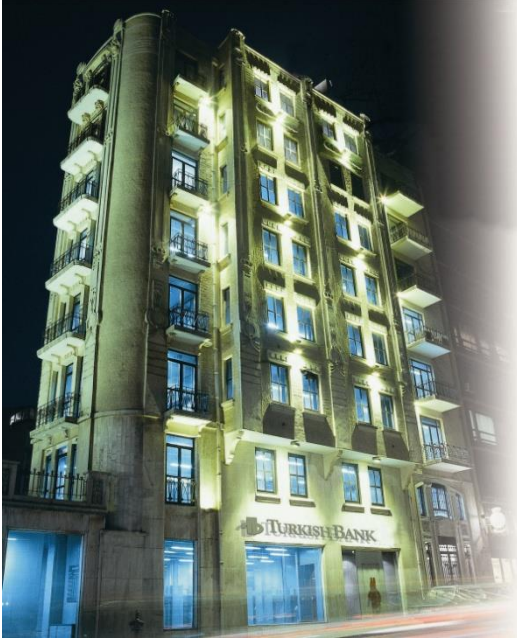




EKONOMİ RAPORU

TURKISHBANK

Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Mart 2017

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

YAŞINI ALMIŞ MUDİLER

Bir bankanın kendini “tasarruf bankası” (İngilizcesi savings bank) olarak konumlandırması “biz bir tasarruf bankasıyız” demekle olmaz. “Mudiler”, yani birikimini bir bankaya “tevdî” edenler her şeyden önce o bankaya itimat etmek (günümüz Türkçesiyle güven duymak) ister. Her ne kadar tasarruf mevduatı, belli kısıtlarla devlet güvencesi altında ise de, bu güvence tasarruf sahibini tam olarak tatmin etmez. Çünkü mudi, bankaya yatırdığı parayı, istediği zaman asık yüzle karşılaşmadan, müşkülata uğramadan ve cezalandırılmadan çekebileceğinden emin olmak ister. Zaman, onun için çok değerlidir. Özellikle yaşlı mudileri, aylar yıllar sonra Mevduat Sigortası’ndan parasını alacağını bilmek kesmez. Bankanın, mudi parasını çekmesin diye dolaylı veya dolaysız ona baskı uygulaması kadar tasarruf sahibini bankanın “güvenilirliğinden” kuşku duymaya iten başka bir şey olamaz. Çıkmayı zorlaştırmak, girmeyi de zorlaştırır.

Bilindiği gibi 65 yaşını geçmiş kişilerin bazı işlemleri yapması için bir tıp kurumundan “aklı başında” raporu alması gerekiyor. Yine biliyoruz ki özellikle internet ve akıllı telefonlarla, yaşlıları kandırmak için türlü şeytanlıklar tertiplenmektedir. Maalesef bunların bir kısmı da başarılı olmaktadır. Batı ülkelerinde “yaşlı mudiler için özel bankacılık” usulleri geliştirilmeye başlanmış. Yaşlı insanlar en yakınları tarafından bile dolandırılmak tehlikesi altındalar. Onlar “bilgi teknolojisini” kullanırken zorlanıyor. Unutkanlıkları artıyor. Hata yapıyorlar. Ama bu mudiler bankalara en yüksek meblağlarda mevduat yatıran ve uzun süre bunu çekmeyen kesimi teşkil ediyor. Bankaların, yaşını başını almış mudilerine en iyi hizmeti nasıl veririm, bunun için nasıl örgütlenmeliyim, personeli nasıl eğitmeliyim diye düşünmelerinin tam zamanıdır.

İLGİNÇ VERGİ ÖNERİLERİ: ROBOT VERGİSİ VE İTHALAT VERGİSİ

Bugünlerde Batı ekonomi camiasını meşgul eden 2 vergi konusu var. Birincisi Trump'ın getirmek istediği ve esasen bir ithalat vergisi olan "sınır düzeltme vergisi" (border adjustment tax). Diğeri ise işgücünün yerini alarak işsizliğe sebep olduğu iddia edilen robotlardan alınması planlanan "robot vergisi". Bu 2 vergiyle ilgili pek çok ekonomist aleyhte ve lehte fikir beyan etmekte. Şahsen bazı kısıtlar altında ithalat vergisinin bir mantığı olabileceğini, ancak robot vergisinin ise külliyen yanlış olduğunu düşünmekteyim.

"Robot vergisi" gündeme geçen ay Bill Gates'in bir dergiye verdiği röportajla düştü. Kendisi, pek çok alanda robotlar işgücünün yerine geçtiği için, bunlar üzerinden alınacak vergilerle işsiz kalanlara "evrensel temel gelir" (universal basic income) yardımı yapılmasını önermekte. Ancak, bu son derece sorunlu bir öneri. Öncelikle, günümüzde "robot" kavramı ile neyin kastedildiği oldukça müphem. Bugün bazı alanlarda işgücü ihtiyacını azaltan sadece "fiziksel" anlamdaki robotlar değil ki. Örneğin, kelime işlemciler, hesap tablolaştırma programları gibi yazılımlar da pek çok alanda işgücü ihtiyacını azaltmış vaziyette. O zaman örneğin Microsoft ürünlerinden de mi vergi alınacak? (Bay Gates'in böyle bir öneriye pek sıcak bakacağını zannetmiyorum!).

"Robot vergisi" ile ilgili diğer ve daha önemli bir nokta ise, günümüzde teknolojik gelişimin ve dolayısıyla üretkenlik artışlarının büyük ölçüde robotlaşma ile sağlanmakta olması. Hal böyle iken, getirilecek olan robot vergisi sadece ve sadece teknolojik gelişim üzerinde bir engel yaratacaktır. (Bu anlamda robot vergisi 19. yüzyılda Luditlerin tekstil makinelerine karşı isyanından farklı bir yaklaşım değil.) Ayrıca, otomasyon taa Sanayi Devrimi'nden beri süregelen bir realite. Buna rağmen, Batıda işsizlik oranlarında (finansal kriz dönemleri dışında) çok büyük bir artış söz konusu olmamış, çünkü kaybedilen pek çok manüel işe karşı, farklı alanlarda yeni iş alanları ortaya çıkmış ve çıkmakta.

Diyelim böyle saçma bir vergi alınmaya kalkışıldı. Günümüzün global dünyasında teknoloji yatırımlarının çok kısa sürede böyle bir vergiyi almayan bölgelere kayacağından emin olabilirsiniz. Yazılım alanında yarattığı tekelle çok başarılı bir müteşebbis olmakla birlikte, Gates'in açıkçası iktisat bilimini ilgilendiren konularda kafasının fazla basmadığını söyleyerek bu konuyu kapatabiliriz.

Robot vergisinin uygulanamazlığına karşı yakın bir gelecekte ABD'de uygulama olasılığı daha yüksek olan "sınır düzeltme vergisi"ne (BAT) gelince. Yüzde 20 oranında uygulanması düşünülen bu verginin de amaçlarından biri ithalatı azaltarak üretimin yurtiçine kayması ve dolayısıyla daha çok işgücü istihdam edilmesi. Eş zamanlı olarak, yüzde 35 olan kurumlar vergisinin de düşürülmesi planlanmakta. (Bu yüksek oran nedeniyle ABD'li şirketler kârlarının bir kısmını off-shore'larda gizleyerek vergiden kaçınıyorlar. Hali hazırda ABD'de efektif kurumlar vergisi oranının yüzde 12 civarında olduğu, ve 2 trilyon dolardan fazla kârın da off-shore hesaplarda tutulduğu tahmin edilmekte.)

Ancak, Dünya Ticaret Örgütü (WTO) ithalat üzerinde bu çeşitli dolaylı vergilerin uygulanmasına karşı. Sadece KDV gibi hem ithal, hem de yerli ürünler üzerinden alınan vergilere müsaade ediyor. Mamafih, ABD'de KDV uygulaması olmaması (onun yerine eyaletlerin uyguladığı ve ortalaması yüzde 7 civarında olan "satış vergisi" var), buna karşılık ABD'nin ticaret ortaklarının çoğunda yüzde 16 ile 25 arasındaki oranlarda KDV'nin söz konusu olması, ABD'nin yüzde 10 civarında bir BAT uygulamasını haklı kılabilir.

Bu tür bir verginin olası ekonomik etkilerine baktığımızda karışık bir sonuçla karşı karşıyayız. Bazı ekonomistler, böyle bir vergi uygulaması sonucunda doların aynı oranda değer kazanacağı, böylece verginin sağlaması beklenen etkileri sağlayamayacağı iddiasındalar. Şahsen, böyle birebir bir etkinin ortaya çıkacağını düşünmüyorum. Böyle bir verginin en büyük tehlikesi ise diğer ülkelerin de benzer "korumacı" vergiler ihdas etmesiyle Dünyada bir "ticaret savaşı"nın başlaması olur. Ancak, ABD'nin Dünya'nın en büyük tüketim pazarı olduğu hatırlandığında, kolay kolay hiçbir ülkenin böyle bir müteakabiliyeti gündeme getirmeyeceğini söyleyebiliriz.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Ocak'taki iyi rakamların devamı gelmedi!

- Seneye bütçe rakamları bakımından iyi bir başlangıç yapıldığı söylenebilir. Özellikle vergi alacaklarının yeniden yapılandırılmasının da etkisiyle Ocak ayı itibarıyla bütçe gelirleri %26 artarken, bütçe dengesi de %172 artışla 11.4 milyar TL fazla vermiş bulunuyor. Aynı dönemde faiz-dışı fazla da %84 artışla 18 milyar TL oldu. (Yapılan açıklamaya göre 6736 Sayılı Kanun kapsamında 31 Ocak 2017 tarihine kadar vergi dairelerinden tahsil edilen gelirlerin toplam tutarı 13.7 milyar TL'ye, diğer kurumlardan tahsil edilen gelirlerin toplam tutarı ise 1.4 milyar TL'ye ulaşmış durumda.)
- Giderler genel olarak makul seviyede artışlar gösterirken, cari transferlerdeki %14'lük artış SGK'ların açıklarının hız kesmeden devam ettiğini göstermekte.

	2016 Ocak	2017 Ocak	Artış
Harcamalar	42,521,368	47,346,954	11.3%
1-Faiz Hariç Harcama	36,908,888	40,759,384	10.4%
Personel Giderleri	14,886,442	16,271,716	9.3%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	2,598,301	2,806,667	8.0%
Mal ve Hizmet Alımları	1,855,237	1,950,938	5.2%
Cari Transferler	15,986,812	18,264,705	14.2%
Sermaye Giderleri	235,496	360,981	53.3%
Sermaye Transferleri	219,811	7,385	-96.6%
Borç Verme	1,126,789	1,096,992	-2.6%
2-Faiz Harcamaları	5,612,480	6,587,570	17.4%
Gelirler	46,719,999	58,777,911	25.8%
1-Genel Bütçe Gelirleri	45,178,021	56,696,444	25.5%
Vergi Gelirleri	39,685,212	48,420,673	22.0%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	918,141	1,040,101	13.3%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	334,474	468,496	40.1%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,101,922	2,366,437	12.6%
Sermaye Gelirleri	2,138,370	4,343,680	103.1%
Alacaklardan Tahsilat	-98	57,057	-58321.4%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,081,396	1,540,578	42.5%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	460,582	540,889	17.4%
Bütçe Dengesi	4,198,631	11,430,957	172.3%
Faiz Dışı Denge	9,811,111	18,018,527	83.7%

- Bu ay takip ettiğimiz vergi kalemlerinde de genel olarak yüksek oranlı artışlar söz konusu. Bu artışların bir kısmı döviz kurlarındaki artışın doğal bir yansıması. Öte yandan bu ay petrol ve doğalgaz ÖTV'sindeki artışın daha düşük kalması ilgili kuruluşlardan yapılan tahsilatların düşük kalmasından kaynaklanıyor olabilir.
- Dahilde alınan KDV oranındaki %20'lik artış da en azından Ocak ayında iç ekonomik aktivitede bir miktar artışa işaret etmekte.

	Ocak
Gelir Vergisi	10.5%
Dahilde Alınan KDV	19.7%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	8.9%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	46.2%
ÖTV - Tütün	32.7%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	42.4%
Gümrük Vergileri	38.0%
İthalde Alınan KDV	39.9%

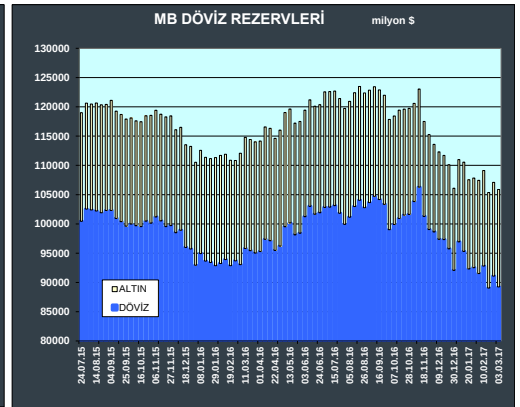
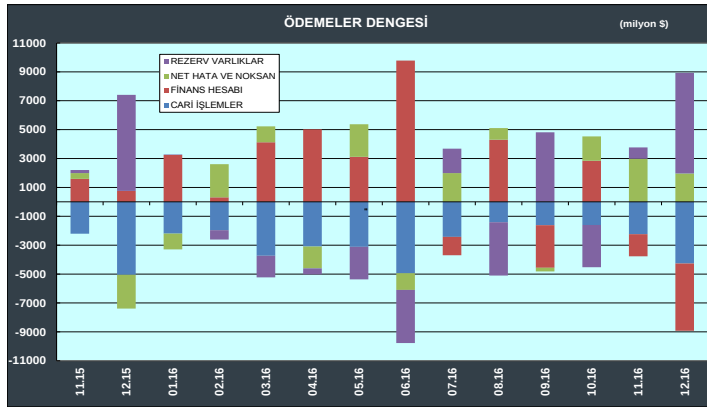
- Şubat ayı nakit gerçekleşmeleri ise Ocak'tan oldukça farklı bir resim çizmekte. Bu ay giderler %29 gibi oldukça yüksek bir oranda artarken, gelirlerdeki artış %6.8 ile 12 aylık enflasyonun da gerisinde kalmış. Böylece bu ay faiz-dışı açık %143 artışla 14.6 milyara, bütçe nakit açığı ise %109 artışla 20 milyara ulaşmış durumda. Ancak bu ay gelirlerdeki düşük oranlı artış bazı Şubat ayı vergi gelirlerinin tahsilatının Mart ayına sarkmış olmasından da kaynaklanabilir.

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Şub.16	Şub.17	%
1. GELİRLER	35,426	37,829	6.8%
2. GİDERLER	45,170	58,069	28.6%
FAİZ DİŞİ GİDERLER	41,435	52,402	26.5%
FAİZ ÖDEMELERİ	3,735	5,667	51.7%
3. FAİZ DİŞİ DENGİ	-6,009	-14,573	142.5%
4. ÖZELLEŞ. ve FON GELİRLERİ ⁽²⁾	85	64	-24.9%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-9,660	-20,176	108.9%

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

2016'da cari açık %4 civarında gerçekleşti

- 2016 yılını 32.6 milyar dolarlık bir cari açıkla kapatmış bulunuyoruz. Henüz 2016 yılı milli hasıla rakamları yayınlanmadığı için, tam bir oran vermek zorsa da, bu miktardaki bir cari açığın yaklaşık olarak GSYH'nın %3.9'una tekabül ettiğini söyleyebiliriz. Büyüme oranının oldukça yavaşladığı, enerji fiyatlarının göreceli olarak düşük seyrettiği ve milli hasıla rakamlarının ciddi şekilde yukarı yönlü revize edildiği bir senede %4'e yakın bir açığın çok iyi bir netice olduğunu söyleyemeyiz.
- Döviz rezervlerindeki gerileme 3 aydan beri sürüyor. 11 Kasım'da 123 milyar dolara ulaşan rezervler 3 Mart itibarıyla 106 milyar dolara gerilemiş durumda. Her ne kadar piyasaya doğrudan döviz satmasa da, MB'nın enerji ithalatçısı KİT'lere tanzim döviz satışı yapması rezervlerde otomatik olarak azalışa sebep olmakta. Ayrıca MB 18 Ocaktan beri bankalara TL depo karşılığı ortalama bakiyesi 5 milyar dolar olan 1 hafta vadeli döviz vermekte. Mayıs sonuna kadar verdiği döviz reeskont kredilerinin geri ödemesini TL olarak kabul etmesi de rezerv birikimini zayıflatmakta.



- 3 Şubat- 3 Mart arasında nette hisse senetlerine 255 milyon dolar, DİBS'lere ise 63 milyon dolar yabancı yatırımcı girişi söz konusu. Önceki aya göre hisse seneti girişleri azalırken, DİBS'lerde net satışlardan az da olsa alımlara doğru bir yöneliş gözlemleniyor.
- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Şubatta ihracat %2.0 gerilerken, ithalat %1.6 arttı. Her ne kadar bu durum dış ticaret dengesinde %15 kadar bir kötüleşmeye işaret etse de, aşağıda TİM'in yayınladığı aylık ihracat tablosundan da görülebileceği gibi, altın ticareti dışarıda tutulduğunda aslında ihracatta %5.1 gibi bir yükselme söz konusu.

DIŞ TİCARET (milyar \$)	2017	2016	%	2017	2016	%
	Şubat	Şubat		Ocak-Şubat	Ocak-Şubat	
İhracat	12,118	12,367	-2.0%	23,395	21,913	6.8%
İthalat	15,822	15,578	1.6%	31,408	29,031	8.2%
Dış Ticaret Dengesi	-3,704	-3,211	15.3%	-8,013	-7,117	12.6%

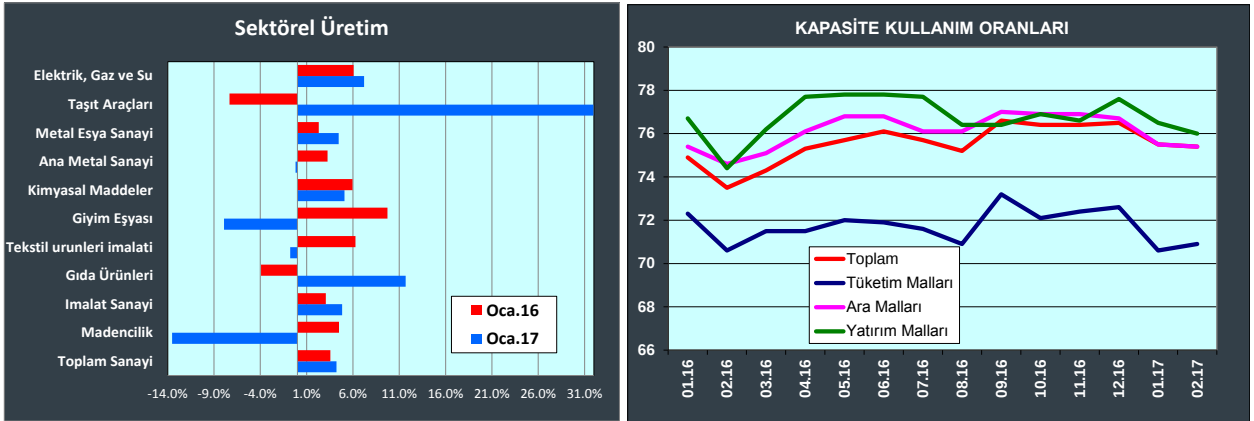
İHRACAT	1 - 28 ŞUBAT			
SEKTÖRLER	2016	2017	Değişim ('16/'15)	Pay(16) (%)
I. TARIM	1,713,751	1,673,310	-2.4	14.8
II. SANAYİ	8,788,275	9,312,922	6.0	82.4
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	896,307	911,590	1.7	8.1
Tekstil ve Hammaddeleri	632,880	638,890	0.9	5.7
Deri ve Deri Mamulleri	108,392	116,797	7.8	1.0
Hali	155,035	155,903	0.6	1.4
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,136,929	1,348,439	18.6	11.9
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,136,929	1,348,439	18.6	11.9
C. SANAYİ MAMULLERİ	6,755,039	7,052,893	4.4	62.4
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,417,244	1,288,928	-9.1	11.4
Otomotiv Endüstrisi	1,983,151	2,230,199	12.5	19.7
Gemi ve Yat	60,219	84,700	40.7	0.7
Elektrik Elektronik ve Hizmet	803,501	702,302	-12.6	6.2
Makine ve Aksamları	439,491	435,783	-0.8	3.9
Demir ve Demir Dışı Metaller	502,326	502,190	0.0	4.4
Çelik	744,873	949,921	27.5	8.4
Cimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	224,268	203,501	-9.3	1.8
Mücevher	155,557	255,048	64.0	2.3
Savunma ve Havacılık Sanayii	136,587	122,334	-10.4	1.1
İklimlendirme Sanayii	280,095	270,560	-3.4	2.4
Diğer Sanayi Ürünleri	7,727	7,425	-3.9	0.1
III. MADENCİLİK	244,178	309,935	26.9	2.7
Madencilik Ürünleri	244,178	309,935	26.9	2.7
T O P L A M (TİM*)	10,746,204	11,296,167	5.1	100.0

- Sektörlere bakıldığında, ihracat artışında %28 ile çelik sektörü başı çekmekte. İkinci sırada %19 ile kimyevi maddeler var. Ancak bu 2 sektördeki artışın ana sebebi bu ürünlerin Dünya fiyatlarındaki artış. Bu ay otomotiv sektörü %12.5 ile yine iyi bir artış sergilemiş. Bu sektörün tüm ihracatımızdaki payı da %20'ye yaklaşmış durumda.

ÜRETİM ve BÜYÜME

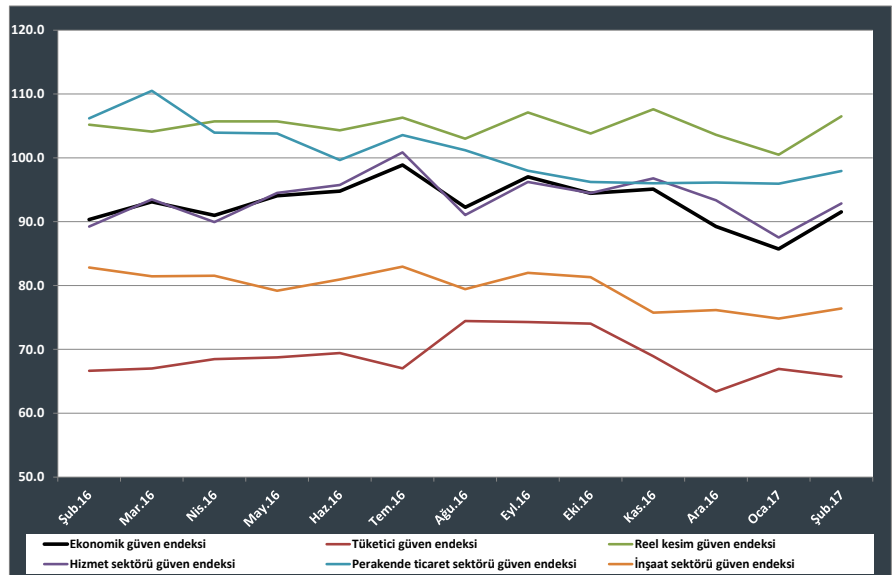
Yeni seneye birlikte üretimde cılız da olsa canlanma emareleri var

- Ocakta ham değerlerle sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %4.2 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayinin alt sektörleri (2010=100 temel yılı) incelendiğinde, 2017 yılı Ocak ayında madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %13.7 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi %2.8 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %7.2 arttığı görülmekte.
- Sanayinin lokomotif sektörü otomotiv olmaya devam ediyor. Ocak'ta bu sektördeki üretim artışı %32 gibi çok yüksek bir oranda. İhracat verileri bu yüksek oranlı artışın Şubat'ta da devam ettiğini teyit etmekte.
- Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki aya göre %1.3 arttı. Ancak Ocak ayında grafikten de görüldüğü gibi KKO'ların tamamında düşüş gözlenmişti. Bu da sanayi üretiminde görülen toparlanmanın oldukça cılız olduğuna işaret etmekte.



- Şubat ayında ise tüketim malları KKO'sunda bir miktar artış görülürken, ara ve yatırım mallarında hafif düşüşler söz konusu. Mevsimsel etkilerden arındırılmış toplam KKO ise 0.3 puan artmış.
- Şubat'ta Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) 48.7'den 49.7'ye yükseldi. İmalat üretimi bir önceki aya göre artarken, Üretim Endeksi Ocak 2016'danbu yana en yüksek seviyeye ulaştı. İstihdam son 7

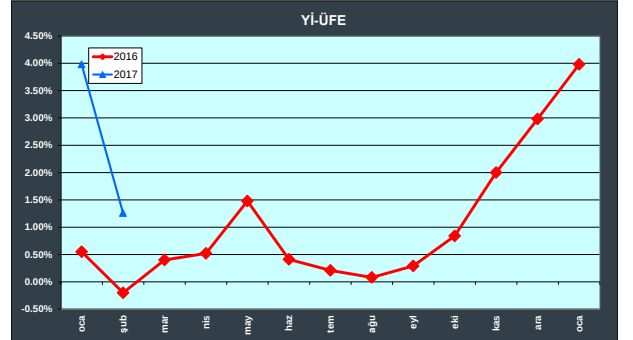
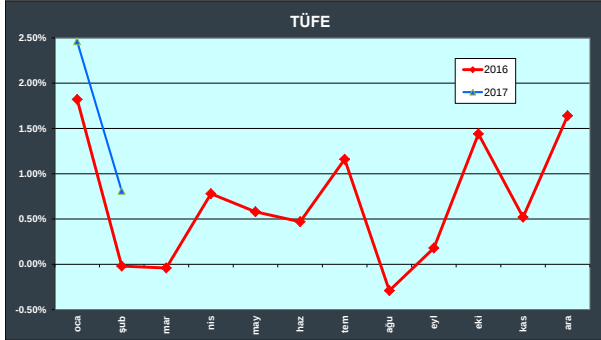
ayda altıncı kez olacak şekilde yükselirken yeni siparişler endeksi de son 4 ayın en yüksek düzeyine yükseldi. Yeni ihracat siparişleri hacmi de son 7 ayda beşinci kez olacak şekilde arttı. Girdi fiyatları enflasyonu ise 4 aydan beri artmakla birlikte her ay artış oranı önceki aya göre daha düşük bir seviyede gerçekleşti.



ENFLASYON

2 haneye beklenenden de çabuk ulaştık!

- Şubat ayında TÜFE %0.81, Yİ-ÜFE ise %1.26 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %10.13, Yİ-ÜFE'de ise %15.36 oldu.
- Ocakta enflasyona ana harcama gruplarına göre en çok katkısı %0.46 ile ulaştırma yaptı. Onu %0.18 ile gıda ve konut grupları takip etmekte.
- Bu ay çekirdek enflasyon olarak tabir edilen A ve B kodlu özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde de 70-80 baz puanlık artışlar yaşandı. Yİ-ÜFE'nin de son 12 yılın en yüksek değerine ulaşmış olması enflasyon beklentilerini yüksek tutuyor.

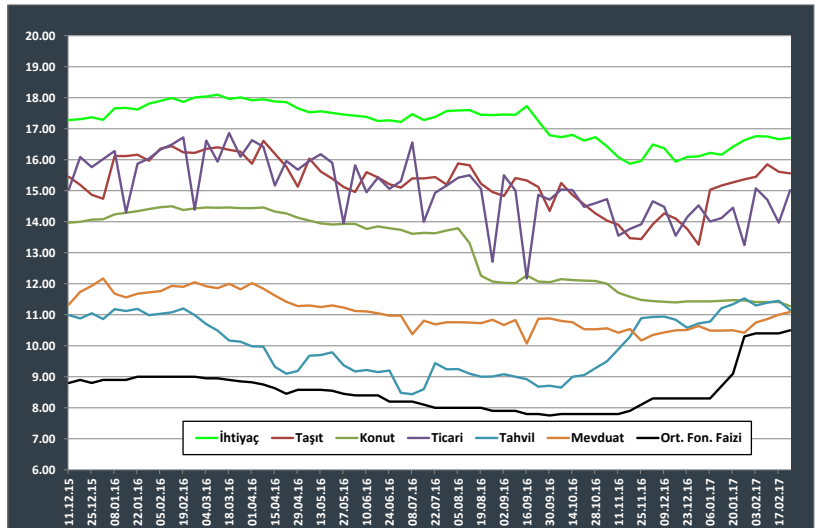


- Soldaki grafikten de kur artışı nedeniyle görülen fiyat baskısı azalsa dahi (ki, o baskı halen azalarak da olsa önemli ölçüde devam etmekte) salt baz etkisi nedeniyle aylık manşet enflasyon artmaya devam edecek. Ancak Ekim ayı ve sonrasında enflasyonda bir miktar durulma görülebilir. Ancak gene de bu sene sonunda enflasyonun %10'un üzerinde kalması hemen hemen kesinleşmiş gibi.

FAİZLER

Enflasyon ve Fed MB'nı para politikasını sıkılaştırmaya zorluyor

- Merkez Bankası bu sene (ABD Merkez Bankası Fed'den ilham alarak) Para Piyasası Kurulu toplantı sayısını 12'den 10'a düşürdü. Şubat ayında toplantı olmadığı için bir faiz kararı alınmadı. Ancak ay içerisinde fonlama ağırlığını bir miktar daha faizi %11 olan geç likidite penceresine kaydırarak piyasanın ortalama fonlama maliyetini %10.6 seviyesine kadar çıkardı. Böylece son 4 ayda faiz oranlarını 3 puana yakın artırmış oldu.
- Grafikten de görüldüğü gibi, fonlama maliyetindeki bu artışlar biraz gecikmeli de olsa (konut kredisi dışındaki) faizlere yansıyor.
- Özellikle enflasyonun çift haneye sıçraması ve Mart ayında Fed'in faiz artıracak olması, MB'nin sıkı para politikasına devam etmesini gerekli kılmakta. Mart ayı toplantısında faiz koridorunun yeni üst bantı olan GLP'de 25-50 baz puan artış görmek şaşırtıcı olmayacaktır.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	03.03.2017	03.02.2017	30.12.2016	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	113,206	112,129	111,750	1.0%	1.3%
Vadesiz TL Mevduatlar	145,212	140,846	158,143	3.1%	-8.2%
Vadesiz YP Mevduatlar	117,893	119,220	112,445	-1.1%	4.8%
M1	376,311	372,195	382,339	1.1%	-1.6%
Vadeli TL Mevduatlar	617,191	623,625	628,528	-1.0%	-1.8%
Vadeli YP Mevduatlar	421,175	419,985	395,850	0.3%	6.4%
M2	1,414,678	1,415,805	1,406,716	-0.1%	0.6%
Repo	6,958	5,808	6,936	19.8%	0.3%
B Tipi Likit Fonlar	13,057	12,739	12,635	2.5%	3.3%
İhraç Edilen Menkul Değerler	24,574	25,072	24,381	-2.0%	0.8%
M3	1,459,266	1,459,425	1,450,669	0.0%	0.6%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	36.9%	36.9%	35.0%	0.0%	5.4%
Toplam TL Krediler	1,169,633	1,154,556	1,132,577	1.3%	3.3%
Bireysel TL Krediler	446,731	443,371	438,931	0.8%	1.8%
Kurumsal TL Krediler	722,901	711,184	693,647	1.6%	4.2%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2001	88.6	68.5	-5.7	41,399	31,334
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800
2015	5.7	8.8	4.0	207,234	143,839
2016	9.9	8.5	2.3	198,602	142,606

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
MART 2016	-4.6%	-0.7%	9.8%	1.2%
NİSAN 2016	-0.8%	-0.6%	2.5%	1.1%
MAYIS 2016	5.5%	3.1%	-8.8%	1.1%
HAZİRAN 2016	-2.4%	-2.5%	-1.3%	1.1%
TEMMUZ 2016	4.4%	4.3%	-1.8%	1.0%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
KASIM 2016	10.2%	7.0%	-5.8%	1.1%
ARALIK 2016	3.0%	2.0%	5.6%	1.2%
OCAK 2017	7.6%	9.3%	10.4%	1.2%
ŞUBAT 2018	-4.7%	-5.8%	1.4%	1.3%
SON 12 AY	21.8%	18.3%	15.4%	14.3%

DOLAR	2012	2013	2014	2015	2016	2017
OCAK	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219	2.9662	3.7942
ŞUBAT	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123	2.9665	3.6143
MART	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181	2.8300	
NİSAN	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607	2.8064	
MAYIS	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635	2.9613	
HAZİRAN	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898	2.8900	
TEMMUZ	1.7950	1.9343	2.1371	2.7889	3.0180	
AĞUSTOS	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231	2.9597	
EYLÜL	1.7939	2.0402	2.2813	3.0306	3.0058	
EKİM	1.8014	1.9930	2.2067	2.9202	3.1080	
KASIM	1.7860	2.0211	2.2141	2.9161	3.4236	
ARALIK	1.7862	2.1343	2.3311	2.9233	3.5255	

EURO	2012	2013	2014	2015	2016	2017
OCAK	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350	4.0632
ŞUBAT	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198	3.2364	3.8291
MART	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125	3.2148	
NİSAN	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763	3.1966	
MAYIS	2.2950	2.4542	2.8522	2.9199	3.2965	
HAZİRAN	2.2852	2.5183	2.9032	3.0036	3.2135	
TEMMUZ	2.2035	2.5654	2.8611	3.0561	3.3506	
AĞUSTOS	2.2860	2.6978	2.8502	3.2775	3.2970	
EYLÜL	2.3196	2.7552	2.8798	3.4002	3.3608	
EKİM	2.3322	2.7249	2.7712	3.2125	3.4055	
KASIM	2.3225	2.7504	2.7585	3.0850	3.6430	
ARALIK	2.3565	2.9397	2.8323	3.1896	3.7176	

BİST	2012	2013	2014	2015	2016	2017
OCAK	57,171	78,783	61,858	88,945	73,481	86,295
ŞUBAT	60,721	79,334	62,553	84,147	75,814	87,478
MART	62,423	85,899	69,736	80,846	83,268	
NİSAN	60,010	86,046	73,872	83,947	85,328	
MAYIS	55,099	85,990	79,290	82,981	77,803	
HAZİRAN	62,543	76,295	78,489	82,249	76,817	
TEMMUZ	64,260	73,377	82,156	79,909	75,405	
AĞUSTOS	67,368	66,394	80,312	75,210	75,967	
EYLÜL	66,397	74,486	74,937	74,205	76,488	
EKİM	72,529	77,620	80,580	79,409	78,536	
KASIM	66,351	75,748	86,168	75,232	73,995	
ARALIK	78,208	67,802	85,721	71,727	78,138	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Soner Kaya	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 268 04 30
Merkez / İst.	Serdar Akyıldız	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Selahaddin Ege	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Ayhan Cengiz	Rami Kışla Cad No: 41 Topçular - 34030 Eyüp	(212) 576 10 10
Çiftelievzi / İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Ankara	Erdal Polat	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Mustafa İşbuğa	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Bekir Ağırsoy	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Adapazarı	Metin Tunç	Orta Mah. Ankara Cad. No:47	(264) 272 69 48
Bursa	Banu Şimşek	F.S.M. Bulvarı Girişi, No:128/19, Nilüfer	(224) 220 91 91
Gebze	Mehmet Yavuz	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Duran Altın	Cami Şerif Mah., Uray Cad., No:58/A	(324) 233 56 12

TURKISH BANK MÜŞTERİ DESTEK HATTI

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 Gime Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
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 Rızkı 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	Hiz. 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	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'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