



EKONOMİ RAPORU

TURKISHBANK

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Temmuz 2018

İÇİNDEKİLER

Kilometre Tařları, <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 TAřLARI

EGE CANSEN

DÖVİZ FİYATLARI VE EKONOMİDE İSTİKRAR

Bir Ahlâk Felsefesi profesörü olan İskoçyalı Adam Smith (1723-1790) uzun süren gözlemleri sonucunda ekonomiyi “görünmez bir elin” yönettiğine kani olmuştur. Adam Smith’in görünmez el dediğı şey “fiyat mekanizması” dır”. Yani talebi yüksek, arzı kıt olan malların fiyatının artması ve artan fiyatın daha fazla üretimini otomatikman teşvik etmesidir. “Görünmez el” sayesinde (doğal afetlerin yaşandığı dönemler hariç) fiyatların inip çıkmasına karışılmazsa piyasada her zaman her mal bulunur.

Bu teori yanlış değildir. Ama ekonomik hayat, o kadar da basit değildir. Çünkü isteyerek veya istemeyerek “fiyatların serbestçe oluşmasını” engelleyen bir sürü kişi ve kurum vardır. Mesela bir tanıma göre bizatihi kendisi de bir “mal” olan dövizin fiyatı, her zaman Adam Smith’in görünmez eli tarafından belirlenmez. Başta ülke merkez bankalarının uyguladıkları para politikası (faizlerin değışmesi) ve hükümetlerin izlediğı mali politika (devletin yurt içinden ve dışından borçlanması) döviz fiyatının “doğru” yani arz ve talebi eşitleyen noktada teşekkül etmesine engel olur. Buna yabancı menkul kıymet yatırımcılarının ve bankalarının hareketleri de eklenirse “görünmez el” in çoktan “olmayan el” haline geldiğı anlaşılır.

Türkiye ekonomisinin bir numaralı konusu “döviz fiyatları” dır. řu günlerde döviz fiyatları yalpalayarak tırmanıyor. Ekonomide istikrar döviz fiyatlarının istikrara kavuşmasına bağılıdır. Bu iş “dalgalı kur rejimi” uyguluyoruz diyerek piyasaya bırakılamayacak noktaya geldi. Hükümetin IMF ile bir anlaşmaya varması ehveni şer bir çözümdür.

TİCARET SAVAŞLARI KORKUTUYOR

Son 25 senede ABD'nin Çin ile olan dış ticaret açığı sıfırdan 375 milyar dolara gelmiş vaziyette. 2017 rakamlarına göre ABD Çin'den 505 milyar dolarlık ithalat yaparken, sadece 130 milyar dolarlık ihracat yapabilmiş. Bu duruma nasıl gelindiğini kısaca hatırlarsak: 90'lı yılların ortalarından itibaren Çin'in ekonomisini dış ticarete açması ile birlikte ABD'li tüketiciler giderek daha çok miktarda ucuz Çin ürünü satın almaya başladılar. ABD şirketleri Çin'de ortaklıklar kurarak Çin'i arz zincirlerine dahil ettiler. Böylece hem ucuz işçilik sayesinde maliyetlerini düşürdüler, hem de bir gün dünyanın en büyük tüketici pazarı olacak bir ülkede erkenden konuşlanmış oldular. Çinliler ise cari fazla sayesinde elde ettikleri dolarlarla ABD devlet tahvilleri alarak hem para birimlerinin değerini düşük tuttular, hem de Amerikalıların kendi imkanlarının üzerinde ithalat yapmalarını sağladılar. Böyle böyle, seneler içinde Çin'in ABD ile olan dış ticaret fazlası milli gelirinin yüzde 3'ü gibi anormal yüksek bir seviyeye çıkmış oldu.

Esasen ABD'nin Çin'in dış ticaret politikasına itirazı yeni bir olgu değil. ABD Çin devletinin kendi sanayi şirketlerine rekabet-dışı desteğini, parasını manipülatif bir şekilde zayıf tutmasını, fikri mülkiyet hırsızlıklarını ve uyguladığı tarife-dışı engelleri (yatırım yapmak için Çinli şirketlerle ortak olma şartı gibi) uzun zamandır dillendirmekteydi. Ancak bu konuda somut tedbirler almak Trump'a düştü. Kendisi ilk olarak Mart başında ABD'nin tüm çelik ve alüminyum ithalatına gümrük vergisi koymuştu. Haziran ortasında ise ilk defa Çin'i doğrudan hedefleyerek bu ülkeden ithal edilen 34 milyar dolarlık ürüne yüzde 25 gümrük vergisi getirdi. Ancak asıl darbe 10 Temmuz günü geldi. Çin tarafından ABD'yi ikna edici bazı önlemler (ki bu önlemlerin ne olması gerektiği de ortaya konmuş değil) alınmazsa bir 200 milyar dolarlık mal üzerine daha Ağustos sonundan itibaren yüzde 10 oranında gümrük vergisi getirmiş bulunuyor. (Böylece ABD toplamda Çin'den ithalatının yaklaşık yarısına vergi koymuş durumda. Hatta Trump'ın son açıklamaları gümrük vergilerinin kapsamının daha da genişletilerek 500 milyarlık ürünü kapsayabileceği şeklinde.) Çin de hemen bu getirilen vergilere karşı ABD ürünlerine benzer şekilde gümrük vergisi uygulayacağını beyan etti. (Ancak Çin'in ithalatının çok daha az olduğu dikkate alınırsa, aynı etkiyi yaratmak için çok daha yüksek oranlı gümrük vergileri uygulaması gerekiyor.)

İktisaden "ticaret savaşları"nın sonuçta hiçbir ülkeye bir yararı olmayacağı çok açık. Eğer her ülke aynı şekilde misilleme yaparsa, dünya ticaretinin 1 trilyon dolardan fazla daralacağı hesaplanmakta. (Hatta, Paul Krugman'a göre gümrük vergisi oranlarının yüzde 60'a kadar tırmanması ve bu durumda da Dünya mal ticaretinin yüzde 70 oranında daralması olasılığı da var.) Öncelikle, vergiler sonucunda malların pahalılaşması tüketicilerin aleyhine olacak. Ticaret hacminin azalması bütün üreticileri menfi şekilde etkileyecek. Küresel ölçekte yatırımlar azalacak. İşsizlik artışa geçecek. Son dönemde belirgin bir ivme yakalamış olan Dünya ekonomisi (son hesaplamalar Dünya büyüme oranının yüzde 4.4'e kadar çıktığını göstermekte) ciddi şekilde yavaşlayacak. (Gene Krugman'a göre Dünya büyüme oranının yıllık bazda yüzde 2-3 kadar azalması olasılığı söz konusu.) Maalesef ki, bu yavaşlama özellikle bizim gibi ekonomisinin devamlılığı açısından ihracat gelirlerine muhtaç olan gelişmekte olan ülkelerde çok daha keskin olabilir.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe hızla kötüleşmeye başladı

- Her ne kadar bu ay bütçe 2.7 milyar TL fazla verse de, alttaki gelişmeler bütçede önemli oranda kötüleşmeye işaret etmekte. Bu ay faiz-dışı harcamalar %29 artarken gelirlerdeki artış %22'de kaldı. Personel giderlerindeki %31'lik artış ise dikkat çekici. 4 ay boyunca düşük artış sergileyen cari transferler ise bu ay %17 artış sergilemiş. Yılın kalanında 24 milyarlık ek ikramiye ile birlikte bu kalemdeki artış hızlanacaktır.
- İlk 5 ay sonunda bütçe 20.5 milyar TL açık vermiş durumda. Eğer yılın 2. yarısında ciddi bir kemer sıkma gerçekleştirilmez ise, sene sonu açığının 100 milyar TL'ye yaklaşması sürpriz olmayacaktır.

	2017 Mayıs	2018 Mayıs	Artış	2017 Mayıs	2018 Mayıs	Artış
Harcamalar	51,100,183	67,308,640	31.7%	266,757,207	322,529,094	20.9%
1-Faiz Hariç Harcamalar	47,439,894	61,276,089	29.2%	241,047,022	291,111,692	20.8%
Personel Giderleri	13,313,359	17,444,268	31.0%	68,574,038	81,947,900	19.5%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	2,113,192	2,744,712	29.9%	11,192,513	13,627,702	21.8%
Mal ve Hizmet Alımları	4,718,090	6,948,106	47.3%	21,218,221	25,623,321	20.8%
Cari Transferler	19,050,242	22,274,188	16.9%	116,021,344	124,700,750	7.5%
Sermaye Giderleri	5,238,641	8,270,413	57.9%	14,563,503	30,131,440	106.9%
Sermaye Transferleri	1,955,349	2,024,342	3.5%	3,737,487	7,036,177	88.3%
Borç Verme	1,051,021	1,570,060	49.4%	5,739,916	8,044,402	40.1%
2-Faiz Harcamaları	3,660,289	6,032,551	64.8%	25,710,185	31,417,402	22.2%
Gelirler	57,486,071	70,016,139	21.8%	255,262,794	302,062,507	18.3%
1-Genel Bütçe Gelirleri	55,942,132	67,793,148	21.2%	244,729,376	289,800,807	18.4%
Vergi Gelirleri	50,949,456	61,218,542	20.2%	209,648,226	252,070,917	20.2%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	741,516	1,440,141	94.2%	13,462,095	16,969,749	26.1%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	147,627	37,126	-74.9%	1,295,642	972,666	-24.9%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,699,293	2,933,763	8.7%	13,248,629	16,725,333	26.2%
Sermaye Gelirleri	683,492	2,130,796	211.8%	6,183,171	2,881,878	-53.4%
Alacaklardan Tahsilat	720,748	32,780	-95.5%	891,613	180,264	-79.8%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,334,146	1,880,142	40.9%	7,699,365	9,430,661	22.5%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	209,793	342,849	63.4%	2,834,053	2,831,039	-0.1%
Bütçe Dengesi	6,385,888	2,707,499	-57.6%	-11,494,413	-20,466,587	78.1%
Faiz Dışı Denge	10,046,177	8,740,050	-13.0%	14,215,772	10,950,815	-23.0%

- Bu ay beklendiği gibi petrol ÖTV'sinin petrol fiyatlarındaki artışa bağlı olarak düşürülmesi uygulamasıyla bu ÖTV'de biraz yavaşlama var. Ancak ilk defa 22 Mayıs'ta devreye giren bu uygulamanın ÖTV üzerindeki etkisi ilerleyen aylarda daha belirginleşebilir. Dahilde alınan KDV'deki düşüş ise iç talep konusunda soru işaretleri uyandırmakta.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Haz.17	Haz.18	%
Gelir Vergisi	23.9%	36.8%	26.8%	47.8%	46.8%	1. GELİRLER ⁽²⁾	45,977	53,046	15.4%
Dahilde Alınan KDV	-1.2%	33.0%	26.5%	31.2%	-4.1%	2. GİDERLER	59,301	80,946	36.5%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	12.3%	17.7%	18.2%	27.3%	19.6%	FAİZ DIŞI GİDERLER	57,817	79,010	36.7%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	28.6%	20.6%	31.2%	30.8%	10.6%	FAİZ ÖDEMELERİ	1,485	1,937	30.4%
ÖTV - Tütün	-40.8%	89.8%	126.3%	85.4%	27.4%	3. FAİZ DIŞI DENGE	-11,840	-25,963	119.3%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Mal.	25.2%	26.1%	11.0%	18.8%	28.9%	4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ ⁽¹⁾	676	1,155	71.0%
Gümrük Vergileri	7.6%	48.6%	44.6%	56.9%	156.2%	5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-12,649	-26,745	111.4%
İthalde Alınan KDV	10.4%	32.1%	48.5%	37.8%	56.4%				

- Bu ay Hazine nakit gerçekleştirmeleri son derece olumsuz. Giderler %37 artarken gelirlerdeki artış %15'de kalmış. Bu durum ağırlıklı olarak ek ikramiyeden kaynaklansa da, bu 12 milyarlık çıkardığımızda bile giderlerdeki artış %17 ile gelirlerin üzerinde.

- Temmuz'da Hazine geçen ayki finansman programına göre daha fazla faiz-dışı açık ve dolayısıyla da daha fazla iç borçlanma öngörmekte. Bu ayki iç borçlanma itfanın %20 kadar üzerinde gerçekleşecek.

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Temmuz 2018	Ağustos 2018 ⁽¹⁾	Eylül 2018 ⁽¹⁾
Ödemeler	19,0	12,0	11,6
İç Borç Servisi	17,5	9,8	7,7
Anapara	12,6	3,5	1,1
Faiz	4,8	6,2	6,6
Dış Borç Servisi	1,5	2,3	4,0
Anapara	0,6	0,4	1,1
Faiz	0,9	1,8	2,9
Finansman	19,0	12,0	11,6
Borçlanma Dışı Kaynaklar ⁽²⁾⁽³⁾	-1,9	-0,2	2,0
Borçlanma	20,9	12,2	9,6
Dış Borçlanma ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma ⁽⁴⁾	20,9	12,2	9,6
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	19,4	10,0	6,0
Kira Sertifikası ⁽⁵⁾	0,0	0,0	1,1
Kamuya Satışlar	1,5	2,2	2,5

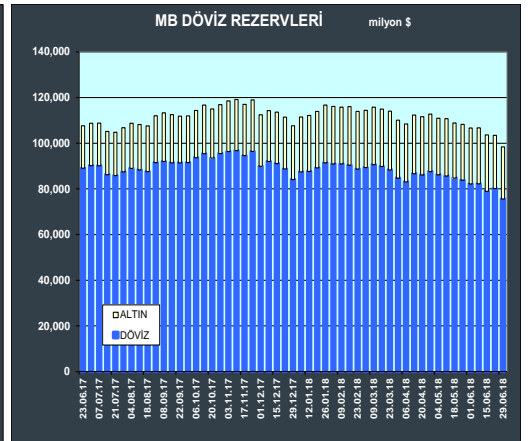
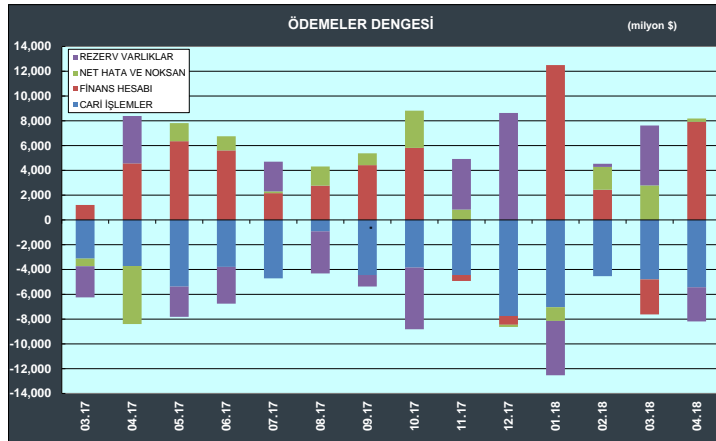
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Döviz rezervleri son ayı 8 milyar dolar olmak üzere 4 ayda 17 milyar dolar azaldı

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Haziranda ihracat %1.2, ithalat ise %3.6 azaldı. Böylece dış ticaret açığı da %9 azalarak 5.5 milyar dolara geriledi. Altın ticaretini dışarda tutan TİM rakamlarına göre ise bu ay ihracatımızdaki artış %5.
- Bu ay demir-çelikte yüksek oranlı ihracat artışı görülmeye devam ederken, otomotivdeki durgunluk ise belirginleşmeye başladı. İlk 4 ayda %20 artış gösteren bu sektörde geçen ayki %8'lik artıştan sonra bu ayki artış oranı da sadece %2.
- Mayıs ayında cari açık 5.3 milyar dolarlık beklentilerin üzerinde 5.9 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12 aylık cari açık da 57.6 milyar dolara ulaştı.
- Turizm gelirlerinde artış devam ediyor. Bu ay 2.1 milyar dolarla geçen senenin %30 üzerinde. Eğer sene sonuna kadar bu trend devam ederse turizm gelirlerinde 2014 rakamı olan 29.5 milyar doları yakalayabiliriz.
- Bu ay 3.4 milyar dolarla net hata ve noksan kaleminde son 3 yılın en yüksek girişi kaydedilmiş. Cari açığı finanse eden diğer kalem ise 2.8 milyar dolar azalma gösteren. Merkez Bankası'nın döviz rezervleri. Ancak asıl sürpriz Haziran'da döviz rezervlerindeki 8 milyar dolarlık azalma ile yaşanacak.
- Döviz rezervlerinde Mart'ın 2. haftasından itibaren başlayan azalma hızlanarak sürmekte. 9 Mart'ta 115.8 milyar dolar olan rezervler 29 Haziran itibarıyla 98.4 milyar dolara gerilemiş durumda.
- MB verilerine göre 1-29 Haziran arasında yurtdışı yerleşikler nette hisse senetlerine 142 milyon dolar alım, tahvillerden ise 416 milyon dolar satım gerçekleştirdi. Bu satışlarla birlikte gösterge tahvil faizleri de %20'nin üzerine tırmanmış durumda.

Dış Ticaret	Haziran			Ocak-Haziran		
	2017	2018	Değişim (%)	2017	2018	Değişim (%)
İhracat	13.129	12.970	-1,21	77.380	82.280	6,33
İthalat	19.175	18.480	-3,62	108.322	122.991	13,54
Dış Ticaret Hacmi	32.304	31.451	-2,64	185.701	205.271	10,54
Dış Ticaret Dengesi	-6.046	-5.510	-8,87	-30.942	-40.712	31,57
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	68,5	70,2		71,4	66,9	

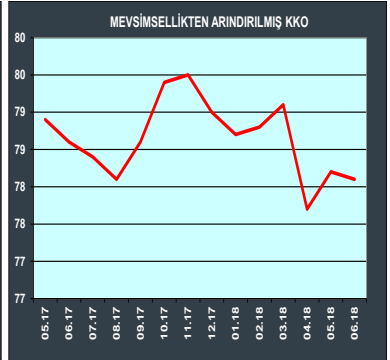
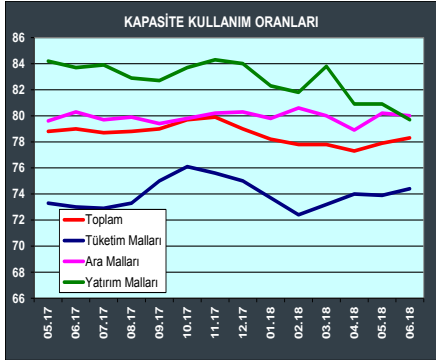
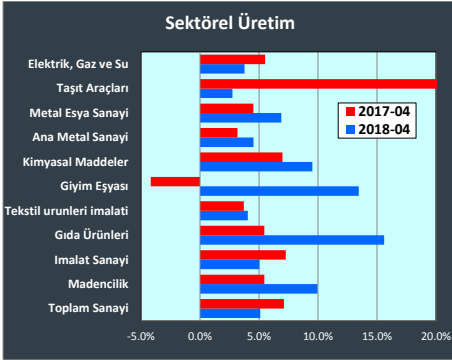
İHRACAT	1 - 30 HAZİRAN			
SEKTÖRLER	2017	2018	Değişim ('18/'17)	Pay(18) (%)
I. TARIM	1,596,028	1,595,007	-0.1	12.7
II. SANAYİ	10,040,250	10,626,581	5.8	84.3
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	926,690	932,433	0.6	7.4
Tekstil ve Hammaddeleri	647,072	661,581	2.2	5.2
Deri ve Deri Mamulleri	116,501	118,086	1.4	0.9
Hali	163,117	152,765	-6.3	1.2
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,263,761	1,418,935	12.3	11.3
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,263,761	1,418,935	12.3	11.3
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,849,799	8,275,213	5.4	65.7
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1,387,321	1,359,566	-2.0	10.8
Otomotiv Endüstrisi	2,495,009	2,541,232	1.9	20.2
Gemi ve Yat	158,070	149,141	-5.6	1.2
Elektrik Elektronik ve Hizmet	873,054	863,560	-1.1	6.9
Makine ve Aksamları	506,013	552,199	9.1	4.4
Demir ve Demir Dışı Metaller	560,351	658,074	17.4	5.2
Çelik	897,060	1,207,409	34.6	9.6
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	231,401	254,504	10.0	2.0
Mücevher	252,586	199,160	-21.2	1.6
Savunma ve Havacılık Sanayii	156,547	122,095	-22.0	1.0
İklimlendirme Sanayii	324,231	358,201	10.5	2.8
Diğer Sanayi Ürünleri	8,156	10,071	23.5	0.1
III. MADENCİLİK	366,948	380,077	3.6	3.0
Madencilik Ürünleri	366,948	380,077	3.6	3.0
T O P L A M (TİM*)	12,003,226	12,601,664	5.0	100.0



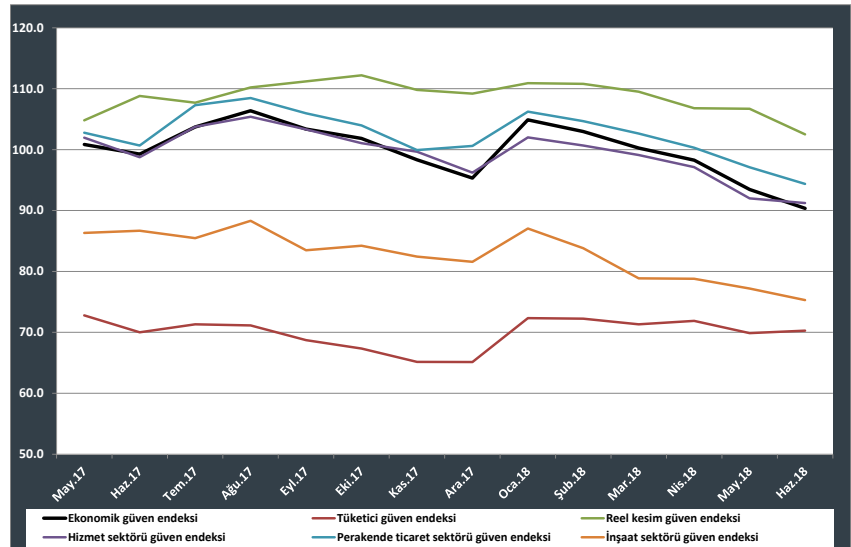
ÜRETİM ve BÜYÜME

Durgunluk işaretleri devam ediyor

- Nisan'da takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %6,2 arttı. Sanayinin alt sektörleri (2015=100 referans yılı) incelendiğinde, madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %10.1, imalat sanayi sektörü endeksi %6.3 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %3.8 artmış bulunuyor.
- Grafikten de görüldüğü gibi, Aralık'tan beri sanayi üretimi artış hızında ay be ay bir yavaşlama söz konusu. Sektörlere göre baktığımızda geçen senenin aynı ayına göre en hızlı azalmanın otomotiv sektöründe olduğu görülmekte..
- Kapasite kullanım oranları ise daha dalgalı bir seyir izlemekte. Haziran ayında yatırım malları dışındaki KKO'larda artış gözlemlenmekte.



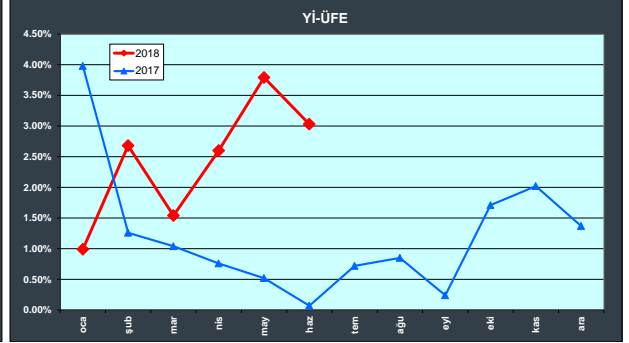
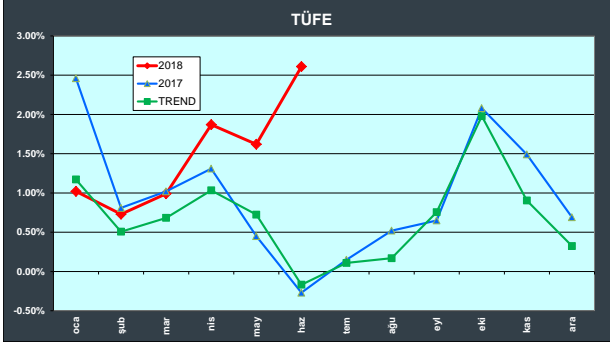
- Satın alma yöneticileri anket verileri (PMI) Haziran'da Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarındaki zorlaşmanın çok az azalarak da olsa devam ettiğini göstermekte. Mayıs ayında 46,4 olarak ölçülen PMI endeksi Haziran'da 46,8 düzeyinde gerçekleşerek zorlu faaliyet koşullarına işaret etti. Anket katılımcıları bu durumun büyük ölçüde talep tarafındaki gelişmelerden ve piyasa koşullarından kaynaklandığını belirtti. Hem iç hem de dış kaynaklardan alınan yeni siparişlerdeki yavaşlama Haziran ayı sonuçlarında etkili oldu. Türk lirasının değerindeki zayıflamaya bağlı olarak sektördeki enflasyonist baskılar güçlü olmayı sürdürdü.
- Ekonomik güven endeksi ve onu oluşturan tüm alt endekslerde sene başından beri gözlemlenen gerileme devam ediyor.



ENFLASYON

Enflasyonda %15'i bir çırpıda geçtik!

- Haziran'da TÜFE %2.61, Yİ-ÜFE ise %3.03 artış gösterdi. Son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %15.39, Yİ-ÜFE'de ise %23.71 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %1.38 ile gıda ve %0.46 ile ulaştırma yaptı.

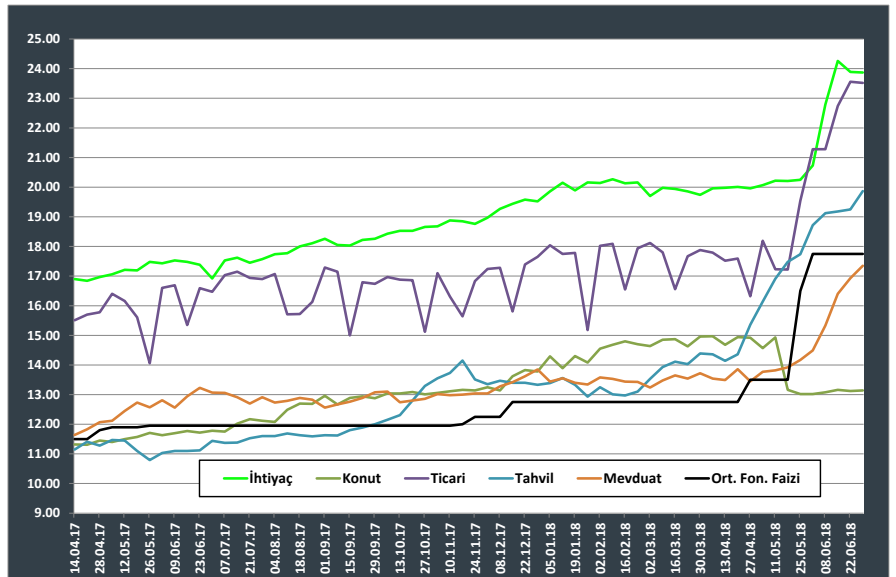


- Piyasa beklentileri %1.3 civarında olduğu için enflasyon ciddi bir sürpriz yarattı. Ancak yanlış olan beklentilerin bu derecede düşük tutulmasıydı. Daha önce belirttiğimiz gibi 5 senedir sürekli devam eden devaluasyonun enflasyona geçişkenliği son derece artmış durumda. Maalesef ki, gerek emtia fiyatlarının yüksek seyri, gerekse de TL'nin devam eden değer kaybı gelecek için de çok ümitli olma imkanını ortadan kaldırıyor.
- Bu ay çekirdek enflasyon göstergeleri de 2'şer puan civarında artarak %14.6 seviyesine yükselmiş durumda. Geçen ay yaptığımız gibi (çok iyimser bir tahminle) bugünden sene sonuna kadar aylık enflasyonun trendin 0.5 puan üzerinde gerçekleşeceğini tahmin etsek bile, sene sonunda enflasyon %17.3 olacak.

FAİZLER

Merkez Bankası gene aksiyon almak durumunda

- Yaklaşık 1 aydan beri Merkez Bankası yeniden politika faizi olarak belirlediği 1 haftalık repo faizini %17.75'e çıkarmış olmasına karşın, TL üzerindeki baskıyı ortadan kaldırmakta etkili olamadı. Bunda iç siyasi gelişmelerin ve dışarıda iyice alevlenen ticaret savaşlarının da etkisi olduğunu belirtmek gerekiyor.
- Enflasyonda işin ucunun kaçma noktasına ve MB'nin özerkliğinin de bir kere daha sorgulanır duruma gelmiş olması MB'nin 24 Temmuz'da alacağı kararları daha da kritik hale getirmekte. Politika faizinde artışa gidilmemesi piyasalar tarafından negatif olarak algılanacaktır.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 29.06.2018	2 25.05.2018	3 29.12.2017	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	135,379	126,714	119,198	6.8%	13.6%
Vadesiz TL Mevduatlar	191,970	183,558	177,874	4.6%	7.9%
Vadesiz YP Mevduatlar	186,297	186,031	152,559	0.1%	22.1%
M1	513,645	496,303	449,632	3.5%	14.2%
Vadeli TL Mevduatlar	738,084	741,425	703,072	-0.5%	5.0%
Vadeli YP Mevduatlar	553,998	587,594	471,972	-5.7%	17.4%
M2	1,805,727	1,825,321	1,624,675	-1.1%	11.1%
Repo	6,901	5,274	5,377	30.9%	28.3%
B Tipi Likit Fonlar	14,275	15,396	13,875	-7.3%	2.9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	38,240	38,957	31,904	-1.8%	19.9%
M3	1,865,144	1,884,949	1,675,831	-1.1%	11.3%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	39.7%	41.0%	37.3%	-3.3%	6.5%
Kurumsal TL Krediler	1,512,467	1,496,264	1,414,719	1.1%	6.9%
Bireysel TL Krediler	542,601	532,454	511,429	1.9%	6.1%
Toplam TL Krediler	2,055,068	2,028,718	1,926,147	1.3%	6.7%

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	NİSAN	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	4.4889
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	HAZİRAN	1.9282	2.1264	2.6898	2.8900	3.5232	4.6166
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	7.4	234,000	157,000	OCAK	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350	4.0632	4.6812
2018	16.0	15.0	3.5	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
						NİSAN	2.3528	2.9305	2.9763	3.1966	3.8814	4.9005
						MAYIS	2.4542	2.8522	2.9199	3.2965	3.9629	5.2525
						HAZİRAN	2.5183	2.9032	3.0036	3.2135	4.0198	5.3406
						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
						NİSAN	86,046	73,872	83,947	85,328	94,422	104,282
						MAYIS	85,990	79,290	82,981	77,803	97,541	100,652
						HAZİRAN	76,295	78,489	82,249	76,817	100,440	89,915
						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	IMKB	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%
MAYIS 2018	10.9%	7.2%	-3.5%	1.5%
HAZİRAN 2018	2.8%	1.7%	-10.7%	1.6%
SON 12 AY	31.0%	32.9%	-10.5%	17.8%

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Yeşim Sermin Bayar (vkit)	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
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
Palmers Green	Mustafa Dervish	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	İşıl 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
Gıme/Merkez	Ersin Akbıyık	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Gıme	(392) 815 13 60
Gıme/Çarşı	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Gıme	(392) 815 21 01
Gıme/Karaoğlanoğlu	Sevim Tuğaç	Karaoğlanoğlu Cad., No:118, Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Gıme/Karakum	Pembe Sözümert	Hız. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gıme/Alsancak	Dergül Çalukan Mollaoğlu	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gıme, 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 Gıme	(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 ünäl 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	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