



EKONOMİ RAPORU

TURKISHBANK

Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Mayıs 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

DEVLET KEFALETLİ BANKA KREDİSİ

Mart 15 Temmuz 2016 melun darbe teşebbüsünden sonra, doğal olarak ekonomimiz bir sarsıntı geçirdi. Zaten bir süredir Türk Lirası değer kaybediyordu. Başta kur farklarının reel sektör şirketlerinin bilançolarında yarattığı olumsuzluklar olmak üzere, ortada bir dizi belirsizlik sorunu vardı. Bankalar haklı olarak, istedikleri tür ve nitelikte teminat gösteremeyen KOBİ ve KOBİ olmayan şirketlere kredi açmıyordu. Diğer taraftan Merkez Bankası, döviz fiyatları alıp başını gitmesin diye kredi miktar musluklarını kısma ve ödünç verme faizini yükseltme gibi önlemler alıyordu. Kısaca nispeten güçsüz reel sektör şirketleri çift taraflı olarak nakit sıkışıklığı içine girmişti. Buna bir çare geliştirmek gerekiyordu.

Hükümet, ekonomik daralma krize dönüşmesin diye “parayı sıkarken-bütçeyi gevşet” ilkesi uyarınca önlemler almaya başladı. Bunlardan bir de Hazine Müsteşarlığı içinde bir Kredi Garanti Fonu (KGF) kurmak oldu. Bu fon, teminat noksanı dolayısıyla bankaların kredi açmadığı KOBİ ve benzeri şirketlere kefil olmakla görevlendirildi. 250 milyar tavanı olan fonun % 60'nın kullanıldığı söyleniyor.

Davranış bilimcileri, ahlaklı insanların bile, ceza almayacaklarına inanınca “ahlaksız” eylemlere giriştiklerini gözlemlemiştir. Bu davranışa da “moral hazard” (ahlâki kaza) demiştir. “Kredi Garanti Fonu” kurulunca, ahlaklı bankacılarımızın normalden fazla kaza (batık kredi yaratma) yani “ahlâki kaza” yapacaklarından ürktüm. Henüz, açılan kredilerin vadesi dolmadı. Ne kadar batık var bilinmiyor. Bakalım, ahlaklı bankacılarımız, KGF teminatını alınca, kredi açarken ne kadar kusurlu davrandı? Daha doğrusu ne kadar “ahlaki kaza” yaptı. Bekleyelim, göreceğiz.

ENFLASYONUN DAHA DA YÜKSELME RİSKİ VAR

Türkiye’de enflasyonun tek haneli seviyelere gerilediği 2004 yılından beri TÜFE 12 aylık bazda 4 kere iki hanelerde seyretti: Haziran-Eylül 2006, Şubat-Nisan 2007, Mayıs-Aralık 2008 ve son olarak da Aralık 2011-Nisan 2012 arasında. Diğer bir ifadeyle son 13 senede 2 haneli enflasyon dönemleri en fazla 7 ay sürdü. 2008 yılında yaşanan en uzun 7 aylık periyotta dünya petrol fiyatlarının önemli etkisi söz konusuydu. Temmuz 2008’de petrolün varil fiyatı 150 dolara kadar tırmanmıştı. Bu da gıda ve ulaştırma enflasyonu üzerinde etkili olmuştu. (Türkiye’de pek kimse bahsetmez ama petrol fiyatlarının taşıma, motorlu tarım araçları kullanımı ve gübre üretimi kanalıyla tarım fiyatları üzerinde önemli etkisi vardır.)

Bugün geldiğimiz noktada ise, 2 haneli enflasyonun en azından sene sonuna kadar süreceği kesin. Bu da 11 aylık kesintisiz bir yüksek enflasyon dönemi anlamına geliyor. Üstelik halihazırda petrol fiyatlarında bir yükseliş söz konusu değil, büyüme hızımız da oldukça düşük seyrediyor. Çok konservatif bir şekilde, bundan sonra aylık bazda fiyat artışlarının son 12 yılın ortalaması civarında gerçekleşeceğini varsaysak bile sene sonunu %10.8’lik bir enflasyonla kapatacağız.

Bazı piyasa yorumcularına Merkez Bankası’nın Nisan ayındaki son faiz artırımını şaşırtıcı gelmişti. Gerçekten de, özellikle Hükümetin faiz konusundaki hassasiyeti ve döviz kurlarında son dönemdeki göreceli sukunet dikkate alındığında, ilk başta bu sıkılaştırma sürpriz olarak görülebilir(di). Ancak enflasyonun geldiği son seviye (%11.87) karşısında Merkez Bankası’nın yaptığı sıkılaştırmaya rağmen aslında hâlâ “gevşek” kalmaya devam ettiği bile söylenebilir. (MB’nin ağırlıklı fonlama maliyeti %11.96 ile enflasyonun çok az üstünde.)

Her zaman ve her şartta esasen bir ekonominin imkanlarının üstünde genişlemeye çalışmasının bir tezahürü olan enflasyonun uzun süre yüksek seyretmesinin en önemli etkisi fiyat ayarlamaları ve endekslemeler üzerinde olacaktır. Bugüne kadar düşük seyreden talebin de etkisiyle maliyet artışlarını nihai fiyatlara yeterince yansıtamayan ve/veya eski stok girdi maliyetleri üzerinden fiyatlama yapan satıcıların talebin kıpırdanmaya başlaması ile birlikte yukarı yönlü fiyat ayarlamaları yapacakları kesin. (TEPAV’ın açıkladığı Nisan ayı Perakende Güven Endeksi 99 ayın en düşük seviyesine gerilemiş bulunuyor. Bu da, Nisan ayı itibarıyla perakende satışların normalleşmediğini ve bunun fiyatlara tam olarak yansımadığını gösteriyor. Ayrıca perakendeciler önümüzdeki 3 ayda iş hacminde azalma beklerken, satış fiyatlarında ise artış öngörmekteler.) Öte yandan, son dönemde çalışan kesimin reel gelirlerinin de ciddi bir şekilde erozyona uğraması söz konusu. Orada da önümüzdeki dönemde ücret artış talepleri gündeme gelecektir. Bütün bunlar enflasyonun yüksek kalmasına ve hatta eğer ek sıkılaştırma tedbirleri alınmaz ve KGF destekli kredilerin artış hızı yavaşlatılmazsa Sonbahar aylarında yüzde 15’lere yaklaşmasına sebebiyet verebilir.

Yüksek enflasyonun ekonomi açısından kötü bir gelişme olduğuna hiç şüphe yok. Ancak daha da kötüsü piyasaların enflasyonun giderek artacağı ve iyice kontrolden çıkacağı beklentisine girmesi olurdu. Türkiye’de ise böyle bir beklenti oluşması için henüz bir neden yok. (Zaten böyle bir beklenti olması durumunda tahvil getirilerini bugünkü seviyelerde tutmak da imkansız olurdu doğrusu.) Ancak, önümüzdeki dönemde ekonomik aktörler piyasalardaki canlanmayı, bunun fiyatlar üzerindeki etkilerini ve özellikle de gelişmeler karşısında MB’nin sıkılaştırma yönünde atacağı ek adımları dikkatle takip edeceklerdir. (Şahsen, ABD büyümesinin beklentilerin altında kalmasının, nominal olarak da olsa TL faizlerin yüksek seviyesinin, TL’nin bugüne kadar zaten yeterince değer kaybetmiş olmasının ve bizimle aynı kulvardaki ülkelerdeki sorunların devam etmesinin Türkiye’ye küresel piyasalardan para girişini belirli bir seviyede tutacağını, ve hızlandırılan KGF kredileri ile birlikte bastırılmış talebin de bir miktar canlanması sayesinde önümüzdeki dönemde büyümede göreceli bir artış olacağını öngörüyorum. Ancak bu artışın yüksek seviyelerde olmayacağı da açık.)

Son olarak, artan enflasyon riskinin yanısıra Türkiye’nin bir de ikiz açık (aynı anda cari açık ve bütçe açığının olması) riskinin artmış olduğunu da unutmayalım.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bu trend devam ederse bütçe açığı rekor kırar.

- Şubattan sonra Mart'ta da oldukça kötü bütçe rakamları ile karşı karşıyayız. Faiz-dışı harcamalar %28 artarken, gelirlere %3'lük azalış söz konusu. Böylece de 2016 Mart'ında 6.5 milyar TL açık veren bütçe bu Mart'ta 19.5 milyar TL açık vermiş bulunuyor.
- Her zamanki gibi cari transferler kalemi bir sorun olmaya devam ediyor. Bu ay %38 artan ve faiz-dışı harcamaların yaklaşık %53'ünü oluşturan cari transferlerin ilk 4 aydaki artış oranı da %32. Büyük kalemlerden bir tek "personel giderleri" %8.4 ile enflasyonun altında kalmış durumda.
- Bu ay vergi gelirleri %8.9 artmış olmasına karşın özellikle sermaye gelirlerindeki gerileme toplam gelirleri aşağı çekmiş durumda. Sermaye gelirleri kalemi özelleştirme gelirlerinden oluşmakta. (Bu kaleme Nisan ayında 4.5G lisanslarından 3 milyar TL kadar bir giriş olacak.)
- Nisan ayı aynı zamanda MB'nin iştiraklerinden temettü gelirleri aldığı bir ay. Bu sene kredilerindeki hızlı genişlemenin getirdiği sermaye ihtiyacı nedeniyle kamu bankalarından bir temettü geliri gelmeyecek. Merkez Bankası ise Nisan'da Hazine'ye 6.4 milyar TL bir temettü ödemesi yaptı. Ancak bu miktar geçen seneki ödeme olan 9.3 milyar TL'nin oldukça altında.

	2016 Mart	2017 Mart	Artış	2016 Mart	2017 Mart	Artış
Harcamalar	46,838,355	58,570,998	25.0%	131,667,352	159,656,847	21.3%
1-Faiz Hariç Harcama	40,109,354	51,420,986	28.2%	115,201,196	140,832,426	22.2%
Personel Giderleri	12,032,952	12,873,219	7.0%	38,672,200	41,903,757	8.4%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	1,983,989	2,082,553	5.0%	6,555,241	6,991,674	6.7%
Mal ve Hizmet Alımları	3,883,148	4,684,808	20.6%	9,227,695	11,052,584	19.8%
Cari Transferler	19,593,110	27,045,638	38.0%	54,233,615	71,426,412	31.7%
Sermaye Giderleri	1,764,165	3,212,336	82.1%	3,264,375	4,991,404	52.9%
Sermaye Transferleri	202,648	468,042	131.0%	669,687	1,117,468	66.9%
Borç Verme	649,342	1,054,390	62.4%	2,578,383	3,349,127	29.9%
2-Faiz Harcamaları	6,729,001	7,150,012	6.3%	16,466,156	18,824,421	14.3%
Gelirler	40,269,377	39,059,297	-3.0%	131,713,669	144,734,727	9.9%
1-Genel Bütçe Gelirleri	38,550,626	36,827,613	-4.5%	126,234,487	138,063,229	9.4%
Vergi Gelirleri	30,496,694	33,201,256	8.9%	108,543,286	121,616,313	12.0%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	700,916	685,969	-2.1%	2,177,075	2,435,107	11.9%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	602,761	257,208	-57.3%	1,239,141	1,062,773	-14.2%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,557,498	2,398,125	-6.2%	7,773,540	8,049,414	3.5%
Sermaye Gelirleri	4,180,781	238,903	-94.3%	6,452,636	4,753,736	-26.3%
Alacaklardan Tahsilat	11,976	46,152	285.4%	48,809	145,886	198.9%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,483,260	1,633,940	10.2%	3,776,994	4,468,533	18.3%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	235,491	597,744	153.8%	1,702,188	2,202,965	29.4%
Bütçe Dengesi	-6,568,978	-19,511,701	197.0%	46,317	-14,922,120	-32317.4%
Faiz Dışı Denge	160,023	-12,361,689	-7824.9%	16,512,473	3,902,301	-76.4%

- Mart ayında dahilide alınan KDV'de yüksek oranlı bir düşüş söz konusu. Bu kalemin yılın ilk çeyreğinde iç talep ve tüketimin istenilen seviyede olmadığını göstermekte. İthalattan alınan vergilerdeki artışta büyük ölçüde kur etkisi söz konusu.

	Ocak	Şubat	Mart
Gelir Vergisi	10.5%	5.9%	10.0%
Dahilde Alınan KDV	19.7%	-3.2%	-33.1%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	8.9%	4.4%	12.2%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	46.2%	-8.8%	4.2%
ÖTV - Tütün	32.7%	-53.4%	29.0%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	42.4%	15.1%	-12.2%
Gümrük Vergileri	38.0%	27.3%	29.2%
İthalde Alınan KDV	39.9%	40.3%	28.7%

- Kötüleşme trendi Nisan'da da devam ediyor. Gelirlerdeki artış %3 olurken, giderler %32 artmış.

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Nis.17	Nis.16	%
1. GELİRLER ⁽²⁾	51,370	49,900	2.9%
2. GİDERLER	58,034	44,075	31.7%
FAİZ DIŞI GİDERLER	55,036	41,395	33.0%
FAİZ ÖDEMELERİ	2,998	2,681	11.8%
3. FAİZ DIŞI DENGE	-3,667	8,506	-143.1%
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLEF	3,052	2,177	40.2%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-3,612	8,002	-145.1%

- Önümüzdeki 8 ay Bütçe geçen sene aynı dönemdeki performansını gösterirse sene sonunda bütçe açığı 63 milyar TL olacak. Yok, bütçe ilk 4 aydaki trendinde devam ederse açık 133 milyar TL olacak

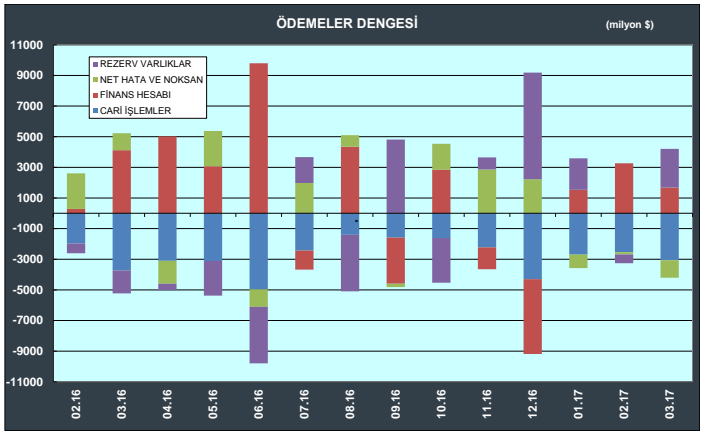
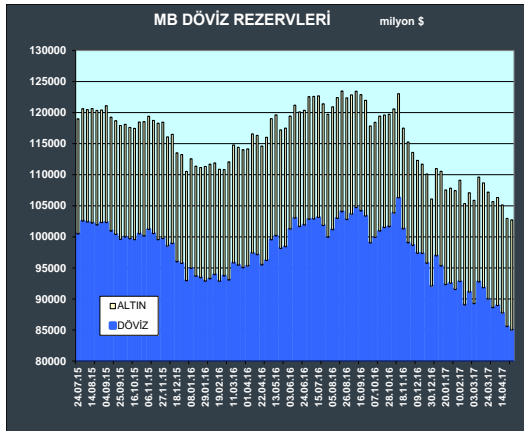
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Mart'taki yüksek artış sonrasında ihracat Nisan'da hız kesti.

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Nisanda ihracat %7.4, ithalat ise %9.6 arttı. Altın ticareti dışarıda tutulduğunda ise ihracat artışı %4.0. Ancak, bu sene Nisan ayı iş günü sayısının geçen seneye göre 1 gün daha az olduğunu da belirtelim. (Bu fark büyüme oranında %5'e yakın fark yaratır.)
- Bu ay çelik ihracatındaki hızlı artış devam ederken (%47), otomotiv ihracatı ise %12 ile biraz hız kesmiş durumda. Öte yandan, Martta %29 artış göstermiş bulunan kimyevi maddeler sektörü ise bu ay yerinde saymış. Tabloda yer alan 18 alt sektörden 9'unda ihracat gerilemesi söz konusu.
- Grafikten de görüldüğü gibi döviz rezervlerindeki azalma devam etmekte. Nisan sonu itibarıyla rezervler son 5 yılın en düşük seviyesine gerilemiş durumda. Sadece son 5.5 aydaki rezerv kaybı 20 milyar doların üzerinde.
- MB sene başından beri enerji ithalatçısı KİT'lere 3.2 milyar dolar döviz satışı yaptı. Öte yandan, Mayıs sonuna kadar ihracat reeskont kredilerine TL olarak ödenme imkanı getirilmesi MB'nin aylık 1.5 milyar dolar civarında olan döviz gelirlerini de sıfırlamış durumda. Ayrıca MB 18 Ocak'tan beri bankalara TL depo karşılığı 1 hafta vadeli döviz satışı yapmakta. Nisan başından beri ise günlük satış miktarını 1.25 milyar dolara, toplam satışını da 6.25 milyar dolara çıkarmış vaziyette. Ancak bu işlem bir swap olarak kaydedildiği için MB'nin döviz rezerv pozisyonunda bir azalma yaratmıyor.
- Nisan ayında nette hisse senetlerine 308 milyon dolar, DİBS'lere ise 1.348 milyar dolar yabancı yatırımcı girişi söz konusu.

Dış Ticaret	Nisan			Ocak-Nisan		
	2016	2017	Değişim (%)	2016	2017	Değişim (%)
İhracat	11.951	12.833	7,38	46.623	50.702	8,75
İthalat	16.192	17.744	9,58	62.989	68.138	8,17
Dış Ticaret Hacmi	28.143	30.577	8,65	109.612	118.840	8,42
Dış Ticaret Dengesi	-4.242	-4.910	15,77	-16.366	-17.436	6,54
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	73,8	72,3		74,0	74,4	

İHRACAT	1 - 30 NISAN			
	2016	2017	Değişim ('17/'16)	Pay(16) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	1,635,751	1,614,956	-1,3	13,6
II. SANAYİ	9,437,457	9,802,037	3,9	82,6
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	995,039	957,379	-3,8	8,1
Tekstil ve Hammaddeleri	689,713	659,825	-4,3	5,6
Deri ve Deri Mamulleri	134,431	120,657	-10,2	1,0
Hali	170,895	176,897	3,5	1,5
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,231,415	1,232,793	0,1	10,4
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,231,415	1,232,793	0,1	10,4
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,211,002	7,611,865	5,6	64,1
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,522,649	1,352,877	-11,1	11,4
Otomotiv Endüstrisi	2,045,827	2,299,136	12,4	19,4
Gemi ve Yat	93,024	77,425	-16,8	0,7
Elektrik Elektronik ve Hizmet	885,135	794,018	-10,3	6,7
Makine ve Aksamları	493,247	486,601	-1,3	4,1
Demir ve Demir Dışı Metaller	515,699	548,996	6,5	4,6
Çelik	695,901	1,022,316	46,9	8,6
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	251,578	223,394	-11,2	1,9
Mücevher	247,962	347,625	40,2	2,9
Savunma ve Havacılık Sanayii	146,799	137,880	-6,1	1,2
İklimlendirme Sanayii	303,604	311,546	2,6	2,6
Diğer Sanayi Ürünleri	9,578	10,052	4,9	0,1
III. MADENCİLİK	337,035	448,854	33,2	3,8
Madencilik Ürünleri	337,035	448,854	33,2	3,8
T O P L A M (TİM*)	11,410,242	11,865,847	4,0	100,0

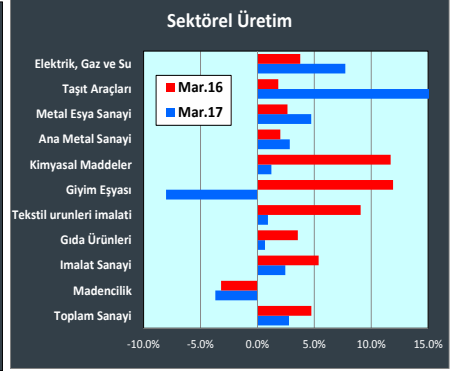
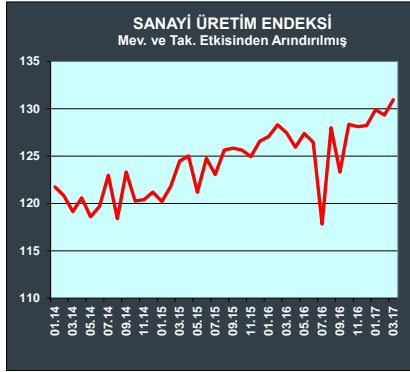
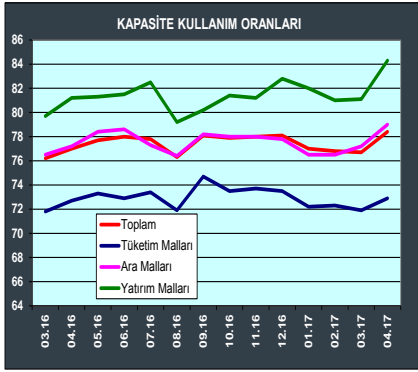


- Mart cari açığı geçen senenin aynı dönemine göre 670 milyon dolar azalarak 3.1 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12 aylık cari açık ise 33 milyar dolar oldu.

ÜRETİM ve BÜYÜME

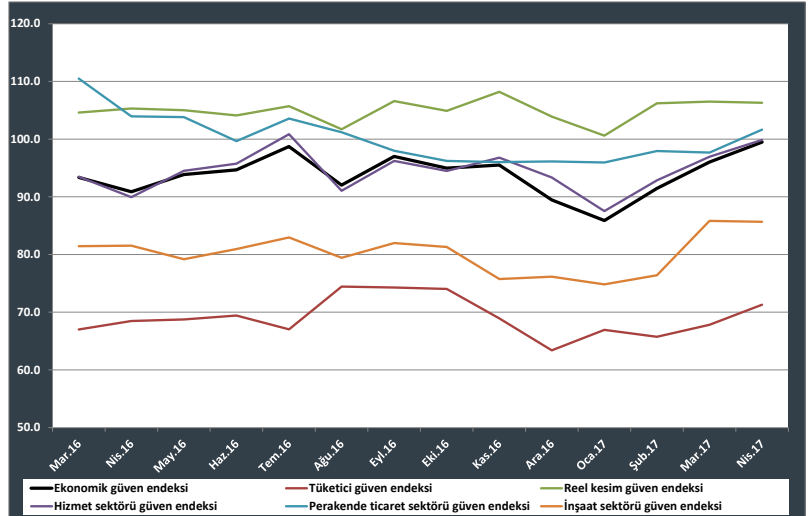
Ekonomide en kötü geride kalmış gözüküyor

- Nisan ayında "İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı" istatistikleri revize edildi. 2007 yılına kadar geri götürülen yeni seride KKO'ların eski seriye göre her ay ortalama olarak 1.8 puan kadar daha yüksek değer aldığı görülüyor. Bu da yeni milli hasıla serisindeki yüksek GSYH artışı rakamlarını bir miktar da olsa açıklamakta. (Ancak asıl revizyonun sanayi üretim endeksinde yapılması gerekiyor, çünkü bu endekisle GSYH'deki imalat sanayi artışları arasındaki ilişki tamamen kopmuş vaziyette.)
- Nisan'da en çok yatırım mallarında olmak üzere tüm KKO'larda yükselişler söz konusu. Mevsimsel etkilerden arındırılmış toplam KKO da bu ay geçen aya göre 0.9 puan artış göstermiş.
- Martta sanayi üretimi hem arındırılmamış değerlerle, hem de takvim etkisinden arındırılmış değerlerle bir önceki yılın aynı ayına göre %2.8 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %3.8 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi %2.5 ve elektrik ve gaz üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %7.7 arttı. Takip ettiğimiz imalat sektörleri arasında gene en yüksek artışı gösteren otomotiv. Diğer sektörlerdeki artış oranları ise %5'in altında. Giyim eşyası sektöründe ise %8 gerileme var.



- Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış değerlerle 1.çeyrekte sanayi üretimi bir önceki çeyreğe göre %1.4 arttı. Arındırılmamış değerlerle sanayi artışı ise geçen senenin aynı dönemine göre %1.75 oldu.
- PMI endeksi Mart'taki 52.3 değerinden Nisan'da hafifçe gerileyerek 51.7 olarak kaydedildi. Nisan'da yaşanan genel iyileşme yeni iş hacminin daha da yükselmesinden kaynaklandı. Yeni iş hacmindeki artış hızı Mart'a kıyasla hafif azalmakla birlikte son 3 yılın 3. en yüksek düzeyinde kaydedildi. Yeni ihracat siparişleri ise üst üste dördüncü ay olacak şekilde arttı.

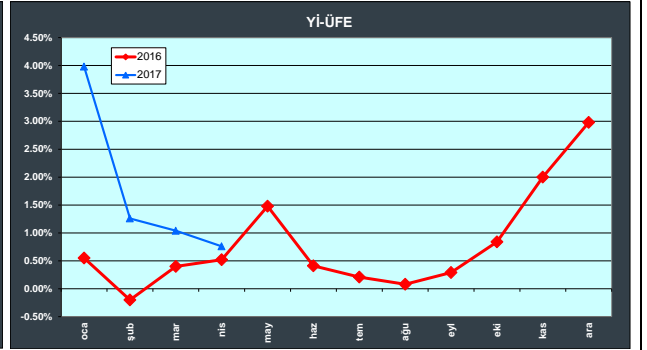
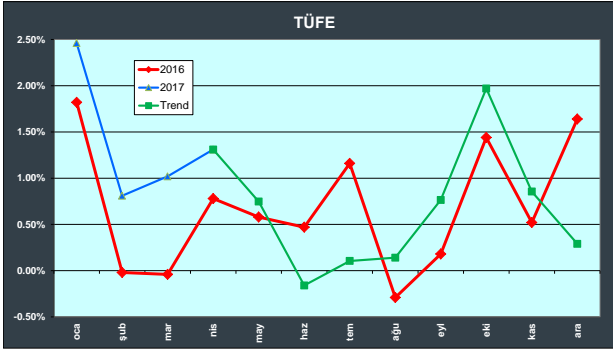
- Nisan ayında güven endekslerinde sene başından beri görülen artış eğiliminin devam ettiği gözleniyor. Reel kesim ve inşaat sektörü güven endekslerindeki duraklamaya karşın diğer endekslerde artışlar söz konusu. Öte yandan, TEPAV tarafından hazırlanan Perakende Güven Endeksi ise aksi yönde bir gelişme göstererek son 99 ayın en düşük değerine geriledi. TÜİK ve TEPAV'ın perakende güven endekslerinin hesaplanmasında önemli metodoloji farklılıkları olsa gerek.



ENFLASYON

Sene sonunda %11'in altı zor gözüküyor

- Nisan ayında TÜFE %1.31, Yİ-ÜFE ise %0.76 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %11.87, Yİ-ÜFE'de ise %16.37 oldu.
- Nisanda enflasyona ana harcama gruplarına göre en çok katkısı %0.67 ile giyim ve %0.27 ile gıda yapmış gözüküyor. Son 12 ay itibarıyla, TÜFE sepeti içindeki ağırlığı yüksek kalemlerden gıdadaki artış %15.7'yi, ulaştırmadaki ise %17.9'u bulmuş vaziyette.

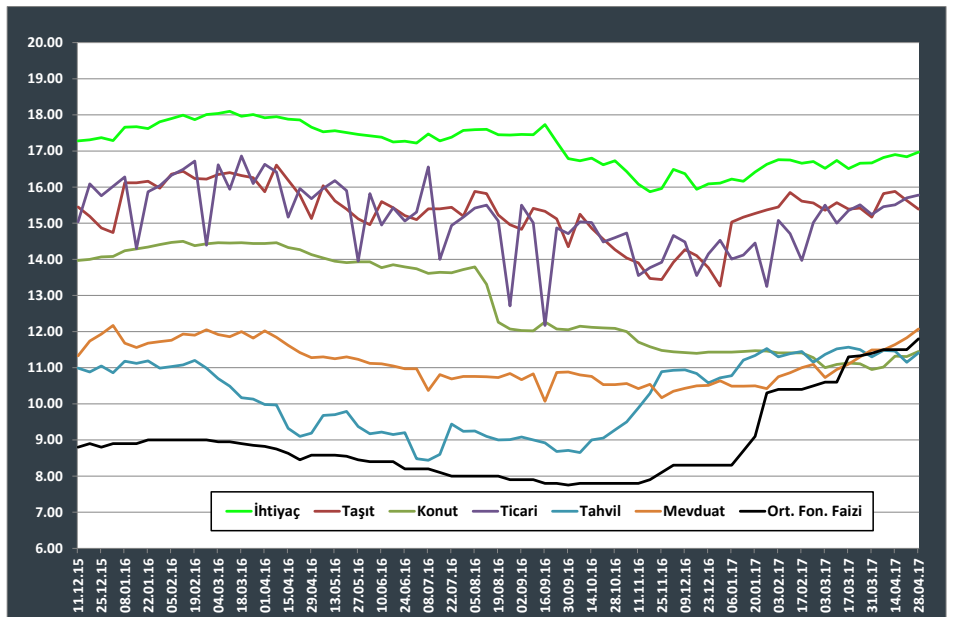


- TÜFE grafiğinde yer alan yeşil çizgi son 10 yılın aylık TÜFE artış ortalamalarından elde edildi. Eğer enflasyon bu trendde devam ederse, sene sonunda %10.8 olacak. Ancak, halihazırda Yİ-ÜFE'nin %16.4, çekirdek enflasyonun ise %9.4 olması, önümüzdeki aylarda TÜFE'nin trendin üzerinde seyretmesine sebep olabilir. Bu durumda sene sonunda %12 bile geçilebilir.

FAİZLER

MB bu sefer yukarı yönlü bir sürpriz yaptı

- Merkez Bankası Nisan toplantısında biraz da sürpriz yaparak artık ana politika faizi oranı haline dönüşmüş bulunan geç likidite penceresi (GLP) faizini %11.75'den 12.25'e çekti. Referandum belirsizliğinin ortadan kalkmış ve kur baskısının azalmış olması karşısında piyasa beklentileri faizlerin sabit kalacağı yönündeydi.
- Ancak, MB büyük olasılıkla Nisan'da 12 aylık enflasyondaki artışın devam edeceğini önceden bilerek böyle bir karar aldı.
- Grafikten de görüldüğü gibi piyasa faizleri henüz bu artışları tam olarak yansıtımsı değil.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 28.04.2017	2 31.03.2017	3 30.12.2016	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	117,736	113,150	111,750	4.1%	5.4%
Vadesiz TL Mevduatlar	164,878	160,437	158,143	2.8%	4.3%
Vadesiz YP Mevduatlar	136,498	127,576	112,445	7.0%	21.4%
M1	419,113	401,163	382,339	4.5%	9.6%
Vadeli TL Mevduatlar	619,385	615,378	628,528	0.7%	-1.5%
Vadeli YP Mevduatlar	430,143	425,091	395,850	1.2%	8.7%
M2	1,468,640	1,441,633	1,406,716	1.9%	4.4%
Repo	7,402	6,936	6,936	6.7%	6.7%
B Tipi Likit Fonlar	12,855	12,551	12,635	2.4%	1.7%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,127	24,323	24,381	3.3%	3.1%
M3	1,514,023	1,485,442	1,450,669	1.9%	4.4%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	37.4%	37.2%	35.0%	0.6%	6.8%
Toplam TL Krediler	1,250,471	1,216,036	1,132,577	2.8%	10.4%
Bireysel TL Krediler	459,369	454,837	438,931	1.0%	4.7%
Kurumsal TL Krediler	791,101	761,199	693,647	3.9%	14.0%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2012	2013	2014	2015	2016	2017
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059	OCAK	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219	2.9662	3.7942
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252	ŞUBAT	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123	2.9665	3.6143
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017	MART	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181	2.8300	3.6427
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275	NİSAN	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607	2.8064	3.5568
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300	MAYIS	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635	2.9613	
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184	HAZİRAN	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898	2.8900	
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	TEMMUZ	1.7950	1.9343	2.1371	2.7889	3.0180	
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165	AĞUSTOS	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231	2.9597	
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	EYLÜL	1.7939	2.0402	2.2813	3.0306	3.0058	
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	EKİM	1.8014	1.9930	2.2067	2.9202	3.1080	
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537	KASIM	1.7860	2.0211	2.2141	2.9161	3.4236	
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869	ARALIK	1.7862	2.1343	2.3311	2.9233	3.5255	
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800	EURO	2012	2013	2014	2015	2016	2017
2015	5.7	8.8	4.0	207,234	143,839	OCAK	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350	4.0632
2016	9.9	8.5	2.9	198,602	142,606	ŞUBAT	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198	3.2364	3.8291
2017	10.0	12.0	3.5	210,000	150,000	MART	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125	3.2148	3.8921
						NİSAN	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763	3.1966	3.8814
						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	88,947
						NİSAN	60,010	86,046	73,872	83,947	85,328	94,422
						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	
						YATIRIMLARIN GETİRİLERİ						
						DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT			
						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 2017	-4.7%	-5.8%	1.4%	1.3%		
						MART 2017	0.8%	1.6%	1.7%	1.3%		
						NİSAN 2018	-2.4%	-0.3%	6.2%	1.3%		
						SON 12 AY	26.7%	21.4%	10.7%	14.6%		

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
Çiftelievleri / 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	Hümeyra Alparslan (vkl.)	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 : 0 (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/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 Rızkî 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