



# EKONOMİ RAPORU

**TURKISHBANK**

Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Mart 2018

## 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

### BAYATLAYAN PARA

*Bütün bilimlerin anası, kapsam konusu “yaşamayan şeyler” veya “cansız maddeler” olan fiziktir. Anasıdır; çünkü evren cansız maddelerden oluşmuştur. Nitekim canlılar da cansız maddeden meydana gelir ve canı çıkınca cansız maddeye dönüşür. Fizik biliminin temel alanlarından biri “termodinamik”tir. Termodinamik, “nerede hareket varsa orada ısı vardır; nerede ısı varsa orada hareket vardır” anlamına gelir. İktisadın termodinamiği de “nerede hareket varsa, orada bereket vardır; nerde bereket varsa, orada hareket vardır” kuralıdır. Hatırlarsınız, 2009 krizinde televizyonlarda, ekonomiyi canlandırmak için iktisat hocalarının da katıldığı bir “alın-verin ekonomiyeye can verin” kampanyası vardı. Bu kampanya da “hareket, bereket” kuramına dayanıyordu.*

*Ekonomide hareket, yani alış-veriş para ile yapılır. Eğer ele geçen para, değerini, yani satın alma gücünü hiç kaybetmezse, kötü günlerde namerde muhtaç olmamak için, insanların parayı elde tutma eğilimi yüksek oluyor. Yani ekonomide hareketlilik yavaşlıyor, bereket azalıyor. İktisatçılar “para dediğin nesne, zamanla bayatlamalı hatta çürümeli ki, insanlar parayı elde tutmasın” diye düşünmüşler. Paranın bayatlayarak satın alma gücünü azaltmasının hayattaki karşılığı “fiyatlar genel düzeyinin artması” yani enflasyondur. Biz enflasyonu düşürmek için çırpınırken, zengin ülkelerde sifıra düşen enflasyonun yıllık %2’ye çıkarılmaya çalışılmasının sebebi budur. Demek ki; enflasyonun bile azı yarar, çoğu zararlıdır.*

## ENFLASYONDAKİ KATILIK DEVAM EDİYOR

Beklenenden yüksek gelen Şubat ayı enflasyonu sonucunda 12 aylık enflasyon oranı yüzde 10.26 ile çift hanede kaldı. Salt baz etkilerine ve uzun dönemli enflasyon trendlerine bakarak bile, enflasyonun en azından yılın son aylarına kadar yüzde 10 civarlarında seyredeceği görülebilir. Ayrıca, bunun en iyimser senaryo olduğunu da unutmamak gerek. Diğer bir ifadeyle bu senaryoda aşağı yönlü risk hemen hemen yok gibi. Önümüzdeki dönemde dışsal (ekzojen) dezenflasyonist bir gelişme (TL'nin güçlü bir şekilde değer kazanması, petrol fiyatlarında anormal bir düşüş, gıdada beklenmedik bir mahsul fazlası vs.) öngörmek pek mümkün değil.

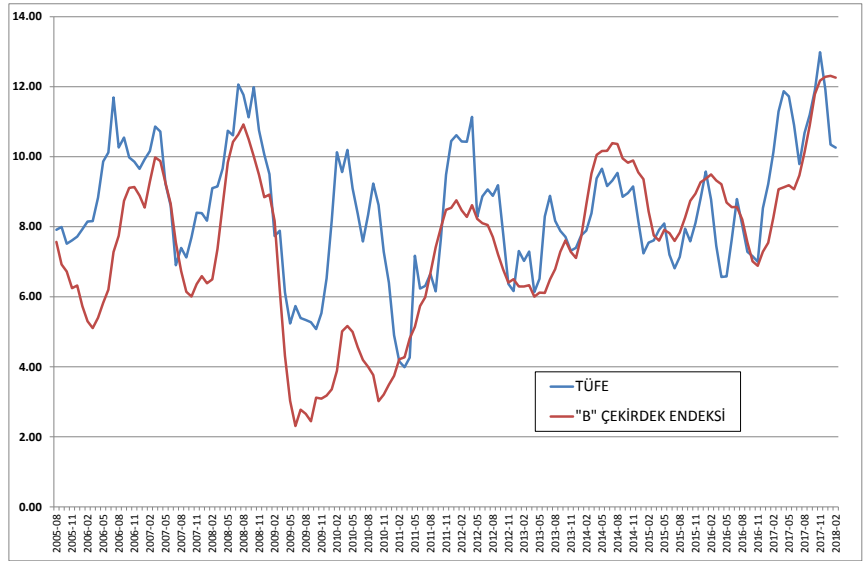
Özellikle çekirdek enflasyon değerlerindeki katılık oldukça endişe verici olmaya devam ediyor. Çekirdek enflasyon mevsimsel salınımlar gösterse de, esasen 8 seneden beri yükselme eğilimi içerisinde. 2009 Eylül'ünde yüzde 2.44'e kadar gerilemiş olan "B" Endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) Şubat sonu itibarıyla yüzde 12.26! Bu endeksin hesaplamasında dışarıda bırakılan harcama grupları kur hareketlerinden ve kamu zamlarından doğrudan etkilenen kalemler. Bu nedenle, geride kalan kalemlerin oluşturduğu endeks enflasyon eğilimleri konusunda daha iyi bir resim ortaya koyuyor. (Bu endekslere "çekirdek" adı verilmesinin nedeni de bu.)

2017 haziranından sonra çekirdek enflasyon verilerinde bir kopma yaşandı. Bu tarihten sonra çekirdek endeksler 10 değerinin de üzerine çıkarak hesaplanmaya başladıkları 2005 yılından beri en yüksek seviyelerine ulaşmış durumdadır. Her ne kadar son ay "B" çekirdek enflasyonunda yüzde 0.05 gibi sınırlı bir gerileme olsa da halen buldukları seviye çok yüksek.

Öte yandan MB faizleri sabit tutmasına rağmen piyasa faizlerindeki artışlar da devam etmekte. Geçen Mayıs'tan beri

MB'nin ortalama fonlama faizindeki artış 85 baz puan. Buna karşılık, aynı dönemde mevduat faizlerindeki artış 130 baz puan, ticari kredi faizlerindeki artış 200 baz puan, tüketici kredi faizlerindeki artış 300 baz puan ve konut kredisi faizlerindeki artış ise 350 baz puan olmuş. Bu dönemde bankaların faiz marjlarını (kredi getirisi ve kaynak maliyeti arasındaki fark) ciddi şekilde artırdıkları görülüyor. Bu durumun başlıca 2 sebebi olabilir: Birincisi, bankalar kredi portföylerini artık daha riskli buldukları için kredi faizlerini daha fazla artırmış olabilirler. (Ancak yumurta-tavuk misali yüksek faiz oranlarının ekonomik aktiviteyi yavaşlatarak, riskliliği artmış olan kredi portföylerini daha da riskli bir hale getirmesi de söz konusu olabilir.) İkincisi, TL mevduat ve MB fonlaması dışındaki diğer TL kaynakların (ağırlıklı swap yoluyla yurtdışından sağlanan kısa vadeli kaynaklar) maliyetinin de artmış olması. (MB halen 130 milyar TL civarında olan günlük fonlama miktarını biraz daha yukarı çekerek, kaynak maliyetlerinde cüzi bir azalma sağlayabilir. Ancak bunu yaparken bankaların limitlerine ve likidite durumlarına da dikkat etmek gerekiyor.)

Sonuç olarak, faizlerin orta vadede gerileyebilmesi için öncelikle manşet enflasyonda ve enflasyon beklentilerinde belirgin bir düzelme görülmesi şart. Bu nedenle politika faizlerinin de daha uzunca bir süre bugünkü seviyelerinde sürdürülmesi kaçınılmaz. Vaktinden önce girişilecek bir faiz düşürme çabası ise ekonomide zaten bıçak sırtında gitmekte olan pek çok dengeyi alt-üst edebilir.



## BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

### Dış borç ödemeleri hangi kanaldan olacak?

- Ocak ayında bütçe harcamaları %19.4 artarken, gelirler ise %1.0 azalış gösterdi. Vergi gelirleri %7.4 artarken, toplam gelirlerin geçen senenin altında kalmasına Ocak 2017'de elde edilen 4.3 milyar TL sermaye gelirinin bu sene elde edilmemiş olması sebep oldu. Sonuçta bu ay gerek bütçe dengesi gerekse de faiz-dışı denge geçen senenin aynı dönemine göre büyük oranlı gerileme yaşadı.

	2017 Ocak	2018 Ocak	Artış
<b>Harcamalar</b>	<b>47,346,954</b>	<b>56,531,462</b>	<b>19.4%</b>
<b>1-Faiz Hariç Harcama</b>	<b>40,759,384</b>	<b>50,504,484</b>	<b>23.9%</b>
Personel Giderleri	16,271,716	18,297,991	12.5%
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	2,806,667	3,185,200	13.5%
Mal ve Hizmet Alımları	1,950,938	2,743,897	40.6%
Cari Transferler	18,264,705	19,170,154	5.0%
Sermaye Giderleri	360,981	5,001,926	1285.6%
Sermaye Transferleri	7,385	587,712	7858.2%
Borç Verme	1,096,992	1,517,604	38.3%
<b>2-Faiz Harcamaları</b>	<b>6,587,570</b>	<b>6,026,978</b>	<b>-8.5%</b>
<b>Gelirler</b>	<b>58,777,911</b>	<b>58,204,764</b>	<b>-1.0%</b>
<b>1-Genel Bütçe Gelirleri</b>	<b>56,696,444</b>	<b>56,389,506</b>	<b>-0.5%</b>
Vergi Gelirleri	48,420,673	51,995,609	7.4%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,040,101	1,039,881	0.0%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	468,496	270,936	-42.2%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,366,437	2,927,961	23.7%
Sermaye Gelirleri	4,343,680	154,826	-96.4%
Alacaklardan Tahsilat	57,057	293	-99.5%
<b>2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri</b>	<b>1,540,578</b>	<b>1,661,797</b>	<b>7.9%</b>
<b>3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri</b>	<b>540,889</b>	<b>153,461</b>	<b>-71.6%</b>
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>11,430,957</b>	<b>1,673,302</b>	<b>-85.4%</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>18,018,527</b>	<b>7,700,280</b>	<b>-57.3%</b>

- Yılın ilk ayında tütün ÖTV'si ve dahilde alınan KDV'de gerileme söz konusu. İthalde alınan KDV'nin artış hızında da önceki aylara göre bir yavaşlama görülüyor.

	Ocak
Gelir Vergisi	23.9%
Dahilde Alınan KDV	-1.2%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	12.3%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	28.6%
ÖTV - Tütün	-40.8%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Mal.	25.2%
Gümrük Vergileri	7.6%
İthalde Alınan KDV	10.4%

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞİM	Şub.18	Şub.17	%
<b>1. GELİRLER</b> <sup>(2)</sup>	<b>52,178</b>	<b>37,784</b>	<b>38.1%</b>
<b>2. GİDERLER</b>	<b>63,719</b>	<b>58,074</b>	<b>9.7%</b>
FAİZ DIŞI GİDERLER	56,908	52,407	8.6%
FAİZ ÖDEMELERİ	6,811	5,667	20.2%
<b>3. FAİZ DIŞI DENGİ</b>	<b>-4,730</b>	<b>-14,623</b>	<b>-67.7%</b>
<b>4. ÖZELLEŞ. ve FON GELİRLE</b>	<b>0</b>	<b>109</b>	
<b>5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)</b>	<b>-11,541</b>	<b>-20,181</b>	<b>-42.8%</b>

- Bütçe nakit dengesine göre Şubat ayında gelirlerde %38 gibi yüksek oranlı bir artış görülürken giderlerdeki artış sadece %10. Böylece bu ay nakit açığı da %43 daralmayla 11.5 milyara gerilemiş durumda.

- Mart ayında Hazine'nin 18.1 milyar TL karşılığı dış borç ödemesi var. Buna karşılık kasasında ise sadece 12.9 milyar TL karşılığı kadar döviz var. Hazine'nin ya ay içinde en az 2.5 milyar dolar kadar yeniden dış borçlanması (daha Ocak'ta 2 milyar dolar borçlanmıştı), ya da devlet bankalarından toptan döviz satın alması gerekiyor. Döviz doğrudan piyasadan alması durumunda ise döviz fiyatlarında yükselme yaşanabilir.

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Mart 2018	Nisan 2018 <sup>(1)</sup>	Mayıs 2018 <sup>(1)</sup>
<b>Ödemeler</b>	<b>24,1</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>
<b>İç Borç Servisi</b>	<b>6,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>
Anapara	0,0	1,8	0,0
Faiz	6,0	1,9	3,9
<b>Dış Borç Servisi</b>	<b>18,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>
Anapara	15,0	0,7	0,7
Faiz	3,1	1,2	1,5
<b>Finansman</b>	<b>24,1</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>
<b>Borçlanma Dışı Kaynaklar</b> <sup>(2)(3)</sup>	<b>17,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>
<b>Borçlanma</b>	<b>6,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>
<b>Dış Borçlanma</b> <sup>(3)</sup>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>İç Borçlanma</b> <sup>(4)</sup>	<b>6,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	5,5	3,6	3,7
Kamuya Satışlar	1,2	0,6	0,6

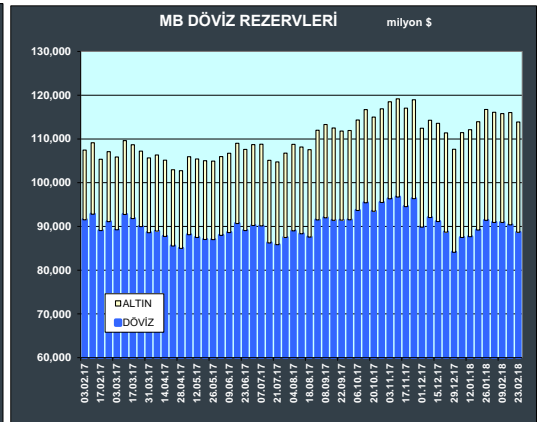
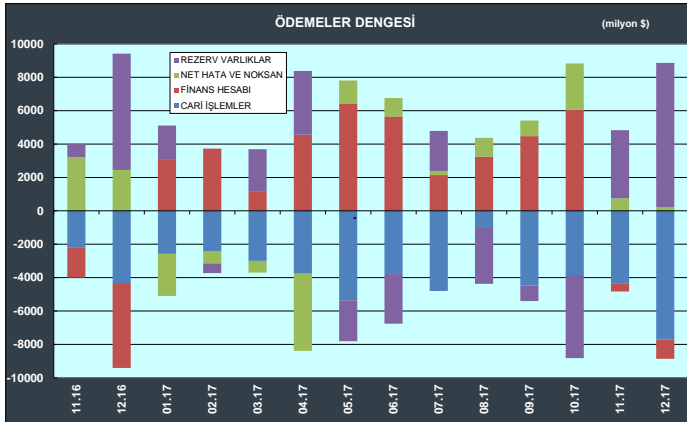
## ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

### Dış ticaret açığı ve beraberinde cari açık artmaya devam ediyor

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Şubat'ta ihracat %9, ithalat ise %20 arttı. Böylece Şubat'ta dış ticaret açığı 2 milyar dolar daha genişlemiş oldu. İlk 2 ay sonunda dış ticaret açığı 15 milyar dolara yaklaşmış bulunuyor.
- İlk 2 ayda toplam ithalattaki toplam 9 milyar dolarlık artışın sadece 900 milyon doları enerji ithalatından kaynaklanıyor. Artışın 6.5 milyar doları enerji dışındaki diğer hammadde ithalatından kaynaklanmakta.
- ABD'nin demir ve çelik ithalatına gümrük vergisi getirmesi ihracatımızı menfi bir şekilde etkileyecektir. 1 milyar dolar ile ABD demir-çelikte en büyük ihracat pazarımızdı. Öte yandan halen bu fasılda hem ABD ile, hem de dünyanın geri kalanıyla büyük miktarda dış ticaret açığı vermekteyiz. Geçen sene toplam 8.2 milyar dolarlık ihracata karşı 16.8 milyar dolar ithalat gerçekleştirmişiz.
- Altın ticaretinin dahil edilmediği TİM verilerine göre Şubat'ta ihracatımızdaki artış %14.8. Bu ay toplamda %20 artış gösteren sanayi mamüllerinin neredeyse tümünde yüksek oranlı artışlar söz konusu. Toplam ihracat artış oranımızı düşüren ise kimyevi maddeler ihracatındaki %5.6'lık azalma olmuş.
- MB verilerine göre 2 Şubat – 2 Mart arasında hisse senetlerinden 380 milyon dolar, tahvillerden ise 630 milyon dolar net çıkış oldu.
- Seneyi 47.1 milyar dolar cari açıkla kapattık. Bu da milli hasılanın %5.5'i gibi oldukça yüksek bir cari açık oranı anlamına geliyor. Ocak ve Şubat'ta ise cari açığın 5 milyar dolar daha artış göstererek senelik bazda 52 milyar doların üzerine çıkma olasılığı oldukça yüksek.

Dış Ticaret	Şubat			Ocak-Şubat		
	2017	2018	Değişim (%)	2017	2018	Değişim (%)
İhracat	12.092	13.182	9,02	23.340	25.639	9,85
İthalat	15.828	18.936	19,64	31.420	40.460	28,77
Dış Ticaret Hacmi	27.920	32.118	15,04	54.760	66.099	20,71
Dış Ticaret Dengesi	-3.736	-5.754	54,00	-8.080	-14.821	83,44
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	76,4	69,6		74,3	63,4	

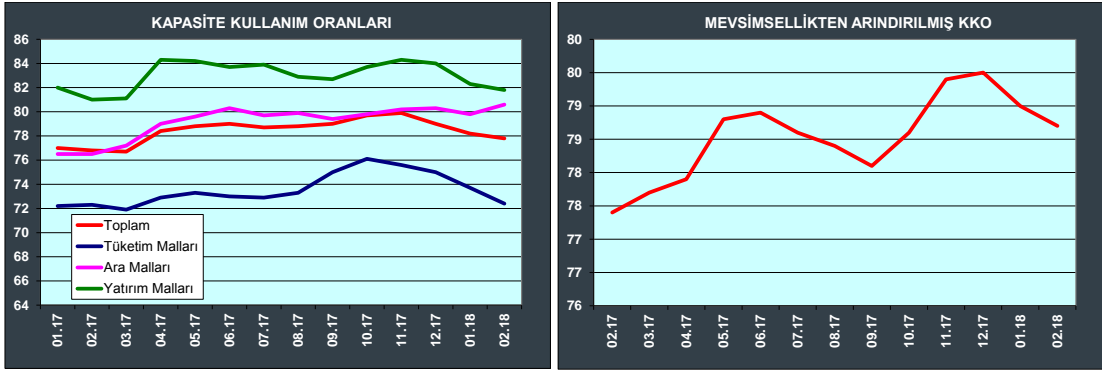
İHRACAT	1 - 28 ŞUBAT			
	2017	2018	Değişim ('18/'17)	Pay(18) (%)
<b>SEKTÖRLER</b>				
<b>I. TARIM</b>	1.662.654	1.839.597	10.6	14.3
<b>II. SANAYİ</b>	9.255.083	10.715.839	15.8	83.1
<b>A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER</b>	907.075	1.018.261	12.3	7.9
Tekstil ve Hammaddeleri	636.040	699.575	10.0	5.4
Deri ve Deri Mamulleri	115.886	145.160	25.3	1.1
Hali	155.149	173.526	11.8	1.3
<b>B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.</b>	1.343.337	1.268.111	-5.6	9.8
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.343.337	1.268.111	-5.6	9.8
<b>C. SANAYİ MAMULLERİ</b>	7.004.671	8.429.466	20.3	65.4
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.282.318	1.409.514	9.9	10.9
Otomotiv Endüstrisi	2.227.175	2.799.571	25.7	21.7
Gemi ve Yat	84.700	56.242	-33.6	0.4
Elektrik Elektronik ve Hizmet	695.486	882.569	26.9	6.8
Makine ve Aksamları	432.575	548.124	26.7	4.3
Demir ve Demir Dışı Metaller	500.584	636.748	27.2	4.9
Çelik	928.853	1.149.925	23.8	8.9
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	202.272	239.523	18.4	1.9
Mücevher	251.872	197.366	-21.6	1.5
Sanayim ve Havaçılık Sanayii	122.114	149.679	22.6	1.2
İklimlendirme Sanayii	269.349	351.100	30.4	2.7
Diğer Sanayi Ürünleri	7.372	9.106	23.5	0.1
<b>III. MADENCİLİK</b>	308.982	333.981	8.1	2.6
Madencilik Ürünleri	308.982	333.981	8.1	2.6
<b>T O P L A M (TİM*)</b>	<b>11,226,719</b>	<b>12,889,416</b>	<b>14.8</b>	<b>100.0</b>



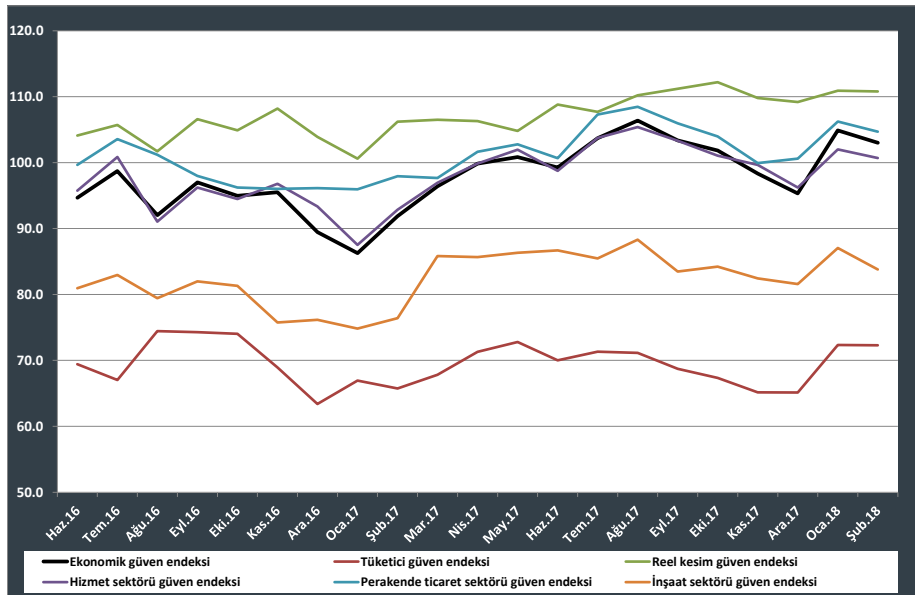
## ÜRETİM ve BÜYÜME

### Üretim artışı biraz yavaşlayarak da olsa sürmekte

- Şubat ayında ara malları dışındaki kapasite kullanım oranlarında bir gerileme söz konusu. Tüketim mallarındaki gerileme ise son 4 aydır devam ediyor.
- Toplam kapasite oranı 80 ve üzerine çıktığı zaman ekonomide aşırı ısınmadan söz edilebilir. Grafikten de görüldüğü gibi Kasım ayında KKO bu orana çok yaklaşmıştı. O günden beri bir zayıflama söz konusu.
- Mevsimsellikten arındırılmış KKO'da da bir gevşeme söz konusu. Ancak geçen senenin aynı dönemine göre KKO'lar gene de oldukça yüksek. Bu veriler ışığında ilk çeyrekteki büyüme hızının %5'in üzerinde gelme olasılığı var. Ancak daha net bir resim için henüz yayınlanmamış olan sanayi üretimi rakamları yol gösterici olacaktır.



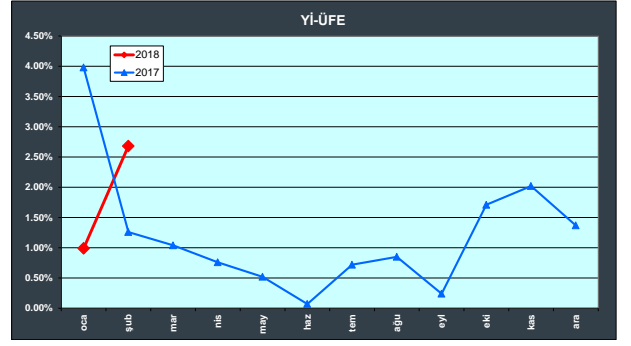
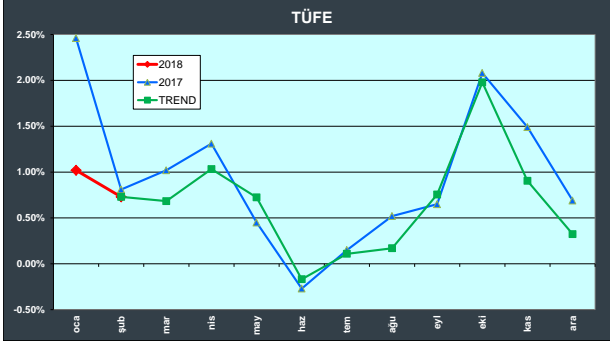
- Ocak'ta 55.7 değerine yükselen Satın Alma Yöneticileri endeksi (PMI) Şubat'ta çok az bir gerilemeyle 55.6 oldu. Artan talebin yansıması olarak, toplam yeni siparişler ve satın alma faaliyetleri Şubat ayında belirgin bir şekilde büyümeye devam etti. Planlanan faaliyet genişlemelerine bağlı olarak istihdam artışı Ocak ayına kıyasla hızlandı. Sonuç olarak, önceki aya göre bir miktar hız kesmiş olmakla birlikte imalat üretimi artışını sürdürdü. Fiyat cephesinde, döviz kurundaki olumsuz gelişmeler firmaların maliyetlerinde artışa neden oldu. Ancak hem girdi fiyatları hem de nihai ürün fiyatlarında enflasyon hız kesti.
- Güven endekslerinde Ocak'ta görülen toplu artıştan sonra Şubat'ta ise toplu bir azalış söz konusu. En az etkilenen ise reel kesim güven endeksi. Endeks rakamlarına mutlak olarak bakıldığında ise tamamının geçen senenin üzerinde olduğu görülüyor.



## ENFLASYON

### Enflasyon beklentilerin üzerinde kalmaya devam ediyor

- Şubat'ta TÜFE %0.73, Yİ-ÜFE ise %2.68 artış gösterdi. Son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %10.26, Yİ-ÜFE'de ise %13.71 oldu.
- Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.52 ile gıda yaptı. Giyim fiyatlarındaki düşüş ise enflasyona %0.29 kadar düşürücü yönde etki yaptı.

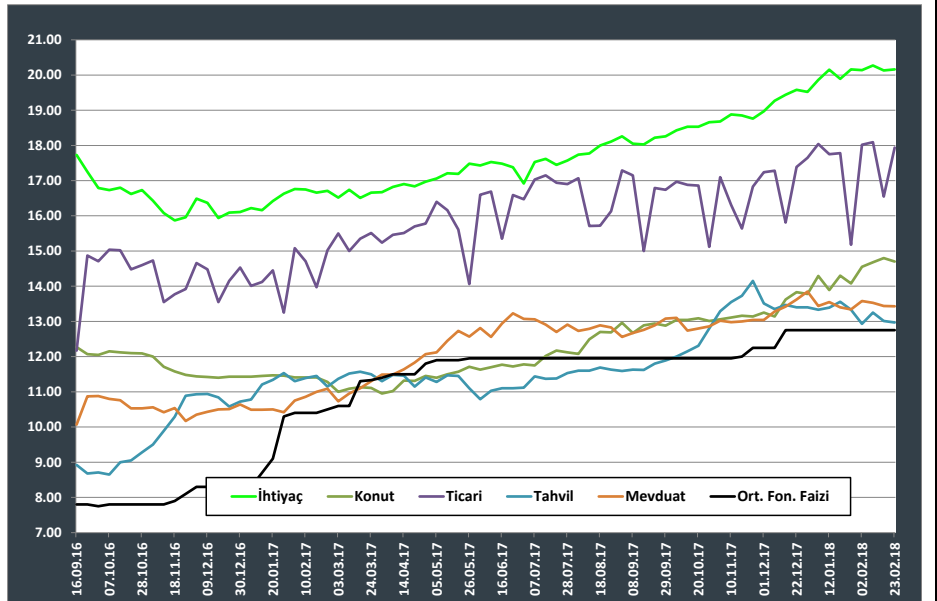


- TÜFE grafiğindeki yeşil çizgi son 12 yılın ortalama aylık enflasyon oranlarını gösteriyor. Bu senenin devamında enflasyon oranları aynı paralelde gerçekleşse bile Kasım ayına kadar manşet enflasyon %9.5'in üzerinde seyredecek. Ancak bu sene çekirdek enflasyon oranlarının yüksek kalmaya devam etmesi, döviz kurlarında enflasyona düşüş yönünde etki yapacak bir gevşeme görülmemesi, ve geçen seneye göre daha yüksek seyreden petrol fiyatları gibi enflasyonun düşmesini zorlaştıracak ek risk unsurları da söz konusu.

## FAİZLER

### Politika faizi sabit ama piyasa faizleri artıyor

- Merkez Bankası Mart başındaki toplantısında politika faizlerini bir kez daha sabit tuttu. Yaklaşık 3 aydır ortalama fonlama faizi %12.75 seviyesinde. Bu faiz oranı kurlarda da bir miktar stabilite sağlamış gözüküyor. Ancak gerek doların uluslararası piyasalarda beklenenden zayıf seyri, gerekse de genel olarak gelişmekte olan ülkelerin para birimleri üzerinde fazla bir baskı olmaması da bu gelişmede etkili oldu.
- Öte yandan fonlama faizi sabit olmasına rağmen grafikten de görüldüğü gibi piyasa faizlerindeki artış devam etmekte.
- Aralıktan beri 10-yıllık devlet tahvili faizlerinde bir artış görülmemesine rağmen aynı dönemde özellikle konut kredisi faizlerinde hızlı bir yükseliş göze çarpmakta.



## PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 02-03-2018	2 02.02.2018	3 29.12.2017	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	117,814	116,588	119,198	1.1%	-1.2%
Vadesiz TL Mevduatlar	165,358	158,992	177,874	4.0%	-7.0%
Vadesiz YP Mevduatlar	147,302	147,131	152,559	0.1%	-3.4%
<b>M1</b>	430,475	422,711	449,632	1.8%	-4.3%
Vadeli TL Mevduatlar	712,741	707,976	703,072	0.7%	1.4%
Vadeli YP Mevduatlar	490,578	483,028	471,972	1.6%	3.9%
<b>M2</b>	1,633,794	1,613,715	1,624,675	1.2%	0.6%
Repo	6,460	6,342	5,377	1.8%	20.1%
B Tipi Likit Fonlar	13,798	13,960	13,875	-1.2%	-0.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	35,451	33,619	31,904	5.4%	11.1%
<b>M3</b>	1,689,502	1,667,637	1,675,831	1.3%	0.8%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	37.8%	37.8%	37.3%	-0.1%	1.3%
Toplam TL Krediler	1,441,992	1,421,377	1,414,719	1.5%	1.9%
Bireysel TL Krediler	518,760	517,999	511,429	0.1%	1.4%
Kurumsal TL Krediler	1,960,752	903,378	1,926,147	117.0%	1.8%

## EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
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	2.9	198,602	142,606
2017	15.5	11.9	<b>7.0</b>	234,000	157,000
2018	9.0	10.0	<b>4.5</b>	260,000	175,000

DOLAR	2013	2014	2015	2016	2017	2018
OCAK	1.7673	2.2737	2.4219	2.9662	3.7942	3.7608
ŞUBAT	1.7988	2.2168	2.5123	2.9665	3.6143	3.7863
MART	1.8120	2.1596	2.6181	2.8300	3.6427	
NİSAN	1.7995	2.1193	2.6607	2.8064	3.5568	
MAYIS	1.8876	2.0954	2.6635	2.9613	3.5398	
HAZİRAN	1.9282	2.1264	2.6898	2.8900	3.5232	
TEMMUZ	1.9343	2.1371	2.7889	3.0180	3.5290	
AĞUSTOS	2.0348	2.1623	2.9231	2.9597	3.4472	
EYLÜL	2.0402	2.2813	3.0306	3.0058	3.5784	
EKİM	1.9930	2.2067	2.9202	3.1080	3.7768	
KASIM	2.0211	2.2141	2.9161	3.4236	3.9461	
ARALIK	2.1343	2.3311	2.9233	3.5255	3.7787	

EURO	2013	2014	2015	2016	2017	2018
OCAK	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350	4.0632	4.6812
ŞUBAT	2.3603	3.0532	2.8198	3.2364	3.8291	4.6908
MART	2.3230	2.9753	2.8125	3.2148	3.8921	
NİSAN	2.3528	2.9305	2.9763	3.1966	3.8814	
MAYIS	2.4542	2.8522	2.9199	3.2965	3.9629	
HAZİRAN	2.5183	2.9032	3.0036	3.2135	4.0198	
TEMMUZ	2.5654	2.8611	3.0561	3.3506	4.1399	
AĞUSTOS	2.6978	2.8502	3.2775	3.2970	4.1504	
EYLÜL	2.7552	2.8798	3.4002	3.3608	4.2099	
EKİM	2.7249	2.7712	3.2125	3.4055	4.3927	
KASIM	2.7504	2.7585	3.0850	3.6430	4.6747	
ARALIK	2.9397	2.8323	3.1896	3.7176	4.5237	

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ				
	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
ŞUBAT 2017	-4.7%	-5.8%	1.4%	1.3%
MART 2017	0.8%	1.6%	1.7%	1.3%
NİSAN 2017	-2.4%	-0.3%	6.2%	1.3%
MAYIS 2017	-0.5%	2.1%	3.3%	1.3%
HAZİRAN 2017	-0.5%	1.4%	3.0%	1.4%
TEMMUZ 2017	0.2%	3.0%	7.1%	1.4%
AĞUSTOS 2017	-2.3%	0.3%	2.3%	1.4%
EYLÜL 2017	3.8%	1.4%	-6.5%	1.4%
EKİM 2017	5.5%	4.3%	7.0%	1.4%
KASIM 2017	4.5%	6.4%	-5.6%	1.4%
ARALIK 2017	-4.2%	-3.2%	10.6%	1.4%
OCAK 2018	-0.5%	3.5%	3.9%	1.3%
ŞUBAT 2018	0.7%	0.2%	-0.5%	1.3%
SON 12 AY	4.8%	22.5%	36.0%	17.6%

BİST	2013	2014	2015	2016	2017	2018
OCAK	78,783	61,858	88,945	73,481	86,295	119,529
ŞUBAT	79,334	62,553	84,147	75,814	87,478	118,950
MART	85,899	69,736	80,846	83,268	88,947	
NİSAN	86,046	73,872	83,947	85,328	94,422	
MAYIS	85,990	79,290	82,981	77,803	97,541	
HAZİRAN	76,295	78,489	82,249	76,817	100,440	
TEMMUZ	73,377	82,156	79,909	75,405	107,531	
AĞUSTOS	66,394	80,312	75,210	75,967	110,010	
EYLÜL	74,486	74,937	74,205	76,488	102,907	
EKİM	77,620	80,580	79,409	78,536	110,142	
KASIM	75,748	86,168	75,232	73,995	103,984	
ARALIK	67,802	85,721	71,727	78,138	115,022	

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.	Şener Ahmetolan	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	Uğur Mumcu Cad.No:42/A,Gaziosmanpaşa,Çankaya	(312) 431 11 80
Ostım / Ankara	Mustafa İşbuğa	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	İdil Yıldırım (vekaleten)	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Bursa	Banu Şimşek	F.S.M. Bulvarı Girişi, No:128/19, Nilüfer	(224) 220 91 91
Gebze	Ramim Cömertpay	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 Gıme 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
Gıme/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Gıme	(392) 815 13 60
Gıme/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Gıme	(392) 815 21 01
Gıme/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Gıme/Karakum	Filiz Tüzmen	Hız. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gıme/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gıme, 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 Gıme	(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](http://www.turkishbank.com)'dan sağlanabilir.  
Abone olmak isteyenler [mdh@turkishbank.com](mailto:mdh@turkishbank.com) adresine e-posta yollayabilirler.

<b>Yazışma Adresi</b>	: Vali Konağı Cad. No:1 Nişantaşı, İstanbul 34371 Türkiye
<b>Telefon</b>	: +90 212 373 63 73
<b>E-posta</b>	: <a href="mailto:rapor@turkishbank.com">rapor@turkishbank.com</a> veya <a href="mailto:mdh@turkishbank.com">mdh@turkishbank.com</a>