



EKONOMİ RAPORU

TURKISHBANK

Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Mayıs 2018

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

SIKI PARA POLİTİKASI

Lütfen hatırlamaya çalışın. Türkiye’de yetkililer en son ne zaman “gevşek para politikası” uygulanacak dediler? Doğrusu, ben hatırlamıyorum. Buna karşılık Merkez Bankası yetkililerinin arada bir “sıkı para politikası uygulanacak” veya “gerekirse para politikası daha da sıkılaştırılacak” diye konuştuklarını hatırlıyorum. Hatta geçen ay aynen böyle konuşuldu. Mantıken gevşek olmayan bir şey sıkılaştırılmaz. Demek ki; ülkemizde genellikle “para gevşekliği” var. Bu sebeple arada bir sıkılaştırılmaya gidiliyor. Sıkı para politikası, paranın “faizinin yüksek, miktarının kısıtlı” olması anlamına gelir. Demek ki kendi haline bırakılınca bunun tersi oluyor. Yani “para miktarı genişliyor ve faiz (reel) düşüyor”.

Olay gerçekten aynen böyle cereyan ediyor. İktisadi bir bâtil inanca göre Türkiye’de tasarruf oranı kalıtımsal olarak düşüktür. Kader bu değişmez. Bu yüzden Türkiye (Osmanlı dönemi dâhil) noksan olan tasarrufu, yurt dışından ithal ediyor yani borçlanıyor. Diğer adıyla “cari açık” veriyor. Yurt dışından gelen döviz, ülkenin para “miktarına” ekleniyor. Yani para miktarı artıyor. Cari açık verdikçe dövizin fiyatı artıyor. (Dövizin arzı az, talebi çok olunca dövizin fiyatı artar değil mi?) Döviz fiyatı artınca, enflasyon yükseliyor. Enflasyon yükselince Türk Lirasının reel faizi düşüyor. Birinci paragraftaki “gevşek para” tanımını tekrar okuyun.

Geldik sonuç bölümüne. Sizce “dışarıdan borçlanmadan (cari açık vermeden) milli gelirimizi gerektiği hızda büyütemeyiz” önermesi doğruysa (yanlış tabii, ama geçelim. Tüm Türk iktisatçıları yanlış olmuş olamaz, öyleyse doğrudur) Türkiye’de sıkı para politikası uygulanabilir mi? Cevabı ben vereyim. Hayır, uygulanamaz. Siz şimdi gevşek para politikasına rağmen niçin “piyasada para yok” deniyor, bunun izahını yapın.

TL'DEKİ DEĞER KAYBI ENFLASYONU İSTENMEYEN SEVİYELERE TAŞIYABİLİR

2005'ten 2013'e kadar kur artışları oldukça düşük oranlardaydı, ve çoğu zaman da 2 taraflı, yani TL'nin değer kaybetmesi ve kazanması şeklinde gerçekleşiyordu. Nitekim sepet kur 2005-2012 yılları arasında 1.50 ile 2.20 arasında salınım gösterdi, ve TL'deki kalıcı değer kaybının başladığı Mayıs 2013 öncesinde de 2.06 düzeyindeydi.

Eski Fed Başkanı Bernanke'nin Mayıs 2013'de ilk defa parasal gevşemeyi yavaşlatacağı açıklaması ile birlikte TL'nin de kalıcı ve sürekli değer kaybı başlamış oldu. Dün itibarıyla sepet kur 4.68 civarındaydı. Bu da 6 senede sepet kurun yüzde 127 arttığı, diğer bir ifadeyle de TL'nin yüzde 55 oranında değer kaybettiği anlamına geliyor. Karşılaştırma için, uluslararası yatırımcılar tarafından bizimle aynı sepete konulan diğer 2 para birimi olan G. Afrika randı ve Brezilya realinden örnek verirsem: Aynı dönemde sepet kur olarak rand yüzde 32, real ise yüzde 68 artmış. Bu perspektiften bakınca TL'nin son yıllarda ne kadar kötü bir performans gösterdiği daha belirginleşiyor.

TL'deki değer kaybı (kısa aralıkları saymazsak) 5 yıldır durmadan devam eden bir süreç. Bu birikimli sürecin enflasyon üzerindeki etkisinin dalgalı dönemlere göre çok daha güçlü olması beklenir. Onun için (MB'nin artık eski tarihli sayılabilecek çalışmalarına dayanarak) yüzde 10'luk devaluasyonun enflasyonda sadece yüzde 1.5 artış yarattığı (yüzde 15 geçişkenlik) varsayımı çok da doğru olmayacaktır. Nitekim, eğer Türkiye ekonomisinin baz enflasyon oranını yüzde 6.5 kabul edersek (bu aynı zamanda Mayıs 2013'deki enflasyon oranı), her sene enflasyondaki geçişkenlik oranının artmakta olduğunu görüyoruz. Örneğin kurların ortalama yüzde 15 arttığı 2014 yılında enflasyonun trendin 1.7 puan üstünde kaldığını, ancak kurların ortalama yüzde 22 arttığı 2017 senesinde ise enflasyonun trendin 5.4 puan üzerinde kaldığını görüyoruz. Yani ilk sene geçişkenlik yüzde 11.3 iken, geçen sene geçişkenlik yüzde 25 olmuş.

Bu uzunca izahatı neden yapıyorum? Merkez Bankası'nın enflasyonla savaşı çok daha ciddiye alması gerektiğini düşündüğüm için. Bugün itibarıyla sepet kurun bir yıllık ortalama artışı yüzde 19 civarında. Bugünden sonra sepet kur hiç artmasa dahi, bu sene ortalama kur artışı yüzde 17 olacak. Ancak kur artışının önüne geçmek için para politikasının olduğundan daha çok sıkılaştırılması gerekiyor ve MB'nin bu konuda yeteri kadar agresif ol(a)madığı bilinen bir gerçek. (Bugünlerde gösterge tahvil faizleri yüzde 15.70'lere tırmanmışken, fonlama faizi 13.50.)

Kur geçişkenliğinin geçen seneye aynı seviyede kalacağı varsayımı altında, enflasyonda bu sene taban rakamın yüzde 10.75 olacağını söyleyebiliriz. (Bu da piyasa beklentileriyle uyumlu bir oran.) Ancak, kur artışlarının devam etmesi durumunda, tabii ki enflasyon da daha yukarı seviyelere tırmanacaktır. Örneğin, kaba hesaplamalarıma göre bugünden sene sonuna kadar oluşacak yüzde 10'luk bir kur artışı, enflasyonun geçen senenin de üzerine, yüzde 12.5'lere çıkmasına yol açacak.

Bu şartlar altında en azından maliye politikasının sıkı tutulması gerekiyor(du). Seçimlerin erkene alınması da bu sene seçim ekonomisinin yapılmayacağına dair olumlu bir beklenti yaratmıştı. Ancak bu olumlu beklenti çok kısa süreli oldu çünkü herkesin bildiği gibi 24 milyarlık bir emekli ikramiyesi paketi açıklanmış bulunuyor. Geçen sene Ağustos ayından itibaren Hazine borç çevirme oranını yüzde 100'ün üzerine çıkararak normal ihtiyacının yaklaşık 20 milyar TL kadar üzerinde bir borçlanma gerçekleştirmişti. Mayıs başı itibarıyla bu paranın da tamamını harcamış olduğunu görüyoruz. Hazine'nin önümüzdeki dönemde borçlanmasını tekrar artırması gerekecek, üstelik borçlanma faizlerinin son 9 yılın en yüksek seviyesine geldiği böyle bir dönemde!

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

İlk çeyrekte reel olarak gerileyen SGK açıkları, ek ikramiye ile artacak

- Mart ayında bütçe harcamaları %17 artarken, gelirlerdeki artış %23.4 oldu. İlk çeyrek sonunda ise bütçe açığı %37 artarak 20.4 milyar TL seviyesine yükseldi. Bu dönemde bütçe ile ilgili olumlu bir gelişme ise ağırlıklı SGK açıklarından oluşan "cari transferler" kalemindeki artışın %4'te kalmış olmasıydı. Enflasyondan arındırıldığında bu reel bir azalmayı ifade ediyor. Ancak açıklanan 24 milyarlık ek ikramiye paketi tabii ki senenin tamamında bu kalemden ciddi bir artışa sebep olacak.

	2017 Mart	2018 Mart	Artış	2017 Oca-Mart	2018 Oca-Mart	Artış
Harcamalar	58,570,998	68,439,465	16.8%	159,656,847	187,859,121	17.7%
1-Faiz Hariç Harcama	51,420,986	58,851,422	14.5%	140,832,426	165,581,822	17.6%
Personel Giderleri	12,873,219	14,805,057	15.0%	41,903,757	48,227,370	15.1%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	2,082,553	2,535,672	21.8%	6,991,674	8,326,072	19.1%
Mal ve Hizmet Alımları	4,684,808	5,622,933	20.0%	11,052,584	13,186,588	19.3%
Cari Transferler	27,045,638	27,892,326	3.1%	71,426,412	74,338,216	4.1%
Sermaye Giderleri	3,212,336	4,681,666	45.7%	4,991,404	13,796,512	176.4%
Sermaye Transferleri	468,042	1,683,483	259.7%	1,117,468	3,249,754	190.8%
Borç Verme	1,054,390	1,630,285	54.6%	3,349,127	4,457,310	33.1%
2-Faiz Harcamaları	7,150,012	9,588,043	34.1%	18,824,421	22,277,299	18.3%
Gelirler	39,059,297	48,217,345	23.4%	144,734,727	167,436,486	15.7%
1-Genel Bütçe Gelirleri	36,827,613	45,435,832	23.4%	138,063,229	159,778,884	15.7%
Vergi Gelirleri	33,201,256	41,249,512	24.2%	121,616,313	145,803,341	19.9%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	685,969	711,740	3.8%	2,435,107	2,410,135	-1.0%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	257,208	186,602	-27.5%	1,062,773	876,886	-17.5%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,398,125	2,942,857	22.7%	8,049,414	9,970,882	23.9%
Sermaye Gelirleri	238,903	244,847	2.5%	4,753,736	602,955	-87.3%
Alacaklardan Tahsilat	46,152	100,274	117.3%	145,886	114,685	-21.4%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,633,940	1,939,634	18.7%	4,468,533	5,602,716	25.4%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	597,744	841,879	40.8%	2,202,965	2,054,886	-6.7%
Bütçe Dengesi	-19,511,701	-20,222,120	3.6%	-14,922,120	-20,422,635	36.9%
Faiz Dışı Denge	-12,361,689	-10,634,077	-14.0%	3,902,301	1,854,664	-52.5%

- Bu ay takip ettiğimiz bütün vergi kalemlerinde tatminkar artışlar var. Yalnızca dayanıklı tüketim malları ÖTV'sinde bir yavaşlama söz konusu. Ki, geçen sene bu dönemde bu mallarda bir ÖTV indirimi söz konusu idi. Yani, normalde ÖTV artış oranının çok daha yüksek olması beklenirdi. Ancak güven endeksleri de son dönemde iç tüketimde bir yavaşlamaya işaret etmekte.

	Ocak	Şubat	Mart	2018 YILI HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELE	Nis.17	Nis.18	%
Gelir Vergisi	23.9%	36.8%	26.8%	1. GELİRLER (2)	51,217	53,675	4.8%
Dahilde Alınan KDV	-1.2%	33.0%	26.5%	2. GİDERLER	58,034	67,579	16.4%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	12.3%	17.7%	18.2%	FAİZ DİŞİ GİDERLER	55,036	64,391	17.0%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	28.6%	20.6%	31.2%	FAİZ ÖDEMELERİ	2,998	3,188	6.4%
ÖTV - Tütün	-40.8%	89.8%	126.3%	3. FAİZ DİŞİ DENGE	-3,819	-10,717	180.6%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Mal.	25.2%	26.1%	11.0%	4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	3,141	1,000	-68.2%
Gümrük Vergileri	7.6%	48.6%	44.6%	5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-3,677	-12,905	251.0%
İthalde Alınan KDV	10.4%	32.1%	48.5%				

- Bütçe nakit dengesine göre Nisan'da gelirler %4.8 artarken, giderlerdeki artış %16.4 oldu. Her ne kadar bu ay 13 milyara yakın bir nakit açığı varsa da, gerçek durum böyle değil. Nisan vergilerinin 15 milyar TL'si

Mayısta hesaplara yansıdı. Bu düzeltmeyi yapınca, esasen bütçenin Nisanda fazla verdiğini görüyoruz.

- Mayıs hazine finansmanı açısından rahat bir ay. Ancak Haziran ve Temmuzdaki yüklü itfalar ve itfaların üzerinde yeniden borçlanmalar tahvil faizleri üzerindeki baskının devam etmesine sebep olacaktır.

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar TL)	Mayıs 2018	Haziran 2018 (1)	Temmuz 2018 (1)
Ödemeler	6,3	15,7	18,7
İç Borç Servisi	4,0	14,3	17,3
Anapara	0,0	13,1	12,6
Faiz	4,0	1,2	4,7
Dış Borç Servisi	2,3	1,4	1,4
Anapara	0,7	0,7	0,6
Faiz	1,6	0,7	0,8
Finansman	6,3	15,7	18,7
Borçlanma Dışı Kaynaklar (2)(3)	1,9	0,0	-0,3
Borçlanma	4,4	15,7	19,0
Dış Borçlanma (3)	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma (4)	4,4	15,7	19,0
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	3,7	13,0	16,3
Kira Sertifikası (5)	0,0	0,5	0,0
Kamuya Satışlar	0,7	2,2	2,7

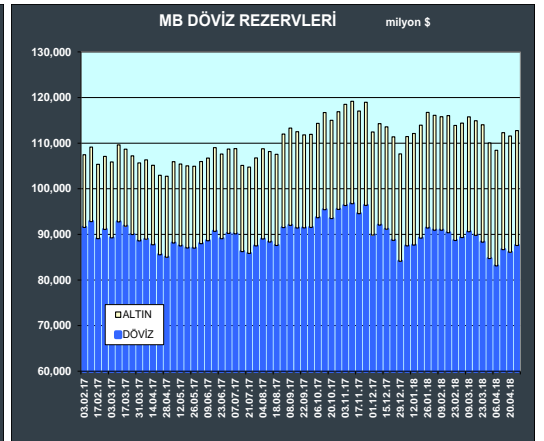
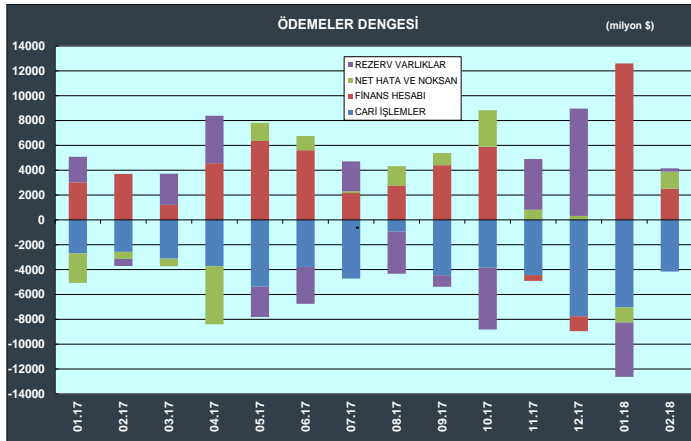
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

İhracat artışı devam ediyor ama kur etkisi sınırlı

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Nisanda ihracat %8.6, ithalat ise %15.4 arttı. Bu ay dış ticaret açığı da %33 artışla 6.6 milyar dolar oldu. İlk 4 ay sonunda, dış ticaret açığı geçen seneye göre 10 milyar dolara yakın artmış vaziyette.
- Altın ticareti dış ticaret rakamlarına menfi tesir etmeye devam ediyor. Altın ticaretini dışarda tutan TİM rakamlarına göre ihracatımızdaki artış %15.
- Bu ay önemli sektörlerden otomotiv, makine, ve demirde yüksek oranlı artışlar görmekteyiz.
- Öte yandan, kur değişiminden daha kısa sürede pozitif yönde etkilenmesini beklediğimiz tekstil ve hazır giyim gibi sektörlerde henüz yeteri kadar ivmelenme göremiyoruz. Bu sektörlerde sene başından beri ihracat artışı sırasıyla %8.7 ve %10.8.
- Şubatta cari açık 4.2 milyar dolarla 2017 şubatinin 1.6 milyar dolar üzerinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık cari açık da 53.3 milyar doları buldu. Son bir yılda cari açığa yaklaşık 20 milyar dolar bir artış söz konusu.
- Şubatta MB rezervlerinde nette bir değişim gözlenmezken cari açığın finans hesabı ve net hata-noksan girişleriyle finanse edildiğini görüyoruz. Mart ve nisan aylarında ise toplamda 9 milyar dolar olmasını beklediğimiz cari açığın 4 milyar kadarının MB rezervlerinden karşılanmış olduğunu göreceğiz.
- MB verilerine göre 30 Mart – 27 Nisan arasında yurtdışı yerleşiklerden hisse senetlerinden 390 milyon dolar net çıkış, tahvillere ise 440 milyon dolar net giriş oldu. Tahvillere girişler sayesinde Nisanda tahvil faizlerinde fazla bir değişim gözlemlenmedi. Ancak Mayıs'ta bu trendin tamamen değiştiğini ve tahvilde yabancı kaynaklı satışların ağırlık kazandığını söyleyebiliriz.

Dış Ticaret	Nisan			Ocak-Nisan		
	2017	2018	Değişim (%)	2017	2018	Değişim (%)
İhracat	12.781	13.879	8,59	50.590	55.064	8,84
İthalat	17.789	20.531	15,42	68.224	82.433	20,83
Dış Ticaret Hacmi	30.570	34.410	12,56	118.814	137.497	15,72
Dış Ticaret Dengesi	-5.008	-6.652	32,83	-17.634	-27.369	55,20
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	71,8	67,6		74,2	66,8	

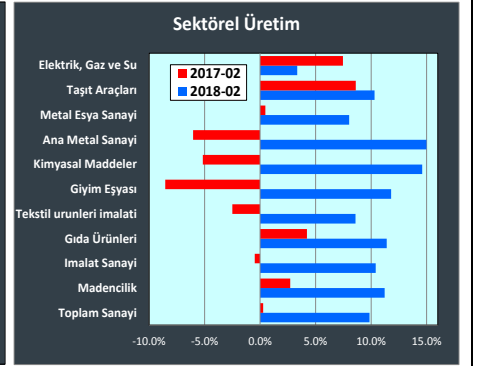
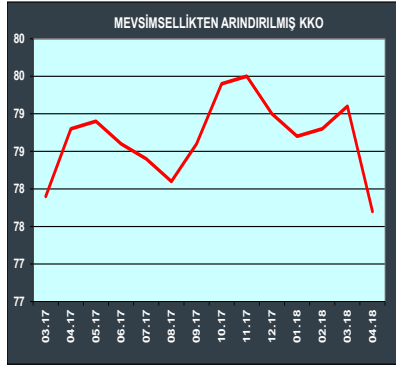
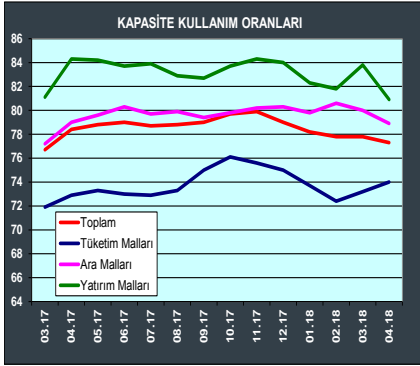
İHRACAT SEKTÖRLERİ	1 - 30 NISAN			
	2017	2018	Değişim ('18/'17)	Pay(18) (%)
I. TARIM	1.609.031	1.786.553	11.0	13.2
II. SANAYİ	9.721.268	11.392.501	17.2	84.1
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	953.834	1.047.886	9.9	7.7
Tekstil ve Hammaddeleri	657,579	707,128	7.5	5.2
Deri ve Deri Mamulleri	120,139	149,870	24.7	1.1
Halı	176,115	190,889	8.4	1.4
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.214.842	1.347.160	10.9	9.9
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,214,842	1,347,160	10.9	9.9
C. SANAYİ MAMULLERİ	7.552.592	8.997.456	19.1	66.4
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1,345,666	1,470,104	9.2	10.9
Otomotiv Endüstrisi	2,293,524	2,903,216	26.6	21.4
Gemi ve Yat	72,460	42,638	-41.2	0.3
Elektrik Elektronik ve Hizmet	787,570	950,320	20.7	7.0
Makine ve Aksamları	484,508	604,963	24.9	4.5
Demir ve Demir Dışı Metaller	546,671	698,338	27.7	5.2
Çelik	995,621	1,145,619	15.1	8.5
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	222,371	258,590	16.3	1.9
Mücevher	346,670	356,264	2.8	2.6
Savunma ve Havacılık Sanayii	137,727	190,458	38.3	1.4
İklimlendirme Sanayii	309,778	366,287	18.2	2.7
Diğer Sanayi Ürünleri	10,024	10,660	6.3	0.1
III. MADENCİLİK	448.004	369.722	-17.5	2.7
Madencilik Ürünleri	448,004	369,722	-17.5	2.7
T O P L A M (TİM*)	11.778.303	13.548.777	15.0	100.0



ÜRETİM ve BÜYÜME

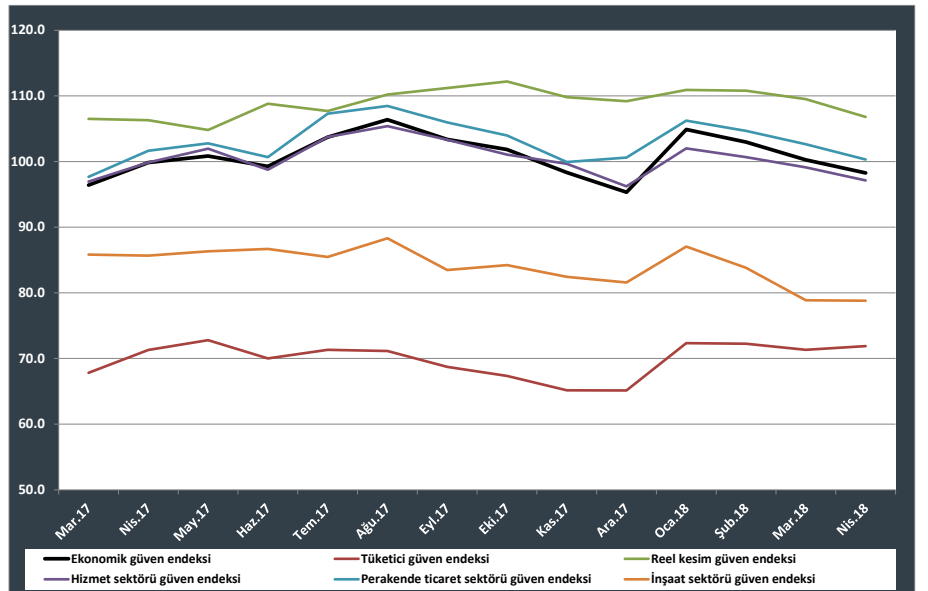
Üretimde yavaşlama iyice belirginleşti

- Şubat ayında sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %9.9 artarken madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi %11.2, imalat sanayi sektörü endeksi %10.4 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %3.3 arttı.
- Takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre ise toplam sanayi üretimi bir önceki aya göre %0.2 azalırken madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi %0.3, imalat sanayi sektörü endeksi %0.2 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %1.1 geriledi.
- Her ne kadar oldukça geriden gelen üretim rakamları Şubat itibariyle sanayide belirgin bir durgunluğa işaret etmiyorsa da kapasite kullanımı ve PMI gibi daha yakın tarihli göstergeler oldukça farklı bir resim çizmekte.
- Kapasite kullanım oranları tüketim mallarında son 2 ayda görülen (dip noktalardan) çıkışı saymazsak neredeyse sene başından beri gerileme içerisinde. Mevsimsellikten arındırılmış KKO ise bu ay oldukça keskin bir düşüş göstermekte.



- Satın Alma Yöneticileri endeksindeki (PMI) hızlı gerileme devam etmekte. Şubat'taki 55.6 değerinden Mart'ta 51.8'e gerileyen endeks Nisan'da 48.9 olarak gerçekleşirken Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarının zorlaştığına işaret etti. Bu gelişmede toplam yeni siparişler ve istihdamdaki yavaşlama etkili olurken üretim ve yeni ihracat siparişleri artmayı sürdürdü. Fiyat cephesinde, maliyetlerdeki artışın yansımaları olarak ortalama nihai ürün fiyatları yükselmeye devam etti.

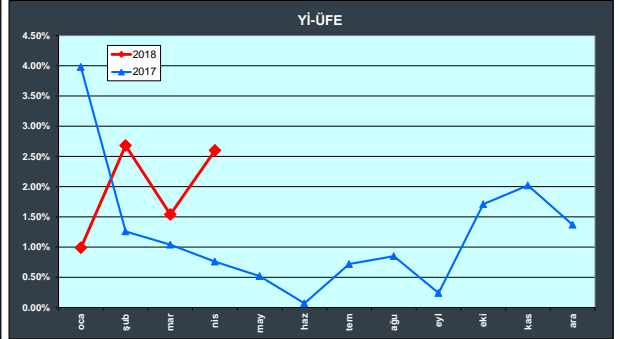
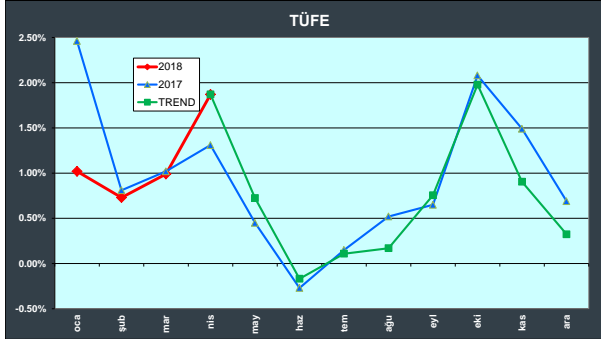
- Üretimdeki soğumaya paralel olarak güven endekslerindeki zayıflama da devam ediyor. Nisan'da ekonomik güven endeksi 100'ün altına gerileyerek bu durumu teyit etmiş oldu. Hizmet ve perakende ticaret güven endekslerindeki gerilemeler iç talepteki yavaşlamaya işaret etmekte.



ENFLASYON

Gene daha mürekkebi kurumadan kadük olan bir MB enflasyon tahmini!

- Nisan'da TÜFE %1.87, Yİ-ÜFE ise %2.60 artış gösterdi. Son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %10.85, Yİ-ÜFE'de ise %16.37 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.75 ile giyim ve %0.62 ile ulaştırma yaptı.

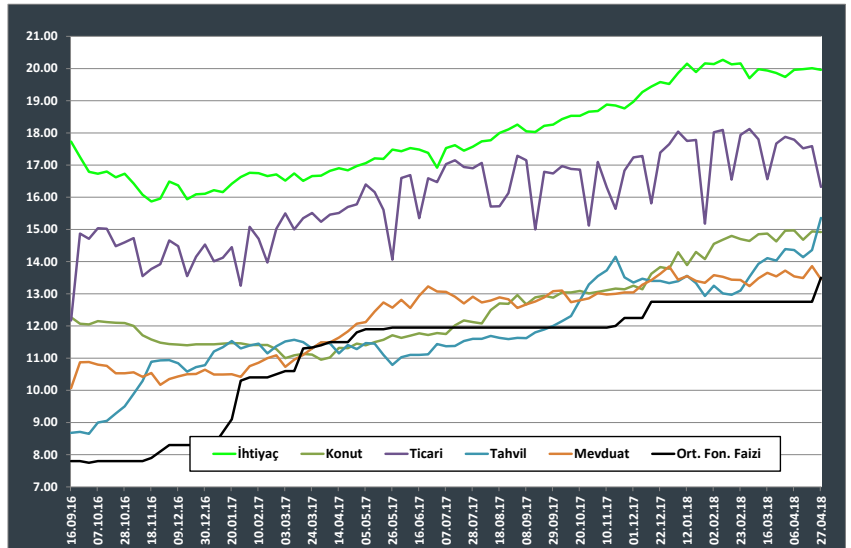


- Geçen ay gerileyen çekirdek enflasyon olarak da bilinen "B" ve "C" kodlu özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde bu ay 60-80 baz puan arasında bir artış söz konusu. Gerek %12.5 seviyelerine gelmiş olan çekirdek enflasyon rakamları, gerekse de %16.4'e tırmanmış bulunan Yİ-ÜFE önümüzdeki aylarda TÜFE'nin yüksek seyretmeye devam edeceğinin de göstergesi.
- TÜFE son 6 aydır trend enflasyonun ortalamada 0.36 puan üzerinde seyrediyor. Eğer seçim sonrasında ciddi bir parasal sıkılaştırmaya gidilmez ve bu seyir devam ederse, enflasyonun %13'e kadar yükselme riski bile söz konusu.
- Her halukarda, 30 Nisan günü yayınlanan MB'nin Enflasyon Raporu'ndaki 2018 öngörüsü olan %8.4'ün sadece 3 gün sonra kadük olduğunu söyleyebiliriz.

FAİZLER

Tahvil faizlerinde ani ve keskin yükselişler

- Mayıs ayı başında önce S&P'nin not indirimi ve akabinde beklentilerin üstünde gelen enflasyon verileri sonrasında tahvil faizlerinde hızlı bir yükseliş görüldü.
- %15.70'lere tırmanan gösterge tahvil faizleri en son 9 sene önce küresel kriz sonrasında bu seviyeleri görmüştü.
- Bu ortamda MB'nin geçen ayki 75 baz puanlık fonlama faizi artırımı da oldukça yetersiz kaldı. MB bunun üzerine Mayıs'ın 2. haftasında döviz zorunlu karşılıklarını düşürme ve vadeli döviz satım ihalelerinin miktarını artırma şeklinde ek tedbirler almak durumunda kaldı.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 27.04.2018	2 30.03.2018	3 29.12.2017	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	124,409	120,661	119,198	3.1%	4.4%
Vadesiz TL Mevduatlar	182,306	181,042	177,874	0.7%	2.5%
Vadesiz YP Mevduatlar	156,353	149,896	152,559	4.3%	2.5%
M1	463,068	451,598	449,632	2.5%	3.0%
Vadeli TL Mevduatlar	741,406	724,417	703,072	2.3%	5.5%
Vadeli YP Mevduatlar	518,154	502,921	471,972	3.0%	9.8%
M2	1,722,628	1,678,936	1,624,675	2.6%	6.0%
Repo	5,242	5,180	5,377	1.2%	-2.5%
B Tipi Likit Fonlar	15,099	14,665	13,875	3.0%	8.8%
İhraç Edilen Menkul Değerler	39,780	39,257	31,904	1.3%	24.7%
M3	1,782,749	1,738,038	1,675,831	2.6%	6.4%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	37.8%	37.6%	37.3%	0.7%	1.5%
Kurumsal TL Krediler	1,485,524	1,463,583	1,414,719	1.5%	5.0%
Bireysel TL Krediler	528,569	524,451	511,429	0.8%	3.4%
Toplam TL Krediler	2,014,093	1,988,034	1,926,147	1.3%	4.6%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252	OCAK	1.7673	2.2737	2.4219	2.9662	3.7942	3.7608
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017	ŞUBAT	1.7988	2.2168	2.5123	2.9665	3.6143	3.8065
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275	MART	1.8120	2.1596	2.6181	2.8300	3.6427	3.9560
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300	NISAN	1.7995	2.1193	2.6607	2.8064	3.5568	4.0472
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184	MAYIS	1.8876	2.0954	2.6635	2.9613	3.5398	
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	HAZİRAN	1.9282	2.1264	2.6898	2.8900	3.5232	
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165	TEMMUZ	1.9343	2.1371	2.7889	3.0180	3.5290	
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	AĞUSTOS	2.0348	2.1623	2.9231	2.9597	3.4472	
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	EYLÜL	2.0402	2.2813	3.0306	3.0058	3.5784	
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537	EKİM	1.9930	2.2067	2.9202	3.1080	3.7768	
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869	KASIM	2.0211	2.2141	2.9161	3.4236	3.9461	
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800	ARALIK	2.1343	2.3311	2.9233	3.5255	3.7787	
2015	5.7	8.8	4.0	207,234	143,839							
2016	9.9	8.5	2.9	198,602	142,606	EURO	2013	2014	2015	2016	2017	2017
2017	15.5	11.9	7.0	234,000	157,000	OCAK	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350	4.0632	4.6812
2018	14.0	12.0	4.5	260,000	175,000	ŞUBAT	2.3603	3.0532	2.8198	3.2364	3.8291	4.6523
						MART	2.3230	2.9753	2.8125	3.2148	3.8921	4.8761
						NISAN	2.3528	2.9305	2.9763	3.1966	3.8814	4.9005
						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	
						BİST	2013	2014	2015	2016	2017	2017
						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	114,930
						NISAN	86,046	73,872	83,947	85,328	94,422	104,282
						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	

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
MAYIS 2017	-0.5%	2.1%	3.3%	1.2%
HAZİRAN 2017	-0.5%	1.4%	3.0%	1.3%
TEMMUZ 2017	0.2%	3.0%	7.1%	1.3%
AĞUSTOS 2017	-2.3%	0.3%	2.3%	1.3%
EYLÜL 2017	3.8%	1.4%	-6.5%	1.3%
EKİM 2017	5.5%	4.3%	7.0%	1.3%
KASIM 2017	4.5%	6.4%	-5.6%	1.3%
ARALIK 2017	-4.2%	-3.2%	10.6%	1.3%
OCAK 2018	-0.5%	3.5%	3.9%	1.4%
ŞUBAT 2018	1.2%	-0.6%	-0.5%	1.4%
MART 2018	3.9%	4.8%	-3.4%	1.4%
NİSAN 2018	2.3%	0.5%	-9.3%	1.4%
SON 12 AY	13.8%	26.3%	10.4%	17.1%

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
Çiftelvhz./ 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
Ostim / Ankara	Ulaş Coşkun	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Turan Gürbüz	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Bursa	Hüseyin Mete	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	Muze Devın	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
Mayfair	Sibel Uzun Ay	41-43 Brook Street, London,W1K 4HJ	(44 207) 403 5656
Harringay	Melek Varol	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmer's Green	Mustafa Derwish	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870
Edmonton	Ahmet Ali Günay	Unit 2A, 92-94 Fore St., Edmonton, N18 2XA	(44-208) 887 8080
Lewisham	Burak Şahin	Lewisham High Street London SE13 5JX	(44-208) 852 3089
Dalston	Bahar Cibo	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/Merkez-bireysel	Işıl Göksoylu	93 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 34
Lefkoşa/Çarşı	Yılşen Erdem	Belediye Pazarı Yanı, Uray Sokak	(392) 227 48 25
Gönyeli	Esra Ayalp	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	Nadiri Başar	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	Ersin Akbıyık	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Girne	(392) 815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Sevim Tuğaç	Karaoğlanoğlu Cad., No:118, Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Girne/Karakum	Pembe Sözümert	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Girne/Alsancak	Dergül Çalıklan Mollaoğlu	206 Karaoğlanoğlu Cad., Girne, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4, Güzelyurt	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Şenol Çatak	Ecevit Cad., No:42 Girne	(392) 727 73 52
Köşklüçiftlik	Neşe Gönyeli	Mehmet Akif Caddesi Çığır Apt. No:2	(392) 227 73 80
Kaymaklı	Dilek Utlu	Kemal Aşık Caddesi no 66 Kaymaklı	(392) 227 73 80
Taşkınköy	Özer Gencer	Şehit kemal ün al sokak no: 10 4a –Taşkınköy	(392) 225 69 03
Ortaköy		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