



EKONOMİ RAPORU

TB TURKISHBANK

Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Ekim 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

YOKSA SİZ GAZETECİ MİSİNİZ?

Atlas okyanusunu geçmekte olan yolcu uçağı, şiddetli bir fırtınaya yakalanır. Dev uçak, adeta küçük bir kuş gibi kanat çırparak, sarsıla sarsıla uçmaya devam etmektedir. Kemerlerini bağlayan yolcuların içi dışına çıkmıştır. Ön sıralarda oturan bir bey, hostesi çağırır. Azarlayan bir ses tonuyla "N'apıyor bu kaptan efendi" diye çıkarır. Hostes de "uçağı kurtarmaya çalışıyor efendim" diye cevap verir. Kızgın adam hostese dersini vermekte kararlıdır. "Uçağı kurtarmaya kalkmadan önce, yolcuların rahatını düşünse daha iyi eder" der. Hostes adamın gözüne bakarak "Yoksa siz bir gazeteci misiniz?" diye sorar. Adam, evet nasıl bildin der?

Şu sıralarda ekonomimiz bir devalüasyon-enflasyon sarmalına paçayı kaptırmış yalpalayıp duruyor. İnşallah bu da geçecektir. Ancak bu vartayı en az hasarla atlattık, yani "milli gelir azalışını ve işsizliğin yükselişini" en düşük düzeyde tutmak için "acı ilacı" içmek şarttır. Acı ilaç, gelirlerimizin reel olarak düşmesi demektir. Enflasyona kimseyi ezdirmeyin veya gelirler dolar cinsinden geri gitmemelidir diye "halka tercüman" olan gazeteciler, acı ilacı içmeyin demiş olurlar. Ülkemiz bu ekonomik kargaşaya şansızlıktan sürüklenmedi. Hep birlikte herkes kendi çapında imkânlarının üstünde yaşadı. İspatı, 16 yılda 615 milyar dolar cari açık verilmiş olmasıdır. Cari açık, borç yemektir. Borç yiyen kesesinden yer.

Yaklaşık yirmi yıldır bu köşeden Turkishbank dostlarına seslendim. Artık demir almak zamanı geldi bu limandan. Hoşça kalın.

ENFLASYONLA DOĞRU MÜCADELE NASIL OLMALI?

Türkiye ekonomisinin ana sorunu Fed'in faiz artırımı sürecine girmiş olması ile birlikte küresel dolar likiditesi azalırken, bizim gibi gelişmekte olan ülkelerden para çekilmesi ve bunun yarattığı devaluasyon-enflasyon sarmalıdır.

Türk Lirası'nın bu durumdan diğer gelişen ülkelere göre daha çok etkilenmesinin sebeplerini irdelersek: Türkiye kronik cari açık ve özel sektörün yüksek miktardaki döviz borçluluğu nedeniyle diğer GOP'lardan negatif yönde ayrılmaktadır. Bunun üstüne Merkez Bankası'nın özerk hareket edemediği ve tepki göstermekte geç kaldığı "algısı" da eklenince (her ne kadar bu "algı" son faiz artırımıyla kırılmış olsa da) TL diğer paralardan daha fazla etkilenmiştir. Bir de tabii papaz krizi, Halk Bankası'na ceza gelme olasılığı, S-400 krizi ve ABD'nin ek yaptırım tehditleri de TL'nin "aşırı" zayıflamasına katkıda bulunmuştur. Bu "aşırı" değer kaybı nedeniyle açık pozisyon taşıyan şirketler ve bunlara kredi vermiş olan bankalar da "riskli" konuma düşmüşlerdir. Bu durum da bankaların döviz borçlarını çevirmekte (roll-over) problem yaşama ihtimalini yükselterek döviz üzerinde ek bir baskı oluşturmaktadır.

Çözüm nedir? Öncelikle dış siyasi nedenlerle TL'de oluşan aşırı zayıflamanın bertaraf edilmesi gerekir. (Tüm yorumcular dış siyasette sağlanacak kalıcı bir uzlaşmanın dolar kurunu 5.50'ler seviyesine çekeceği konusunda hem fikir.) İktisadi olarak neler yapılabileceğine gelirsek: Her malda olduğu gibi dövizde de fiyatlar arz-talep dengesinin bozulmasıyla yukarı çıkar. Son dönemde döviz arzı azalırken, döviz talebi de artmıştır. Döviz arzını artırıp talebi kısmanın tek yolu TL'nin reel getirisini (=faizleri) artırmaktır. (Nitekim MB son 625 baz puanlık artışla bunu büyük ölçüde yerine getirmiştir.) Bununla birlikte, 2008 krizinden beri giderek daha fazla gevşemiş olan maliye politikasında da mali kural bazlı bir sıkılaştırma hem ulusal tasarrufları artırması açısından, hem de piyasalara vereceği sinyal etkisi bakımından iyi olur(du). Enflasyona karşı alınacak diğer tüm tedbirler palyatif, zorlama ve piyasanın fiyat mekanizmasını bozucu yönde olmaya mahkumdur.

Türk Lirası'nın mantıklı bir seviyeye geri çekilmesi gerek döviz borcu olan şirketlerin, gerekse de onlara borç vermiş olan bankaların toparlanması için gereklidir. (Hangi seviye bunun için yeterlidir diye sorarsanız, 5.00 civarı iyi bir hedef olabilir derim.) Böylece yabancı kuruluşların da roll-over ve yeni kredi verme konusunda elleri rahatlamış ve TL üzerindeki bir başka baskı unsuru da ortadan kalkmış olacaktır.

Sene sonuna kadar 2.5 aylık bir süre için uygulanması planlanan "Enflasyonla Topyekun Mücadele Programı" ise ancak palyatif bir tedbir olarak görülebilir. Bu program üreticilerden fiyatlarını en az yüzde 10 azaltarak öz veride bulunmalarını istemekte. Ancak, unutmayalım ki, Eylül itibarıyla TÜFE yüzde 24.5 iken üretici fiyatlarındaki artış yüzde 46.2 oldu. Aradaki fark hiç bu kadar yüksek olmamıştı. Üreticiler kârlarını koruyabilmek için esasen fiyatlarını artırmak zorundalar. Aksine üreticilerin fiyatlarını düşürmesi ise hem onların kârlarının düşmesi, hem de tüketici kesimine zımni bir transfer yapılmış olması anlamına geliyor. Şirketlerin elde ettikleri kârların azalarak tüketimin artması aynı zamanda milli tasarruf oranının da azalması (=cari açık) anlamına geliyor. (Kullandıkları krediler için ödedikleri faizlerin yüzde 10 düşürülmesi şirketlerin bu kayıplarını telafi etmeyeceği gibi banka bilançolarıyla ilgili yeni sorular ortaya çıkartacaktır.)

Enflasyonla mücadele programının en büyük eksikliklerinden birisi de bu programın uygulanması sonucunda kamu maliyesinin menfi yönde ne kadar etkileneceğinin bir hesabının ortaya konmamış olmasıdır. Yapılmayan zamlar, dondurulan akaryakıt fiyatları, kısa vadeye çekilen KDV ödemeleri, vs., bunların hepsinin kamu maliyesi üzerinde menfi etkileri olacaktır. Sonuçta, YEP'teki 2018 hedeflerinin tutturulması ve de genişlemeci (ya da en azından "daraltıcı olmayan") bir maliye politikasının enflasyonu kontrol altına alması oldukça zor gözükmemektedir.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçede Ağustos kötü, Eylül ise daha iyi

- Açıklanan OVP’de (yeni ismiyle Yeni Ekonomi Programı – YEP) 2018 bütçesi için geçen sene hedeflenen 66 milyar TL bütçe açığına çok yakın 72 milyar TL’lik bir gerçekleşme tahmini öngörülüyor. Açığın milli gelire oranı olarak da %1.9 öngörülmüş.
- İlk 8 ay sonunda ise bütçe açığı 50.7 milyar TL ile geçen senenin aynı döneminin %101 üzerinde. Mevsimsel olarak bütçe açıklarının sene sonuna doğru artma eğilimi olduğu, akaryakıttaki eşel mobil sistemi nedeniyle ÖTV kaybı olabileceği ve ekonomik aktivitedeki daralmaya paralel olarak vergi gelirlerinde genel olarak bir azalma olacağını dikkate aldığımızda 72 milyar açığın tutturulmasının oldukça zor olacağı kanaatindeyiz.
- Ağustosta özellikle kötü bir bütçe açığı ile karşı karşıyayız. Ancak bu sene bayram tatilinin Ağustos ayında gerçekleşmesi nedeniyle, bu ay önemli vergi kayıplarının olduğunu da dikkate almak gerekiyor.
- Bu ay SGK açıklarından oluşan “cari transferler” kaleminde %54 gibi çok yüksek bir artış söz konusu. Ancak bu kalemdaki 8 aylık kümülatif artış %18.8 ile toplam harcamalar artışının gerisinde.

	2017 Agu	2018 Agu	Artış	2017 Oca-Agu	2018 Oca-Agu	Artış
Harcamalar	57,861,307	76,093,890	31.5%	433,836,492	536,498,103	23.7%
1-Faiz Hariç Harcama	52,434,915	67,841,161	29.4%	395,657,980	486,294,943	22.9%
Personel Giderleri	13,065,551	16,626,229	27.3%	108,749,774	132,824,579	22.1%
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	2,278,367	2,873,877	26.1%	17,905,583	22,121,206	23.5%
Mal ve Hizmet Alımları	5,154,013	4,426,758	-14.1%	36,488,959	41,357,366	13.3%
Cari Transferler	22,549,474	34,730,898	54.0%	183,862,907	218,519,654	18.8%
Sermaye Giderleri	7,936,066	6,919,934	-12.8%	33,337,286	47,520,870	42.5%
Sermaye Transferleri	705,107	1,041,609	47.7%	6,741,279	9,688,730	43.7%
Borç Verme	746,337	1,221,856	63.7%	8,572,192	14,262,538	66.4%
2-Faiz Harcamaları	5,426,392	8,252,729	52.1%	38,178,512	50,203,160	31.5%
Gelirler	56,986,983	70,292,959	23.3%	408,652,293	485,735,515	18.9%
1-Genel Bütçe Gelirleri	55,665,974	68,701,528	23.4%	393,736,633	468,134,015	18.9%
Vergi Gelirleri	51,377,479	60,934,207	18.6%	343,511,332	410,114,736	19.4%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	622,991	1,248,221	100.4%	16,032,902	21,441,263	33.7%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	79,529	28,600	-64.0%	1,682,838	1,206,977	-28.3%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,592,946	5,886,680	127.0%	22,936,709	29,673,657	29.4%
Sermaye Gelirleri	951,664	573,030	-39.8%	8,468,201	5,338,023	-37.0%
Alacaklardan Tahsilat	41,365	30,790	-25.6%	1,104,651	359,359	-67.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,123,787	1,304,899	16.1%	11,472,918	13,736,602	19.7%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	197,222	286,532	45.3%	3,442,742	3,864,898	12.3%
Bütçe Dengesi	-874,324	-5,800,931	563.5%	-25,184,199	-50,762,588	101.6%
Faiz Dışı Denge	4,552,068	2,451,798	-46.1%	12,994,313	-559,428	-104.3%

- Duran otomobil satışları ile birlikte Motorlu Taşıtlar ÖTV’sinde gerileme söz konusu. Petrol ÖTV’si ise uygulanan eşel mobil fiyatlandırma nedeniyle bu ay azalma göstermiş bulunuyor.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos
Gelir Vergisi	23.9%	36.8%	26.8%	47.8%	46.8%	28.2%	57.9%	42.2%
Dahilde Alınan KDV	-1.2%	33.0%	26.5%	31.2%	-4.1%	37.7%	-12.7%	54.5%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	12.3%	17.7%	18.2%	27.3%	19.6%	4.0%	14.4%	-0.3%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	28.6%	20.6%	31.2%	30.8%	10.6%	-21.1%	27.8%	-15.1%
ÖTV - Tütün	-40.8%	89.8%	126.3%	85.4%	27.4%	23.4%	41.0%	-14.0%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Mal.	25.2%	26.1%	11.0%	18.8%	28.9%	-2.0%	26.1%	7.0%
Gümrük Vergileri	7.6%	48.6%	44.6%	56.9%	156.2%	30.5%	129.3%	43.2%
İthalde Alınan KDV	10.4%	32.1%	48.5%	37.8%	56.4%	70.0%	112.5%	57.6%

- Eylülde bütçe gelişmeleri daha olumlu. Gelirler %33 artarken, giderler %23 artışta kalmış. Böylece nakit açığında da %17 oranında bir azalış söz konusu.

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Eyl.18	Eyl.17	%
1. GELİRLER ⁽²⁾	62,169	46,886	32.6%
2. GİDERLER	70,516	57,258	23.2%
FAİZ DIŞI GİDERLER	59,854	48,697	22.9%
FAİZ ÖDEMELERİ	10,662	8,562	24.5%
3. FAİZ DIŞI DENGE	2,316	-1,811	-227.9%
4. ÖZELLEŞ. ve FON GELİRLERİ ⁽³⁾	165	503	-67.2%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-8,181	-9,870	-17.1%

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar TL)	Ekim 2018	Kasım 2018 ⁽¹⁾	Aralık 2018 ⁽¹⁾
Ödemeler	13,4	24,8	5,0
İç Borç Servisi	3,2	21,8	2,8
Anapara	1,1	16,9	1,0
Faiz	2,2	4,9	1,9
Dış Borç Servisi	10,2	3,0	2,1
Anapara	8,3	1,0	1,3
Faiz	1,9	2,0	0,8
Finansman	13,4	24,8	5,0
Borçlanma Dış Kaynaklar ⁽²⁾	9,9	2,4	1,6
Borçlanma	3,5	22,4	3,4
Dış Borçlanma ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma ⁽⁴⁾	3,5	22,4	3,4
Yabancıdan İstisna Yoluyla İç Borçlanma	1,9	16,3	1,8
Kısa Sermaye ⁽⁵⁾	0,0	1,3	0,0
Kamuya Sahip	1,6	4,8	1,6

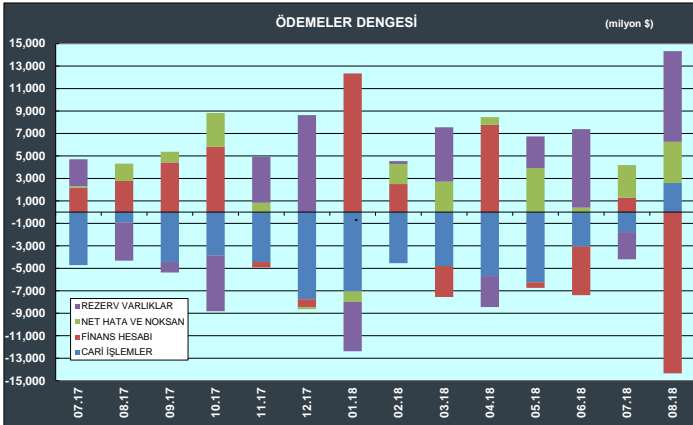
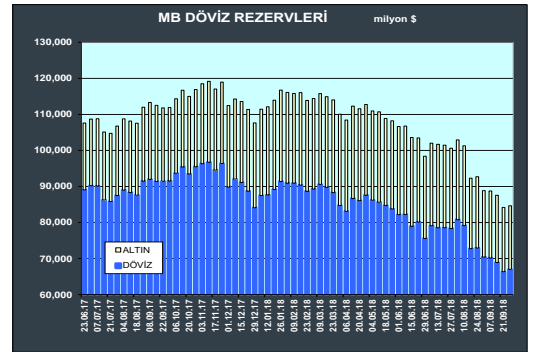
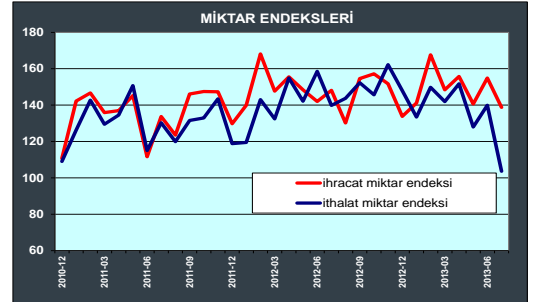
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Ticaret açığında büyük gerileme, cari dengede de rekor fazla!

- Yüksek kur artışlarının etkileri ödemeler dengesi rakamlarımıza yansımaya başlamış durumda. Gümrük Bakanlığı verilerine göre Eylülde ihracat %22.5 artarken, ithalat %18 azaldı. Dış ticaret açığı %77 gerileyerek 8.2 milyar dolardan 1.9 milyara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı da %88'e yükseldi.
- Bu ay önemli ihracat kalemlerimizden çelik %95, makine %30 ve mücevherat ise %154 artış göstermiş bulunuyor. İhracat payı en yüksek olan sektör otomotivdeki artış ise %21.
- Öte yandan miktar endekslerine baktığımızda Ağustos itibarıyla hâlâ ihracatın ivmelenmemiş olduğu görülüyor. İthalattaki keskin düşüş ise şaşırtıcı değil.
- Döviz rezervlerindeki azalma devam etmekte. Daha 4 ay önce 110 milyar doların üzerinde olan rezervler Ekim'de 85 milyara gerilemiş durumda.
- Bu durum ödemeler dengesi rakamlarında net bir şekilde görülmekte. Altta grafikten de görüldüğü gibi Ağustosta 14.4 milyar dolar gibi çok yüksek bir finansal çıkış gerçekleşmiş ve bu da büyük ölçüde (8.1 milyar dolar) MB rezervleriyle karşılanmış.
- Ağustostaki 2.6 milyar dolarlık cari fazla ise aynı zamanda Türkiye'nin bugüne kadar aylık bazda elde ettiği en büyük cari fazla.
- 31 Ağustos – 5 Ekim arasında yurtdışı yerleşikler nette hisse senetlerinde 130 milyon dolar satış yaparken, tahvillerde ise 115 milyon dolar alışı yaptı. Özellikle son hafta gerçekleşen 389 milyon dolarlık tahvil alımı dikkat çekici.

Dış Ticaret	Eylül			Ocak-Eylül		
	2017	2018	Değişim (%)	2017	2018	Değişim (%)
İhracat	11.810	14.475	22,57	115.046	123.110	7,01
İthalat	19.984	15.368	-18,09	168.956	174.198	3,10
Dış Ticaret Hattı	31.794	30.844	-2,99	284.003	297.308	4,69
Dış Ticaret Dengesi	-8.174	-1.892	-76,85	-53.910	-51.088	-5,23
İhr./İth. Karşılama Oranı (%)	59,1	88,4		68,1	70,7	

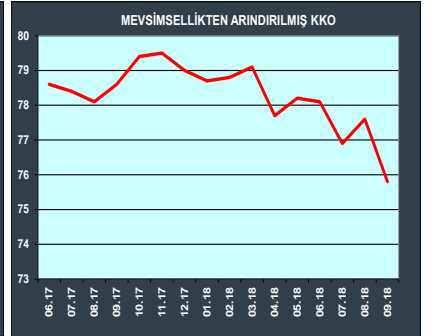
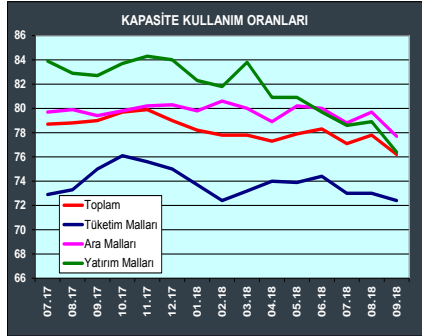
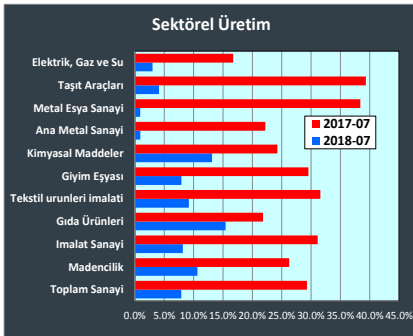
SEKTÖRLER	1 - 30 EYLÜL			
	2017	2018	Değişim ("18/'17)	Pay(18) (%)
I. TARIM	1.644,652	1.916,158	16,5	13,2
II. SANAYİ	9.273,328	11.787,836	27,1	81,4
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	943,282	1.051,646	11,5	7,3
Tekstil ve Hammaddeleri	663,202	718,561	8,3	5,0
Deri ve Deri Mamulleri	110,873	139,129	25,5	1,0
Hâli	169,207	193,956	14,6	1,3
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.276,162	1.528,405	19,8	10,6
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.276,162	1.528,405	19,8	10,6
C. SANAYİ MAMULLERİ	7.053,883	9.207,786	30,5	63,6
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.288,883	1.466,116	13,8	10,1
Otomotiv Endüstrisi	2.149,834	2.607,238	21,3	18,0
Gemi ve Yat	103,601	53,298	-48,6	0,4
Elektrik Elektronik ve Hizmet	864,473	1.003,261	16,1	6,9
Makine ve Aksamları	479,896	626,070	30,5	4,3
Demir ve Demir Dışı Metaller	521,158	666,657	27,9	4,6
Çelik	740,040	1.442,188	94,9	10,0
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	205,830	244,191	18,6	1,7
Mücevher	232,554	590,986	154,1	4,1
Savunma ve Havacılık Sanayii	151,240	123,295	-18,5	0,9
İklimlendirme Sanayii	310,391	375,328	20,9	2,6
Diğer Sanayi Ürünleri	5,984	9,158	53,0	0,1
III. MADENCİLİK	379,085	364,470	-3,9	2,5
Madencilik Ürünleri	379,085	364,470	-3,9	2,5
T O P L A M (TİM*)	11.297,064	14.068,464	24,5	97,2



ÜRETİM ve BÜYÜME

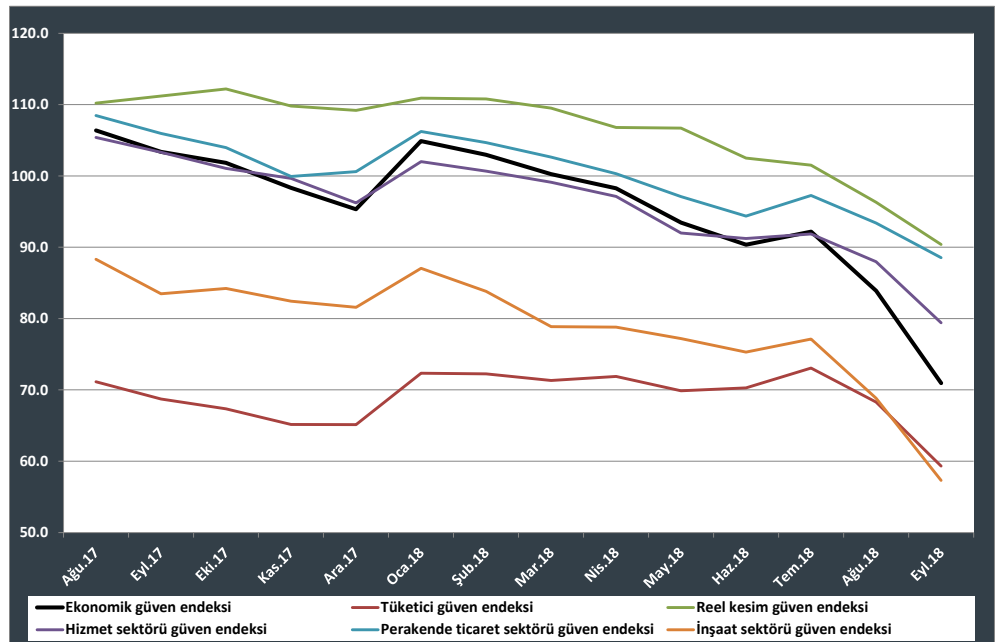
İç üretim yavaşlarken ihracat yeterli ivme yaratamıyor

- Temmuz ayında sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %5,6 arttı. Madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %8.5, imalat sanayi sektörü endeksi %5.6 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %3 artmış bulunuyor.
- Temmuz ayındaki bu artış Haziran'da görülen yavaşlamadan sonra güzel bir sürpriz oldu. Ancak öncü göstergeler Ağustos ve Eylül aylarında üretimde gerileme görülebileceğini göstermekte. Eylül ayına ilişkin tüm kapasite oranlarında belirgin bir gerileme söz konusu. 3. çeyrek düşük bir büyüme hızıyla geçerken, özellikle hızla daralmakta olan krediler 4. çeyrekte bir resesyon (küçülme) durumu ile karşı karşıya kalabileceğimizi göstermekte.



- Ağustos ayında 46,4 olarak ölçülen Satın Alma Yöneticileri (PMI) endeksi Eylül ayında 42,7'ye geriledi ve üst üste altıncı ay olacak şekilde eşik değer 50,0'nin altında gerçekleşti. Faaliyet koşulları Mart 2009'dan beri gözlenen en zayıf düzeye geriledi. Mevcut zorlu faaliyet koşulları endekste ki son durumda etkili oldu ve hem üretim hem de yeni siparişler Eylül ayında da yavaşlamaya devam etti. Yeni ihracat siparişleri son 3 ayda ilk kez olacak şekilde hız kaybetmekle birlikte TL'deki zayıflamanın ihracatı bir miktar desteklemesiyle yeni ihracat siparişlerindeki yavaşlama toplam siparişlerdeki kıyasla çok daha düşük düzeyde gerçekleşti. Ayrıca mevcut zorluklar tedarikçilerin zaman zaman girdi temin edememesine yol açtı. Bunun yansıması olarak, satın alınan ürünlerin tesliminde gecikmeler yaşandı.

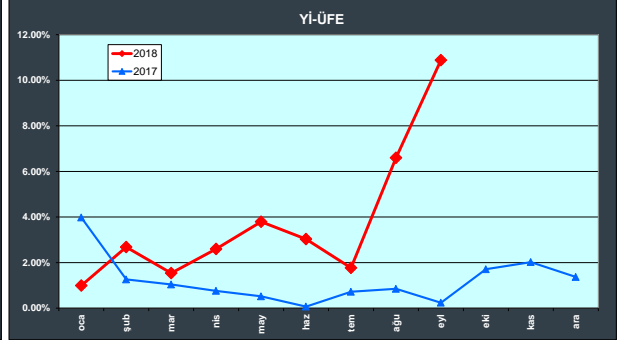
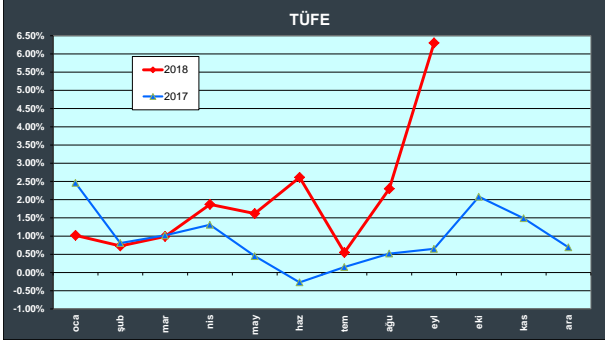
- Grafikten görüldüğü gibi güven endeksleri sene başından beri istikrarlı bir şekilde gerilemekte. Son 2 ayda ise gerileme yerini serbest düşüşe bırakmış vaziyette.



ENFLASYON

Enflasyonda kötü bir sürpriz!

- Eylül'de TÜFE %6.30, Yİ-ÜFE ise %10.88 artış gösterdi. Son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %24.52, Yİ-ÜFE'de ise %46.15 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %1.60 ile ulaştırma, %1.47 ile gıda ve %0.87 ile konut yaptı.

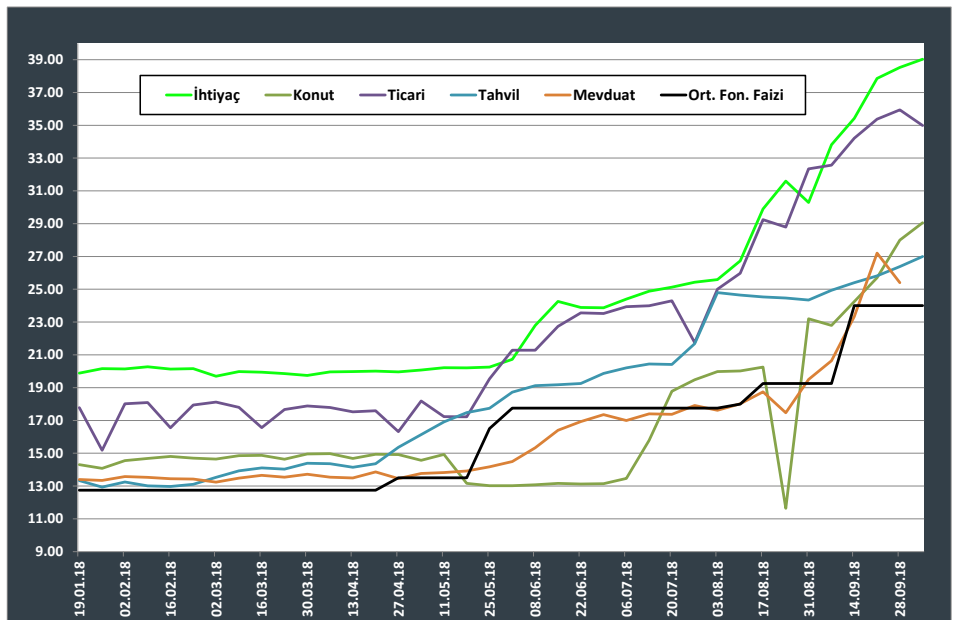


- Bu ayki TÜFE tabii ki %3 civarında bir enflasyon bekleyen piyasalar açısından büyük bir negatif sürpriz oldu. Sene sonuna kadar kalan 3 ayda da enflasyonun geçen senenin hayli üzerinde gerçekleşeceği muhakkak. Bir defa, Ekim ayı başında doğalgaz ve elektriğe yapılan ek zamlar (Temmuz'dan beri bu 2 ürünün fiyatlarında yüzde 30 oranında artış söz konusu) Ekim ayı ve sonrasında enflasyona ciddi şekilde etki yapacaktır. Öte yandan, bu ay çekirdek enflasyon verileri de kötü geldi. En çok takip edilen "B" ve "C" endeksleri manşet enflasyonun da üzerinde artarak ileriye dönük olarak oldukça olumsuz sinyal verdi.

FAİZLER

Manşet enflasyon artmaya devam etse de Merkez faiz artırmayabilir

- MB'nin 13 Eylül'deki 625 baz puanlık faiz artırımı sonrasında paralel şekilde artan piyasa faizleri ile birlikte toplam kredi hacminde de düşüşler meydana geldi. Her ne kadar artan (ve sene sonunda %27'e kadar çıkmasını beklediğimiz) enflasyon MB'nin bir round daha faiz artırımını gerekli kılıyorsa da, kredilerde meydana gelen bu düşüş ve ekonomik aktivitede görülecek daralma MB'nin bir sonraki toplantıda (özellikle bu süre zarfında kurlarda bir gerileme de gördüğü takdirde) faizleri artırmaya imkan vermeyecek gibi duruyor.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 05.10.2018	2 31.08.2018	3 29.12.2017	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	139,344	150,314	119,198	-7.3%	16.9%
Vadesiz TL Mevduatlar	169,896	206,495	177,874	-17.7%	-4.5%
Vadesiz YP Mevduatlar	228,479	231,370	152,559	-1.2%	49.8%
M1	537,719	588,179	449,632	-8.6%	19.6%
Vadeli TL Mevduatlar	792,587	757,572	703,072	4.6%	12.7%
Vadeli YP Mevduatlar	704,547	735,237	471,972	-4.2%	49.3%
M2	2,034,853	2,080,988	1,624,675	-2.2%	25.2%
Repo	6,812	7,815	5,377	-12.8%	26.7%
B Tipi Likit Fonlar	12,401	14,828	13,875	-16.4%	-10.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	28,199	37,085	31,904	-24.0%	-11.6%
M3	2,082,265	2,140,716	1,675,831	-2.7%	24.3%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	44.8%	45.2%	37.3%	-0.8%	20.2%
Toplam TL Krediler	1,483,316	1,507,684	1,414,719	-1.6%	4.8%
Bireysel TL Krediler	545,259	550,437	511,429	-0.9%	6.6%
Ticari TL Krediler	938,057	957,247	903,290	-2.0%	3.8%

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	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	4.8938
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	AĞUSTOS	2.0348	2.1623	2.9231	2.9597	3.4472	6.4178
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	EYLÜL	2.0402	2.2813	3.0306	3.0058	3.5784	6.0010
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							
2017	15.5	11.9	7.4	234,000	157,000							
2018	30.0	27.0	3.5	245,000	175,000							
YATIRIMLARIN GETİRİLERİ												
	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT								
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%								
TEMMUZ 2018	6.0%	7.0%	7.8%	1.7%								
AĞUSTOS 2018	31.1%	31.0%	-4.4%	1.8%								
EYLÜL 2018	-6.5%	-7.0%	7.8%	2.0%								
SON 12 AY	67.7%	65.4%	-2.9%	19.7%								
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	96,952						
AĞUSTOS	66,394	80,312	75,210	75,967	110,010	92,723						
EYLÜL	74,486	74,937	74,205	76,488	102,907	99,957						
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	Cüneyt Gültekin (vklt)	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	Semra Oktayoğlu (vkltn)	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 Deriş	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 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	Işıl Göksoylu	93 Girne 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 Çalukan 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
Taşkinköy	Özer Gencer	Şehit kemal ünäl sokak no: 10 4a –Taşkinköy	(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