiler resesyondan çıksalar da, büyüme hızları uzun dönemli ortalamaların altında kalmaya devam etti, üstelik, son krizde para politikasının bilinen tüm silahlarının kullanılması ve kullanılmaya devam ediyor olmasına rağmen. Artık yeni bir ekonomik zayıflama dalgasına karşı kullanılabilecek para politikası silahı kalmadı. Neredeyse tüm gelişmiş ülkelerde faizler hâlâ sıfır düzeylerinde, ABD'de miktarsal gevşeme sonlandırıldı ancak çıkan para geri çekil(e)medi, AB ve Japonya'da ise "miktarsal gevşeme" devam etmekte ancak pek bir etkisi yok.

Düşen büyüme hızlarına örnek vermek gerekirse, ABD, AB ve İngiltere'nin 1992-2006 yılları arasındaki büyüme hızlarının sırasıyla %3.4, %2.3 ve %3.0 olduğunu, ancak bu ekonomilerin 2010-2015 yılları arasındaki büyüme hızlarının ise %2.1, %0.8 ve %2.0 gerilediğini hatırlayalım. Son gelen veriler ve ileriye dönük tahminler de büyüme hızlarının 1992-2006 ortalamasının oldukça altında kalmaya devam edeceğini göstermekte. (Bu şartlarda Fed'in Aralık ayında faiz artıracak olması aslında bu "yeni normal"in kendisi tarafından da kabul edildiği anlamına geliyor.)

Gelişmiş ülkelerin büyüme hızlarının resesyon öncesindeki trendin çok altında kalması bir "histerez" in (uzun süreli etki) varlığına işaret etmekte. Gerçekten de yapılan araştırmalar son 50 yılda gelişmiş ülkelerde meydana gelen ekonomik krizlerin sonrasında, bu ülkelerin yaklaşık üçte ikisinde milli hasılanın sadece kriz döneminde gerilemediği, sonrasında da daha düşük bir büyüme trendine oturduğu görülmekte. Bu etki ekonomik durgunluğun başlangıç sebebinden (arz şoku (petrol fiyatlarındaki artış gibi), finansal kriz veya bilinçli olarak yapılan dezenflasyonist para politikaları uygulamaları) bağımsız olarak, her durumda görülmekte.

FT'den Martin Wolf bu duruma yol açan önemli bir sebebin krizden beri gelişmiş ülkelerde reel sektör şirketlerinin yatırım miktarlarının ekonomilerindeki toplam tasarrufların giderek artan bir oranda altında kalmakta olması olduğunu vurgulamakta. Esasen, bu sorun küresel kriz öncesinde de tanımlanmış, ve hatta "küresel tasarruf bolluğu" (global savings glut) olarak adlandırılmıştı. Ancak görülen o ki, bu sorun halen (hem de giderek artan bir şekilde) devam etmekte.

Bu yatırım eksikliği (=tasarruf fazlası) durumu farklı gelişmiş ülkelerde farklı şekilde tezahür ediyor. Milli gelir denklemi açısından baktığımızda reel sektörün tasarruf fazlası vermesi ya kamu sektörünün açık vermesi, ya hanehalklarının borçluluğunun artması, ya da ülkenin cari fazla vermesiyle dengelenebilir. Japonya'da bu fazla kamu açıklarıyla, Almanya'da ise cari fazla ile dengelenmekte. ABD ve İngiltere'de ise krizden önce görülen hanehalkı borçlanmasındaki hızlı artış dönemine geri dönülme durumu söz konusu olabilir.

Asıl can alıcı soru ise "şirketlerin neden daha az yatırım yapmakta oldukları" sorusu. Wolf'a göre toplumların yaşlanması ile birlikte potansiyel büyüme hızlarının düşmesi sonucunda yatırım ihtiyacının da azalmakta olması önemli bir neden olabilir. Artan küreselleşme sonucunda yatırımların gelişmiş ülkelere kayması, teknolojik inovasyonlar sayesinde bilişim teknolojisi yatırımlarına olan sermaye ihtiyacının azalması, perakende hizmetlerin internet ortamına kayması, ve şirket yöneticilerin şirket yatırımları üzerinden ödüllendirilmemesi akla gelen diğer nedenler.

Şirketlerin yatırım isteğini artırmanın önemli bir yolu kurumlar vergisi oranlarının artırılması ve aynı zamanda yatırım harcamaları ve temettülere vergi matrahından düşürülme imkanı sağlanması olabilir. Böylece, yatırım yapmayan şirketler bir anlamda cezalandırılmış olmakta. Öte yandan, böyle bir vergi politikasıyla eş zamanlı olarak gelişmiş ülkelerin maliye politikalarını gevşetmeleri ve özellikle kamu yatırımlarını ve gelir dağıtım politikalarını devreye sokmaları şart. Para politikası araçlarının tüketilmiş olduğunu ve uzun vadeli faizlerin tarihsel düşük seviyelerde olduğunu dikkate aldığımızda, böyle bir politikanın tek geçerli politika olacağı da ortada. (Ancak Batı ülkelerinde bu politikalara yüzde 100 karşı gelen güçlü lobiler olduğu da bir gerçek.)

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe iyi performansını sürdürüyor

- Ekimde toplam bütçe gelirleri %28.2 gibi çok yüksek bir oranda artarken, toplam harcamalar ise %1.7 gerileme göstermiş bulunuyor. Böylece 2014 ekiminde 3 milyar TL açık veren bütçe de bu ekimde 7.2 milyar TL fazla vermiş durumda. Geçen sene 14.9 milyar TL olan 10 aylık kümülatif bütçe açığı da bu sene sadece 6.2 milyar TL.
- Görünüşte bütçe performansı hayal edilemeyecek kadar iyi. Ancak, harcamalardaki azalışta faiz harcamalarının önemli bir etkisi söz konusu. Faiz-dışı harcamalardaki artış ise %12.4 ile tam da 10 aylık ortalama kadar. Gelirlerde ise geçen sene Kurban bayramının Ekim ayına bu sene ise Eylül ayına gelmesi nedeniyle olağandışı bir oransal artış meydana gelmiş durumda. Yoksa 10 ayın toplamına bakıldığında gelir artışı %14.5.

	2014 Ekim	2015 Ekim	Artış	2014 Oca-Ekim	2015 Oca-Ekim	Artış
Harcamalar	37,184,721	36,562,457	-1.7%	362,619,631	404,213,115	11.5%
1-Faiz Hariç Harcama	30,180,920	33,925,128	12.4%	317,346,735	356,810,561	12.4%
Personel Giderleri	9,537,818	10,666,849	11.8%	93,908,970	105,707,228	12.6%
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	1,550,812	1,791,072	15.5%	15,666,820	17,308,545	10.5%
Mal ve Hizmet Alımları	3,300,814	3,916,147	18.6%	27,915,092	32,296,059	15.7%
Cari Transferler	10,697,915	12,076,963	12.9%	135,657,401	150,860,463	11.2%
Sermaye Giderleri	3,912,912	3,966,670	1.4%	30,920,901	33,900,843	9.6%
Sermaye Transferleri	442,762	950,581	114.7%	4,711,245	6,503,920	38.1%
Borç Verme	737,887	556,846	-24.5%	8,566,306	10,233,503	19.5%
2-Faiz Harcamaları	7,003,801	2,637,329	-62.3%	45,272,896	47,402,554	4.7%
Gelirler	34,174,645	43,797,107	28.2%	347,679,109	397,985,930	14.5%
1-Genel Bütçe Gelirleri	32,721,728	42,384,953	29.5%	334,218,570	382,812,453	14.5%
Vergi Gelirleri	27,924,758	35,067,762	25.6%	286,575,420	333,337,266	16.3%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	3,002,517	5,276,816	75.7%	14,422,138	18,434,366	27.8%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	111,554	67,107	-39.8%	1,890,227	1,881,290	-0.5%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,560,641	1,828,493	17.2%	23,631,440	21,566,734	-8.7%
Sermaye Gelirleri	105,797	132,381	25.1%	6,879,858	7,327,861	6.5%
Alacaklardan Tahsilat	16,461	12,394	-24.7%	819,487	264,936	-67.7%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,281,908	1,267,411	-1.1%	10,679,503	12,022,129	12.6%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	171,009	144,743	-15.4%	2,781,036	3,151,348	13.3%
Bütçe Dengesi	-3,010,076	7,234,650	-340.3%	-14,940,522	-6,227,185	-58.3%
Faiz Dışı Denge	3,993,725	9,871,979	147.2%	30,332,374	41,175,369	35.7%

- Ekim ayında dahilde alınan KDV rakamında adeta bir patlama yaşanmış durumda. Bu durumda bir kaç faktör etkili. Birincisi geçen senenin ekiminde bu rakamın gerileme göstermiş olması. Yani bir baz etkisinin olması. İkincisi, geçen ay da belirttiğimiz gibi, ihracat nedeniyle yapılan KDV iadelerinde bir gecikme veya yavaşlama söz konusu olması. Son olarak da, 2 sene arasındaki bayram geçişkenliğinin de bir etkisi olabilir. Her şeye rağmen %90 artış oranı gene de çok yüksek bir oran. Bu ay iç talepte de reel bir artış olduğu muhakkak.
- ÖTV kalemlerindeki artışlar ise çok sınırlı, hatta motorlu taşıtlarda bir gerileme bile söz konusu. Gerek kur nedeniyle artan otomobil fiyatları, gerekse de artan taşıt faizleri bu durumda etkili olmuş benziyor. Sene başından beri yüksek seyreden motorlu taşıtlar ÖTV'si ise bu ay durulmuş gözüküyor. Bunda kurla birlikte artan otomobil fiyatları ve artan taşıt kredisi faiz oranlarının talep üzerindeki etkisinin önemli bir payı var.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim
Gelir Vergisi	11.1%	14.5%	15.4%	15.6%	17.0%	19.6%	22.3%	16.0%	16.4%	16.4%
Dahilde Alınan KDV	19.2%	0.5%	-2.7%	13.6%	14.5%	26.1%	14.8%	31.0%	38.9%	90.1%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	0.6%	11.8%	26.2%	6.3%	17.9%	15.0%	6.0%	13.9%	13.0%	7.5%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	-3.5%	43.0%	81.0%	70.3%	40.2%	53.6%	45.2%	47.4%	16.6%	-2.4%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	32.9%	45.8%	28.9%	31.6%	14.2%	21.0%	22.4%	5.8%	-16.9%	4.8%
Gümrük Vergileri	-2.2%	2.8%	34.5%	54.6%	22.6%	48.2%	42.4%	22.8%	16.0%	46.5%
İthalde Alınan KDV	-13.8%	-5.0%	14.3%	40.6%	21.7%	31.6%	18.9%	8.5%	4.0%	38.1%

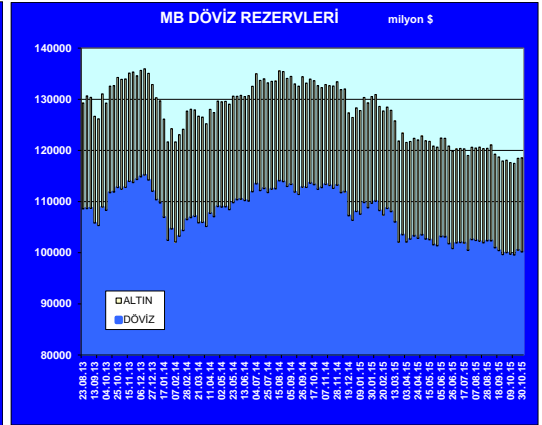
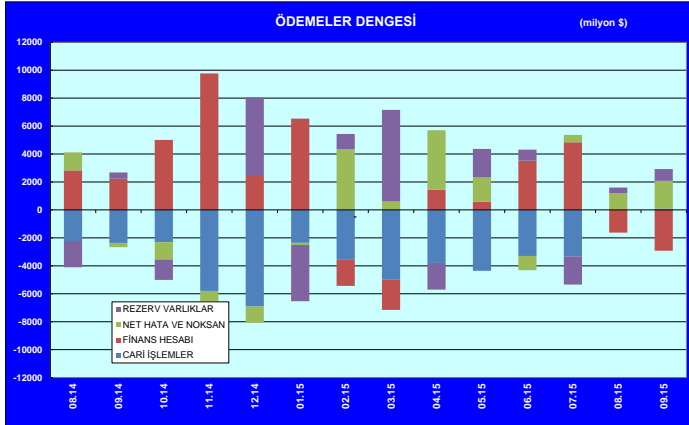
- Hazine Nakit gerçekleştirmelerine göre, Kasım'da gelirler %14.5, giderler ise %21.2 artmış bulunuyor. Bu ay faiz-dışı gider artışı oldukça yüksek boyutlarda.

	Kas.15	Kas.14	
1. GELİRLER	43,930	38,382	14.5%
2. GİDERLER	42,695	35,232	21.2%
FAİZ DIŞI GİDERLER	39,259	31,918	23.0%
FAİZ ÖDEMELERİ	3,435	3,313	3.7%
3. FAİZ DIŞI DENGE	4,670	6,464	-27.8%

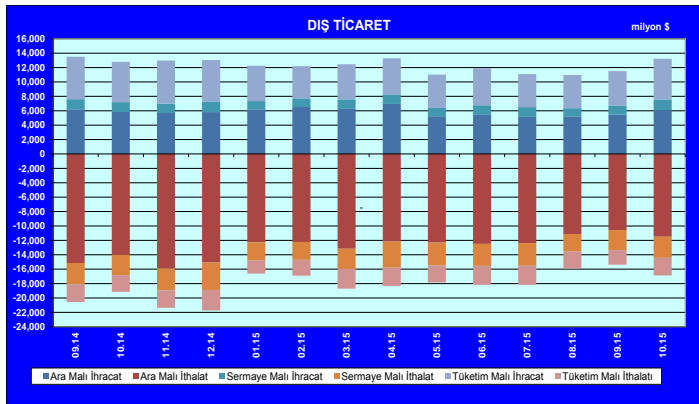
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari açık hızla daralıyor

- Cari açığındaki gerileme hızlanarak devam ediyor. Ağustostan sonra Eylülde de cari açık sadece 95 milyon dolar da olsa fazla verdi. Böylece 12 aylık açık da bir ay öncesine göre 2.5 milyar dolar daha gerileyerek 40.5 milyar dolar oldu. Son 3 ayda da açığındaki bu daralma devam edecektir. Sene sonunda cari açığın 33 milyar dolar ile milli hasılanın %5'inin altına gerilemesi ihtimal dahilinde.
- Cari açığın gerilemesi kuşkusuz pozitif bir gelişme. Beklendiği gibi önümüzdeki dönemde petrol ve enerji fiyatları düşük kalmaya devam ederse açık 2016'da da bir miktar gerileyebilir.
- Öte yandan, cari açığın finansmanın giderek artan bir şekilde kaynağı belli olmayan döviz girişlerini ifade eden "net hata ve noksan" tarafından karşılanması ise bir risk faktörü olarak algılanmalı. Bu senenin ilk 9 ayında, 25.5 milyar dolar cari açığın 13.4 milyar doları "net hata ve noksan"dan, 8.3 milyar doları finans hesabından ve 3.8 milyar doları da MB rezervlerinden karşılandı.



- Ekimde ihracat %3.1 artarken, ithalat %11.9 geriledi. Bu ay ihracattaki artış büyük ölçüde takvim (bayram) etkisinden kaynaklandı. Öte yandan, aylık dış ticaret açığı da geçen Ekime göre 2.7 milyar dolar gerilemiş durumda. Sonuçta bu ayın cari açığında da paralel bir gerileme olacaktır.



İHRACAT	KASIM		Değişim ('15/'14)
	2014	2015	
SEKTÖRLER			
I. TARIM	2,192,775	2,008,629	-8.4
II. SANAYİ	10,199,204	9,135,088	-10.4
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,091,164	950,963	-12.8
Takstil ve Hammaddeleri	731,786	662,740	-9.4
Deri ve Deri Mamulleri	135,235	112,720	-16.6
Halı	224,143	175,504	-21.7
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,492,112	1,301,024	-12.8
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,492,112	1,301,024	-12.8
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,615,928	6,883,101	-9.6
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,504,078	1,409,702	-6.3
Otomotiv Endüstrisi	1,839,051	1,920,563	4.4
Gemi ve Yat	63,881	102,000	59.7
Elektrik Elektronik ve Hizmet	1,003,276	938,358	-6.5
Makine ve Aksamları	470,827	489,265	3.9
Demir ve Demir Dışı Metaller	566,707	506,143	-10.7
Çelik	892,212	662,481	-25.7
Cimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	250,695	215,428	-14.1
Mücevher	519,561	207,063	-60.1
Savurma ve Havacılık Sanayii	147,785	106,034	-28.3
İklimlendirme Sanayii	351,212	315,493	-10.2
Diğer Sanayi Ürünleri	6,644	10,551	58.8
III. MADENCİLİK	391,401	293,237	-25.1
Madencilik Ürünleri	391,401	293,237	-25.1
T O P L A M (TİM*)	12,783,381	11,436,954	-10.5

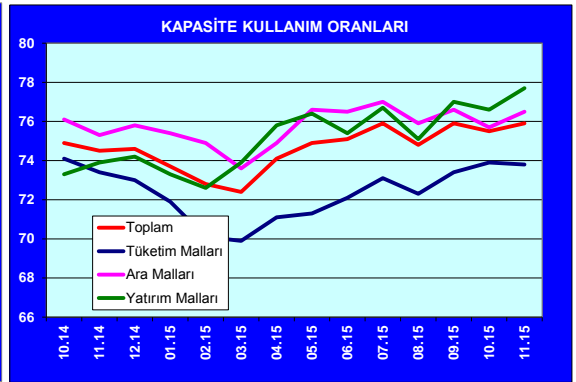
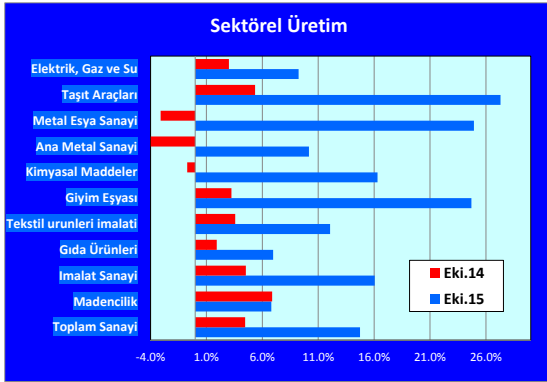
- TİM verilerine göre Kasım'da ihracattaki düşüş %10.5. Otomotiv dışındaki tüm yüksek hacimli sektörlerde azalma söz konusu. Gümrük Bakanlığı rakamlarına göre ise Kasım'da ihracat %7.8, ithalat ise %25.2 gerilemiş durumda. Bunun sonucunda dış ticaret açığında 2014 kasımına göre kaydedilen azalma ise 4.4 milyar dolar.

Dış Ticaret	Kasım		Değişim (%)
	2014	2015	
İhracat	12.937	11.932	-7,77
İthalat	21.356	15.973	-25,21
Dış Ticaret Hacmi	34.292	27.904	-18,63
Dış Ticaret Dengesi	-8.419	-4.041	-52,00
İhr./İth. Karşılama Oranı (%)	60,6	74,7	

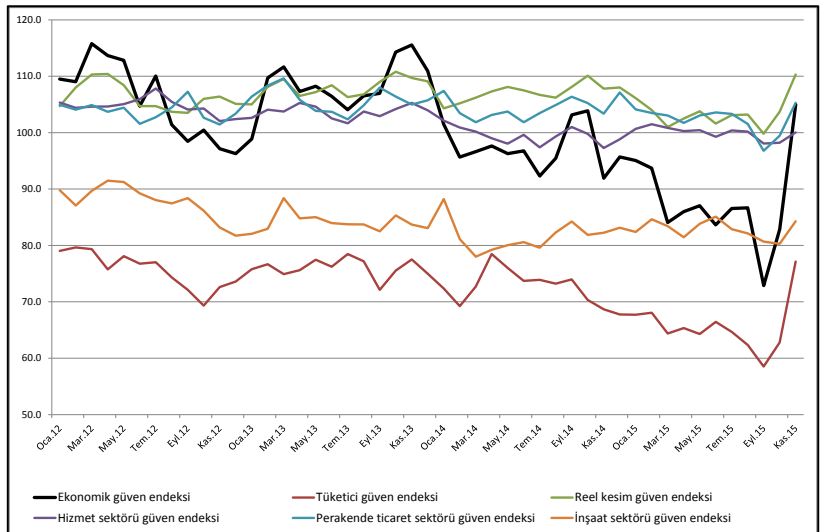
ÜRETİM ve BÜYÜME

Bu sene milli gelir 700 milyar doların da altına gerileyecek

- Ekim ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %4.6 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2015 yılı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi %0.5 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi %5.0 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %4.1 arttı. Bu ay mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise önceki aya göre %0.1 gibi çok düşük bir artış gösterdi.
- Geçtiğimiz ay sanayi üretiminin bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3.3 artmasından hareketle “3. çeyrek büyüme oranının %3.5 civarında gelmesi beklenebilir” demiştik. Ancak, sanayi üretimi artışıyla ilgili (yanlışlıkla) kullandığımız rakam takvim etkisinden arındırılmış rakamdı. Halbuki, milli gelir hesaplamalarında takvim etkisi dikkate alınmamakta. Bu nedenle 3. çeyrek büyümesi %2’ler civarında kalabilir. Öte yandan, 4. çeyrekte ise tam tersi bir şekilde büyüme oranı %4’lere yaklaşacak.
- Bu arada bu sene toplamında %3.2 civarında bir reel büyüme söz konusu olsa da, hızlı şekilde artan kurların azizliği sonucunda dolar bazında GSYH 700 milyar doların altına gerileyecek. Bu (2009 küresel kriz senesini saymazsak) 2007 yılından beri dolar bazında en düşük milli hasıla rakamı.



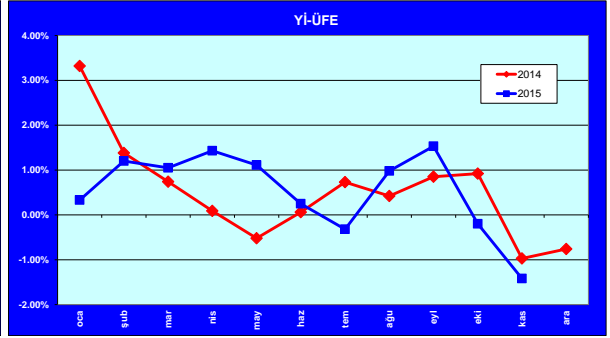
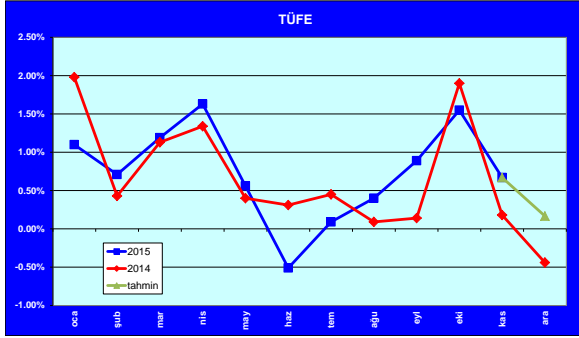
- Kasım ayında ekonomik güven endeksi çok hızlı bir artış gösterdi. Bu ay bu kompozit endeksi oluşturan tüm alt endekslerde de artışlar göze çarpmakta. Özellikle tüketici güven endeksindeki toparlanma dikkat çekici. Endekslerdeki toparlanma tamamen seçimlerle birlikte hükümeteşizlik durumunun ortadan kalkmış olması ve kurlarda görülen gerilemenin bir sonucu. Ancak Rusya krizi ve tırmanan kurlarla birlikte Aralık ayında güven endekslerinde yeniden bir zayıflama görebiliriz.
- İSO Türkiye Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Kasım 2015 yılının en yüksek değeri olan 50.9’a yükseldi. Endeksin 50’nin üzerine çıkması imalat sanayinin faaliyet koşullarında düzelme anlamına geliyor. Üretim, yeni siparişler, satın alma faaliyetleri ve istihdam Ekim ayına kıyasla yükselirken, ihracattaki artış eğiliminin üst üste dört aydır devam ettiği gözlemlendi.



ENFLASYON

Enflasyon %8'in üzerine tırmadı.

- Kasım ayında TÜFE %0.67 oranında artarken, Yİ-ÜFE %1.42 azaldı. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %8.10, Yİ-ÜFE'de ise %5.25 oldu.

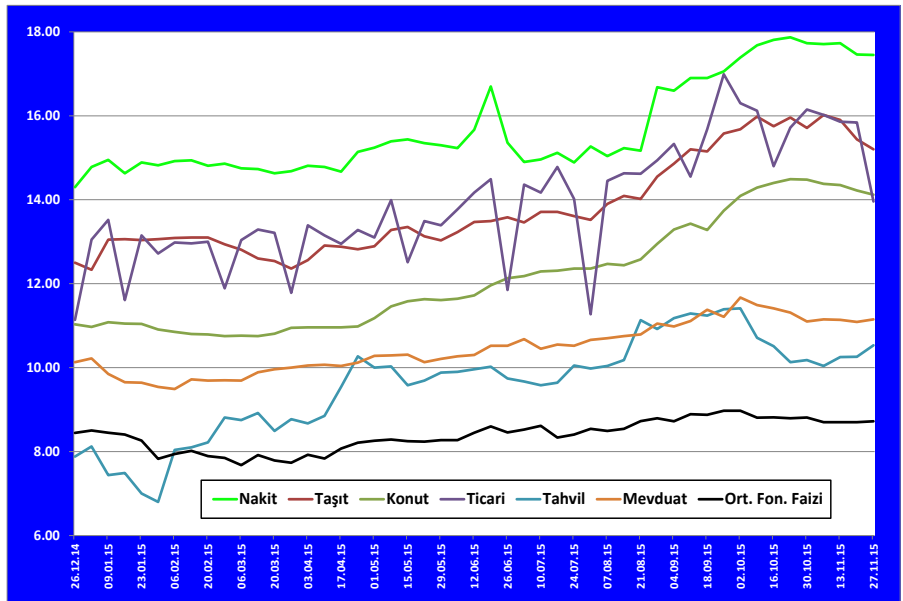


- Bu ay enflasyona artış yönünde en büyük katkısı %0.40 ile giyim ve %0.24 ile gıda fiyatları yaptı. Harcama grupları içerisinde 12 aylık bazda en çok fiyat artışı gösteren %13.4 ile "lokanta ve oteller".
- Bu ay çekirdek enflasyon verilerindeki yükseliş devam etti. "I" endeksi %9.2'ye ulaşmış durumda.
- Son 2 aydır yurtiçi üretici fiyatlarında görülen gerileme bu Aralık'ta TÜFE'nin bir miktar düşük çıkmasını beraberinde getirebilir. Öte yandan, Rusya krizi ve Fed kararı beklentisi ile kurların yeniden yükselişe geçmesi bu düşüşü limitleyecektir. Ayrıca, geçen senenin son ayında TÜFE %0.44 gerileme göstermişti. Bu nedenle son ay da manşet enflasyon yükselmeye devam edecek ve tüm yıl enflasyonu %9'un biraz altında gerçekleşecek. Bekletilen kamu zamlarını da dikkate aldığımızda ise şimdiden 2016 enflasyonun %7'nin üzerinde kalacağı söylenebilir.

FAİZLER

Fed artırıncı biz de artırmak zorunda kalacağız.

- Seçimler sonrasında piyasa faizlerindeki artışın durduğunu, hatta bir miktar da gevşediğini gözlemliyoruz. Ancak, gene de faizler sene başındaki seviyelerinden yaklaşık 3 puan kadar yukarıda.
- Fed'in aralık ayında faiz artırımına gidecek olması, TCMB'nin de ister istemez faiz artırımını gündeme getirecektir. Fed'in 0.25 puan artırması durumunda, MB de 1 haftalık fonlama faizini 0.50 puan kadar artıracaktır.
- Artan jeo-politik riskler, manşet enflasyondaki yükselişin devam etmesi ve Fed'in kararı faizlerin düşmesine imkan tanımamakta.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	27.11.2015	30.10.2015	26.12.2014	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	94,981	95,566	77,407	-0.6%	22.7%
Vadesiz TL Mevduatlar	119,615	114,886	105,042	4.1%	13.9%
Vadesiz YP Mevduatlar	92,545	97,616	69,529	-5.2%	33.1%
M1	307,141	308,067	251,979	-0.3%	21.9%
Vadeli TL Mevduatlar	521,264	518,000	507,415	0.6%	2.7%
Vadeli YP Mevduatlar	361,089	363,890	259,140	-0.8%	39.3%
M2	1,189,495	1,189,957	1,018,533	0.0%	16.8%
Repo	9,715	9,405	6,281	3.3%	54.7%
B Tipi Likit Fonlar	3,596	5,730	13,092	-37.2%	-72.5%
İhraç Edilen Menkul Değerler	26,390	26,551	25,233	-0.6%	4.6%
M3	1,229,196	1,231,643	1,063,139	-0.2%	15.6%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	36.9%	37.5%	30.9%	-1.5%	19.4%
Toplam TL Krediler	1,007,111	997,964	881,522	0.9%	14.2%
Bireysel TL Krediler	394,013	394,833	365,276	-0.2%	7.9%
Kurumsal TL Krediler	613,099	603,132	516,246	1.7%	18.8%

EKONOMİK VERİLER

TEFE	TÜFE	GSMH	İTHALAT	İHRACAT	DOLAR	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
(%)	(%)	(%)	(milyon \$)	(milyon \$)								
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	2.7889
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	AĞUSTOS	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165	EYLÜL	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	3.0306
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	EKİM	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	2.9202
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	KASIM	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	2.9161
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	5.5	8.7	3.2	215,000	145,000							
YATIRIMLARIN GETİRİLERİ												
	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT								
ARALIK 2014	5.3%	2.7%	-0.5%	0.9%								
OCAK 2015	3.9%	-3.1%	3.8%	0.9%								
ŞUBAT 2015	3.7%	2.7%	-5.4%	0.9%								
MART 2015	4.2%	-0.3%	-3.9%	0.9%								
NİSAN 2015	1.6%	5.8%	3.8%	1.0%								
MAYIS 2015	0.1%	-1.9%	-1.2%	1.0%								
HAZİRAN 2015	1.0%	2.9%	-0.9%	1.0%								
TEMMUZ 2015	3.7%	1.7%	-2.8%	1.0%								
AĞUSTOS 2015	4.8%	7.2%	-5.9%	1.1%								
EYLÜL 2015	3.7%	3.7%	-1.3%	1.1%								
EKİM 2015	-3.6%	-5.5%	7.0%	1.1%								
KASIM 2015	-0.1%	-4.0%	-5.3%	1.1%								
SON 12 AY	31.7%	11.8%	-12.7%	12.7%								
İMKB	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	79,909						
AĞUSTOS	59,973	53,946	67,368	66,394	80,312	75,210						
EYLÜL	65,774	59,693	66,397	74,486	74,937	74,205						
EKİM	68,760	56,061	72,529	77,620	80,580	79,409						
KASIM	65,350	54,517	66,351	75,748	86,168	75,232						
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
Bakırköy / İst.	Alper Yaşar Akar	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
Çiftehvez / İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Levent / İst.	Semra Oktayoğlu	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 268 04 30
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Pendik / İst.	Burçak Utan (vekaleten)	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 Günal (vekaleten)	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	Barış Yaşam Yağbasan (vek.)	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	Esin Demircan (vekaleten)	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	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 Gime Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşıl Göksoylu	92 Gime Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Neşe Gönyeli	Mehmet Akif Cad.Çiğir 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
Gime/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Gime	(392) 815 13 60
Gime/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Gime	(392) 815 21 01
Gime/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Gime/Karakum	Filiz Tüzmen	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gime/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gime, 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 Gime	(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