

tb TURKISHBANK

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Kasım 2018



Gündem – Tuğrul Belli	2
Bütçe ve Kamu Finansmanı	3
Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret	4
Üretim ve Büyüme	5
Enflasyon ve Faizler	6
Parasal Göstergeler	7

KÜRESEL EKONOMİDE SOĞUMA EMARELERİ

13 Kasım'da petrol fiyatlarında yüzde 7 ile son 3 yılın en büyük günlük düşüşü yaşandı. Esasen, petrol fiyatları arz endişeleriyle 86 dolara kadar tırmandığı Ekim ayı başından beri gerilemekte. Venezuela ve İran arzının azalması dolayısıyla kota artıran OPEC'in bu gelişen durum karşısında (Trump'ın tweet'lerinin de baskısıyla) kolay kolay yeniden üretim kısıtlamasına gitmesi de mümkün durmuyor. Öte yandan, daha bir kaç hafta öncesine kadar petrole 100 dolarları konuşan hedge fonlarının da son günlerde petrol fiyatının düşmesine oynadıkları ve kısa pozisyonlarını da ciddi bir şekilde artırmış oldukları gözden kaçmıyor. Şahsen, petrol fiyatlarındaki bu düşüşün Dünya ekonomisindeki büyüme beklentilerinin gerilemesi ile de ilişkili olduğunu düşünmekteyim. Nitekim, büyük ekonomilerle ilgili son büyüme beklentilerine bakarsak:

Japonya'da GSYH üçüncü çeyrekte yıllık bazda yüzde 1.2 düşüş kaydetti. Evet, son aylarda yaşanan su baskını, deprem ve fırtına gibi felaketler tüketici harcamalarını ve ihracatlarını aksatmış olmasının bu daralmada payı varsa da ve yıl sonunda bir toparlanma bekleniyorsa da, ABD-Çin ticaret savaşının Japonya'nın büyümesini etkileyeceği yönünde endişeler artmakta. Almanya da ticaret savaşlarının etkilerini hissetmeye başladı. GSYH üçüncü çeyrekte tahminlerin üzerinde yüzde 0.2 gerilemiş bulunuyor. Bu gerileme büyük ölçüde ihracattaki düşüşten, ihracattaki düşüş ise Çin'den gelen talepteki düşüşten kaynaklanmakta. 2018 GSYH büyüme tahmini ise yüzde 1.5'e gerilemiş durumda. (2. çeyrekte yüzde 2.2 olan Euro bölgesindeki büyüme de bu çeyrekte yüzde 1.7'e geriledi.)

Gelelim Dünyanın en büyük 2 ekonomisi olan ABD ve Çin'in durumlarına. Son dönemde bu 2 ülke arasındaki ticaret savaşlarının artarak süregeldiği herkesin malumu. Her ne kadar Trump'ın artık aşına olduğumuz "vebayı gösterip sıtmaya razı etmek" şeklinde özetlenebilecek yönetim anlayışının bu ihtilafın çözümüne yansması ve bir noktada 2 tarafın geri adım atması mümkünse de, şu aşamada bu konuda somut bir gelişme olduğu söylenemez. Hatta, eğer 30 Kasım'da Buenos Aires'de yapılacak G-20 zirvesi sırasında yapılacak birebir görüşmelerden bir sonuç çıkmaz ise, Trump'ın geri kalan tüm Çin ürünlerine de gümrük vergisi uygulaması beklenmekte. Ancak, böyle bir senaryonun gerçekleşmesi durumunda bu 2 ülkenin ve de Dünya'nın geri kalan ülkelerinin ekonomilerinin son derece menfi bir şekilde etkileneceği muhakkak.

Ülke içi borçluluk oranı anormal seviyelere ulaşmış vaziyette olan Çin zaten iyice köşeye sıkışmış durumda. Bazı hesaplamalara göre son 7 yılda 4 kat artmış olan bu oran milli gelirin yüzde 300'üne yaklaşmış durumda. Bu borçların büyük kısmı kamu ve özel sektör şirketlerine ait. (Bankaların ayrıca bu hesaba dahil edilmeyen 6 trilyon dolara yakın gayri-nakdi kredileri olduğundan bahsediliyor.) Kısaca, Çin'in ABD vergilerinin etkisiyle de yavaşlamakta olan ekonomisini önceki yıllarda yaptığı gibi borçlanmaya hız vererek canlandırmasına imkan yok.

Denilebilir ki, Dünyanın geri kalanın aksine ABD ekonomisi hala güçlü bir performans göstermeye devam ediyor. Nitekim 3. çeyrek büyümesi %3.5 gibi gelişmiş bir ekonomi için oldukça iyi bir oranda geldi. Ancak, burada da önümüzdeki sene vergi kesintilerinin devreden çıkması ve Temsilciler Meclisi kontrolünün Demokratlara geçmesi ile birlikte Trump yönetiminin başka genişlemeci hamleler yapma imkanının kalmaması büyüme ivmesini sekteye uğratacaktır. Diğer bir nokta ise Çin'in resesyona girmesi durumunda önceki yıllarda ağırlıklı olarak bu ülkeden kaynaklanan "tasarruf bolluğu"nun (savings glut) ABD tahvil faizlerinin düşük kalmasına yol açarak bu ekonomiye destek olan mekanizmanın çalışmayacağı. Aksine Çin'in yuan'ı korumak için dolar (=ABD hazine tahvilleri) satması durumunda Amerikan tahvil faizlerinin aşırı yükselerek ekonomik büyümeyi boğması da gündeme gelebilir. Diğer bir ifadeyle, Trump bu ticaret savaşı oyunlarında fazla ileri giderse, sonuçta resesyona doğru giden bir ABD ekonomisi ile karşı karşıya kalarak kendini de ayağından vurmuş olur.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

İmar barışı ve bedelli askerlikten 11.3 milyar TL.

- Ekimde harcamalar %20 artarken gelir artışı %17.6'da kalmış. En önemli gelir kalemi olan vergi gelirlerinin enflasyonun %23'lerde olduğu bir ortamda %6.5 gibi bir artışla aslında reel olarak gerilediğini görmekteyiz.
- Bu ay "faizler, paylar, cezalar" kaleminde ise %229 oranında anormal bir artış söz konusu! Detaylara indiğimizde bu artışın ana kaynaklarının imar barışı kapsamında yatırılan harçlar ve bedelli askerlik ödemeleri olduğu görülmekte. Bu 2 kalemden sadece Ekimde 4.8 milyar TL gelir elde edilmiş bulunuyor. (Son 5 ayda elde edilen toplam gelir ise 11.3 milyar TL.)

	2017 Ekim	2018 Ekim	Artış	2017 Oca-Ekim	2018 Oca-Ekim	Artış
Harcamalar	56,181,993	67,525,729	20.2%	544,402,679	671,069,595	23.3%
1-Faiz Hariç Harcama	52,637,311	63,299,831	20.3%	494,280,705	606,424,906	22.7%
Personel Giderleri	14,063,427	17,619,157	25.3%	136,774,716	168,268,619	23.0%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	2,335,998	2,940,964	25.9%	22,537,817	27,951,698	24.0%
Mal ve Hizmet Alımları	5,707,953	5,886,203	3.1%	46,259,060	52,325,484	13.1%
Cari Transferler	21,020,674	25,361,043	20.6%	225,074,917	267,943,569	19.0%
Sermaye Giderleri	7,075,444	8,609,150	21.7%	44,474,653	60,807,840	36.7%
Sermaye Transferleri	1,783,723	1,352,538	-24.2%	9,183,150	12,087,655	31.6%
Borç Verme	650,092	1,530,776	135.5%	9,976,392	17,040,041	70.8%
2-Faiz Harcamaları	3,544,682	4,225,898	19.2%	50,121,974	64,644,689	29.0%
Gelirler	52,834,336	62,141,594	17.6%	509,441,843	608,959,612	19.5%
1-Genel Bütçe Gelirleri	50,870,597	59,961,364	17.9%	490,779,035	586,954,198	19.6%
Vergi Gelirleri	45,559,415	48,504,135	6.5%	430,908,740	507,854,606	17.9%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,126,486	965,686	-14.3%	17,869,862	23,313,469	30.5%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	141,203	164,884	16.8%	1,931,115	1,460,902	-24.3%
Faizler, Paylar ve Cezalar	3,048,543	10,028,603	229.0%	28,858,101	47,838,054	65.8%
Sermaye Gelirleri	204,644	273,052	33.4%	9,251,520	6,089,908	-34.2%
Alacaklardan Tahsilat	790,306	25,004	-96.8%	1,959,697	397,259	-79.7%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,760,980	1,837,016	4.3%	14,837,374	17,490,203	17.9%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	202,759	343,214	69.3%	3,825,434	4,515,211	18.0%
Bütçe Dengesi	-3,347,657	-5,384,135	60.8%	-34,960,836	-62,109,983	77.7%
Faiz Dışı Denge	197,025	-1,158,237	-687.9%	15,161,138	2,534,706	-83.3%

- Tütün dışındaki tüm ÖTV'lerde yüksek oranlı düşüşler söz konusu. Bu nedenle son 2 ay için getirilen geçici ÖTV indirimlerinin bütçeye menfi etkisi oldukça sınırlı olacaktır.
- Hazine Kasım ayında 21.8 milyar TL itfası olmasına karşın 3 adet uzun vadeli ihaleyi iptal ederek piyasadan sadece 3.1 milyar TL borçlandı. Böylece 18.7 milyar TL piyasaya bırakılmış oldu. Bu şekilde tahvil faizleri de 25'lerden 19'lara gerilemiş oldu.
- Hazine bu ay açık kaldığı miktarı büyük ölçüde kasasından ve kısmen de ay başında gerçekleştirdiği 1.5 milyar euroluk eurobond ihracından karşılayacaktır. (Önümüzdeki 3 ayda Hazine'nin dış borç servisi 1 milyar euro civarında.)
- Aralık ve Ocak aylarında iç borç itfa miktarı da oldukça düşük. Ancak özellikle vergi gelirlerindeki azalma dikkate alındığında, faiz-dışı açık ve dolayısıyla borçlanma ihtiyacı programda tahmin edilenin üstüne çıkabilir. (Nitekim Ekimde 9.9 milyar TL faiz-dışı fazla tahmin edilirken gerçekleşme 1.1 milyar TL faiz-dışı açık şeklinde oldu.

	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim
Gelir Vergisi	57.9%	42.2%	70.3%	57.2%
Dahilde Alınan KDV	-12.7%	54.5%	2.1%	19.6%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	14.4%	-0.3%	-31.0%	-45.4%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	27.8%	-15.1%	-44.0%	-60.2%
ÖTV - Tütün	41.0%	-14.0%	134.1%	38.5%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Mal.	26.1%	7.0%	54.4%	-33.6%
Gümrük Vergileri	129.3%	43.2%	128.1%	76.7%
İthalde Alınan KDV	112.5%	57.6%	154.8%	71.3%

HAZINE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Kasım 2018	Aralık 2018(*)	Ocak 2019(*)
Ödemeler	24,7	5,0	8,4
İç Borç Servisi	21,8	2,8	6,3
Anapara	16,9	1,0	0,9
Faiz	4,9	1,9	5,4
Dış Borç Servisi	2,9	2,2	2,0
Anapara	1,0	1,3	0,9
Faiz	1,9	0,8	1,2
Finansman	24,7	5,0	8,4
Borçlanma Dışı Kaynaklar (2)(3)	2,3	1,6	2,3
Borçlanma	22,4	3,4	6,1
Dış Borçlanma (3)	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma (4)	22,4	3,4	6,1
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	15,3	1,9	3,0
Kira Sertifikası (5)	1,3	0,0	0,0
Kamuya Satışlar	5,8	1,5	3,1

HAZINE NAKİT GERÇEKLEŞMES	Eki.17	Eki.18	TOPLAM
1. GELİRLER	53,066	67,227	26.7%
2. GİDERLER	57,674	68,692	19.1%
FAİZ DİŞİ GİDERLER	54,497	64,615	18.6%
FAİZ ÖDEMELERİ	3,176	4,077	28.3%
3. FAİZ DİŞİ DENGE	-1,431	2,611	-282.4%
4. ÖZELLEŞ. ve FON GELİRLERİ	101	0	-100.0%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-4,507	-1,465	-67.5%
			627,335
			683,258
			621,981
			61,276
			5,354
			5,002
			-50,921

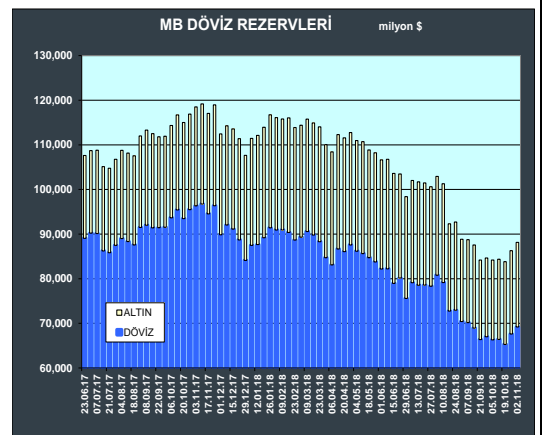
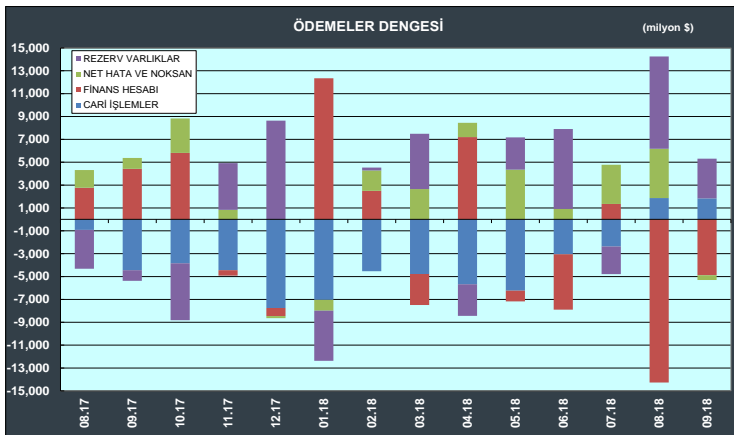
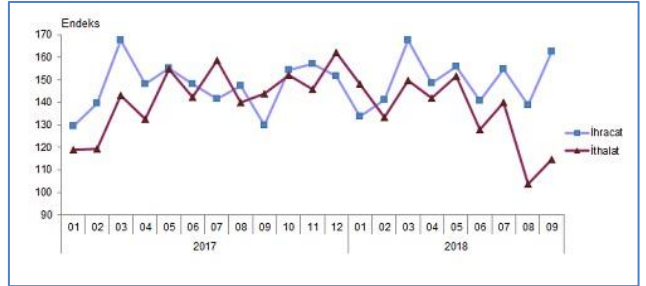
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Dış ticaret dengesi ve cari hesapta güçlü düzelme devam ediyor!

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Ekimde ihracat %13 artarken, ithalat %23.5 azaldı. Dış ticaret açığı da 7.4 milyar dolardan 0.5 milyara geriledi.İhracatın ithalatı karşılama oranı %97'e yükseldi.
- Bu ay önemli ihracat kalemlerimizden çelik %47, makine %30 ve mücevherat ise %113 artış göstermiş bulunuyor. İhracat payı en yüksek olan sektör otomotivdeki artış ise %11.
- Miktar endekslerine baktığımızda Eylülde ihracatta belirgin bir ivmelenme göze çarpmakta. Ekimde ithalat ve ihracat endeksleri arasındaki makasın daha da açılması sürpriz olmayacaktır.
- Son haftalarda döviz rezervlerinde dip noktasından yukarı doğru bir dönüş dikkat çekiyor.
- Ağustostan sonra eylülde de 1.8 milyar dolar cari fazla sağlandı. (Öte yandan geçen ay 2.6 milyar dolar olarak açıklanan cari fazla bu ayki istatistiklerde 1.9 milyara revize edilmiş.)
- Bu ay da nette finans hesabından 4.9 milyar dolar çıkış söz konusu. En büyük çıkış 5.2 milyar dolar ile bankaların yurtdışından sağladıkları kredilerin geri ödemesi olmuş.
- 5 Ekim – 9 Kasım arasında toplamda yurtdışı yerleşikler nette hisse senetlerinde 164 milyon dolar ve tahvillerde ise 89 milyon dolar alış yaptı. Son hafta ise bu 2 kalemden 600 milyon dolarlık alış gerçekleşmiş durumda.

Dış Ticaret	Ekim			Ocak-Ekim		
	2017	2018	Değişim (%)	2017	2018	Değişim (%)
İhracat	13.914	15.732	13,07	128.960	138.775	7,61
İthalat	21.268	16.261	-23,54	190.219	190.416	0,10
Dış Ticaret Hacmi	35.182	31.993	-9,06	319.179	329.191	3,14
Dış Ticaret Dengesi	-7.354	-529	-92,81	-61.259	-51.641	-15,70
İhr./İth. Karşılama Oranı (%)	65,4	96,7		67,8	72,9	

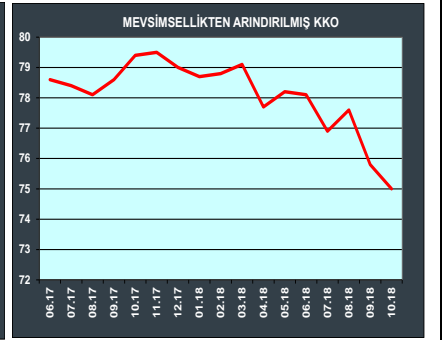
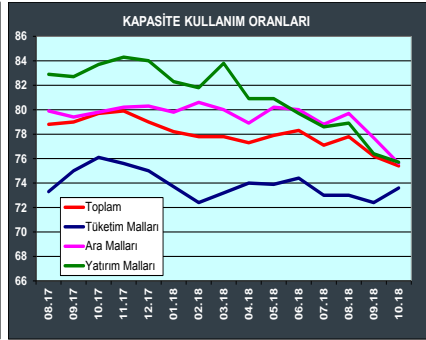
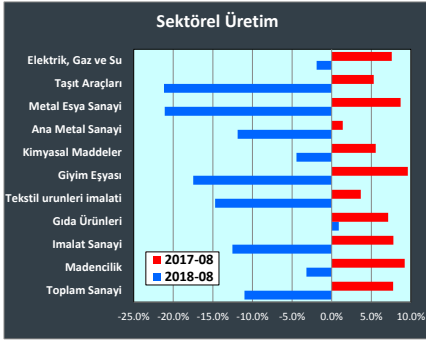
İHRACAT	1 - 31 EKİM			
	2017	2018	Değişim ('18/'17)	Pay(18) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	2.082,545	2.167,734	4.1	13.8
II. SANAYİ	10.984,351	12.742,130	16.0	81.0
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1.081,514	1.118,519	3.4	7.1
Tekstil ve Hammaddeleri	735,970	761,515	3.5	4.8
Deri ve Deri Mamulleri	134,655	143,347	6.5	0.9
Hali	210,889	213,657	1.3	1.4
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.466,690	1.595,243	8.8	10.1
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.466,690	1.595,243	8.8	10.1
C. SANAYİ MAMULLERİ	8.436,148	10.028,368	18.9	63.7
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1.531,418	1.568,198	2.4	10.0
Otomotiv Endüstrisi	2.630,084	2.920,932	11.1	18.6
Gemi ve Yat	87,977	130,755	48.6	0.8
Elektrik Elektronik ve Hizmet	1.013,748	1.115,568	10.0	7.1
Makine ve Aksamları	542,055	703,208	29.7	4.5
Demir ve Demir Dışı Metaller	624,818	716,187	14.6	4.6
Çelik	1.016,088	1.492,428	46.9	9.5
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	230,035	264,090	14.8	1.7
Mücevher	222,782	474,432	113.0	3.0
Savunma ve Havacılık Sanayii	145,058	206,734	42.5	1.3
İklimlendirme Sanayii	382,332	423,442	10.8	2.7
Diğer Sanayi Ürünleri	9,753	12,394	27.1	0.1
III. MADENCİLİK	404,376	415,503	2.8	2.6
Madencilik Ürünleri	404,376	415,503	2.8	2.6
T O P L A M (TİM*)	13,471,272	15,325,367	13.8	97.4



ÜRETİM ve BÜYÜME

Üretimdeki yavaşlama biraz ivme kaybetmesine rağmen devam ediyor

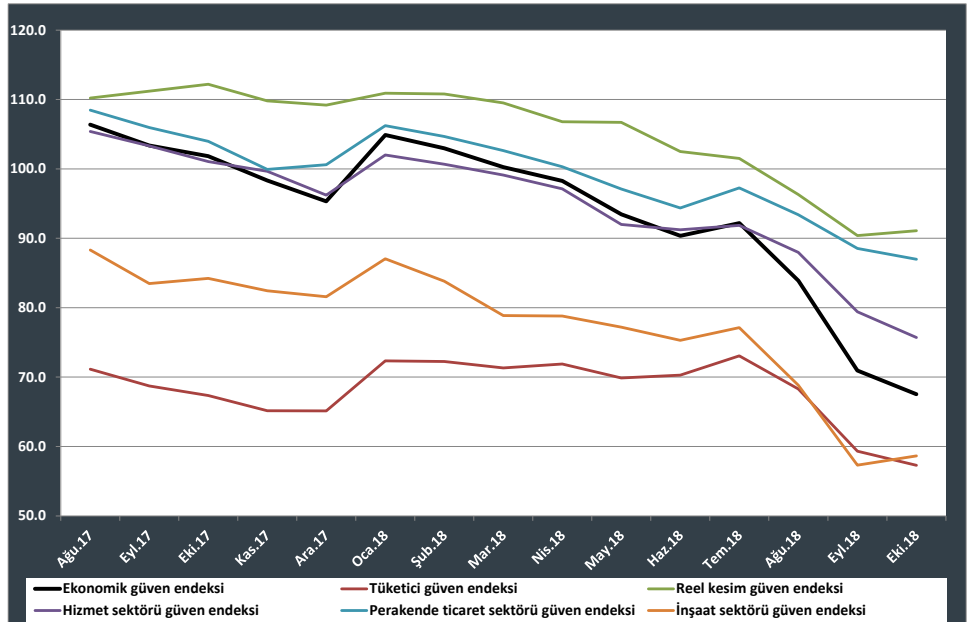
- Temmuzda %5.6 artan sanayi üretimi Ağustosta sadece %1.7 arttı. Madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %6.1, imalat sanayi sektörü endeksi %1.2 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %2.9 arttı.
- Kapasite kullanımları tüketim malları dışındaki sektörlerde Eylül ve Ekim aylarında da gerilemenin devam ettiğini göstermekte.



- Üretim sektöründe görülen yavaşlama ile birlikte işsizlikte de artış gözlemlenmekte. Sene başında %9.9 olan mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Ağustos ayında %11.2'ye yükselmiş durumda.
- Eylül ayında 42.7 olarak ölçülen PMI endeksi Ekimde biraz artarak 44.3 düzeyinde gerçekleşmiş olmasına rağmen canlanma sınırı olan 50 değerinin altında kalmaya devam etti. Faaliyet koşulları böylece son 7 aylık dönem boyunca yavaşlamış oldu. Döviz kurunun istikrar kazanması, hem girdi maliyetleri enflasyonunun, hem de nihai ürün fiyatlarının Ekimde belirgin bir şekilde gerilemesini sağladı.



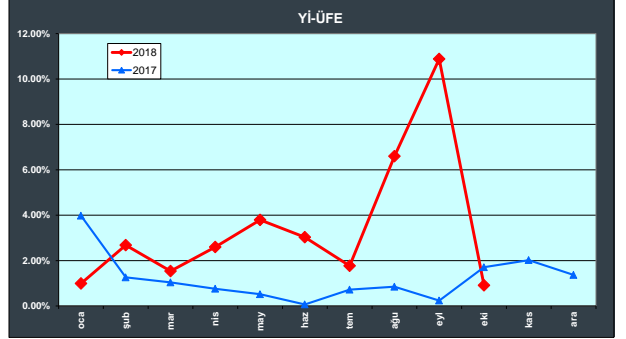
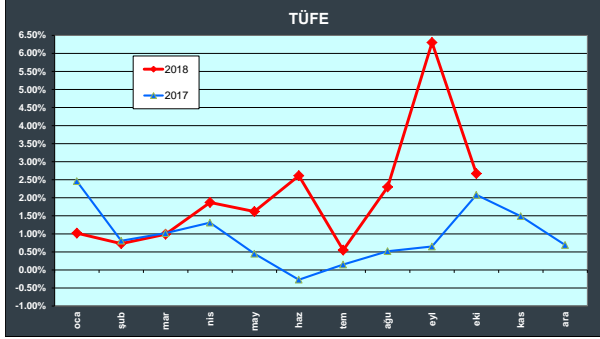
- Ancak tedarik zincirlerindeki zorlukların Ekim ayında arttığı gözlemlendi ve tedarikçilerin ortalama teslim süresi anketin başlatıldığı Haziran 2005'ten beri gözlenen en yüksek düzeye çıktı.
- Ekimde güven endekslerindeki düşüş hızının da biraz yavaşlamış olduğu görülüyor.



ENFLASYON

Biraz "ikna" ile de olsa enflasyon duruldu!

- Ekim'de TÜFE %2.67, Yİ-ÜFE ise %0.91 artış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %25.24, Yİ-ÜFE'de ise %45.02 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.92 ile giyim, %0.74 ile gıda ve %0.62 ile konut yaptı.

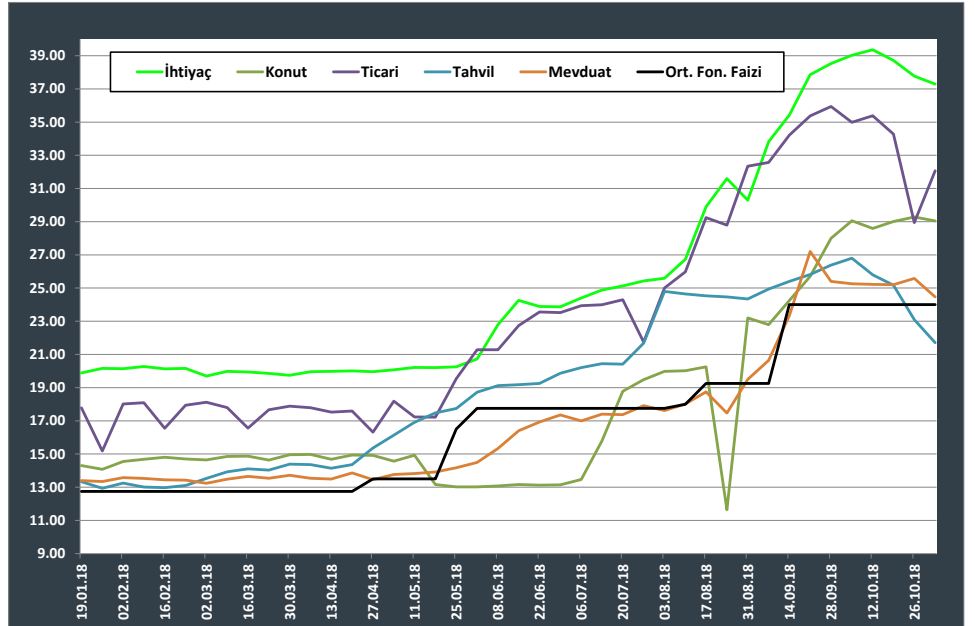


- Geçen ayki şok enflasyondan sonra normal şartlarda yüksek sayılabilecek ve manşet enflasyonu da yukarı taşıyan %2.67'lik bir enflasyon piyasalar tarafından oldukça olumlu karşılandı. Kurlardaki gerilemeye paralel olarak akaryakıt fiyatlarında meydana gelen düşüş ve sene sonuna kadar bazı ÖTV ve KDV'lerde yapılan indirimlerin de son 2 ay enflasyonu üzerinde pozitif etkileri olacaktır. Ancak yeni senede indirimlerin geri alınması ve bütçede olası (özellikle maaş artışları kaynaklı) bir genişleme en azından ilk 3 ayda enflasyondaki gerilemeyi sınırlayacaktır.

FAİZLER

Piyasa faizlerinde bir miktar gevşeme görülüyor

- MB beklendiği gibi Ekim toplantısında politika faizinde bir değişikliğe gitmedi. Her ne kadar politika faizi manşet enflasyonun gerisinde kalmış bulunuyorsa da, gerek siyasi risklerdeki azalmaya paralel olarak döviz kurlarında görülen geri çekilme, gerekse de bankacılık kredi hacminde görülen daralma MB'nın faizleri sabit tutma kararında etkili oldu.
- Grafikten de görüldüğü gibi, politika faizi sabit kalsa da piyasa faizlerinde Ekim ayı ortasından itibaren düşüşler gözlemlenmekte.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 02.11.2018	2 05.10.2018	3 29.12.2017	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	131,688	139,344	119,198	-5.5%	10.5%
Vadesiz TL Mevduatlar	161,065	169,896	177,874	-5.2%	-9.5%
Vadesiz YP Mevduatlar	215,932	228,479	152,559	-5.5%	41.5%
M1	508,684	537,719	449,632	-5.4%	13.1%
Vadeli TL Mevduatlar	795,478	792,587	703,072	0.4%	13.1%
Vadeli YP Mevduatlar	657,179	704,547	471,972	-6.7%	39.2%
M2	1,961,341	2,034,853	1,624,675	-3.6%	20.7%
Repo	6,995	6,812	5,377	2.7%	30.1%
B Tipi Likit Fonlar	11,814	12,401	13,875	-4.7%	-14.9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	24,642	28,199	31,904	-12.6%	-22.8%
M3	2,004,792	2,082,265	1,675,831	-3.7%	19.6%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	43.6%	44.8%	37.3%	-2.8%	16.9%
Toplam TL Krediler	1,459,906	1,483,316	1,414,719	-1.6%	3.2%
Bireysel TL Krediler	540,857	545,259	511,429	-0.8%	5.8%
Ticari TL Krediler	919,049	938,057	903,290	-2.0%	1.7%

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	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	5.5303
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	25.0	3.5	245,000	175,000							
YATIRIMLARIN GETİRİLERİ					EURO							
	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT	2013	2014	2015	2016	2017	2017	2018	
EYLÜL 2017	3.8%	1.4%	-6.5%	1.3%	OCAK	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350	4.0632	4.6812	
EKİM 2017	5.5%	4.3%	7.0%	1.3%	ŞUBAT	2.3603	3.0532	2.8198	3.2364	3.8291	4.6523	
KASIM 2017	4.5%	6.4%	-5.6%	1.3%	MART	2.3230	2.9753	2.8125	3.2148	3.8921	4.8761	
ARALIK 2017	-4.2%	-3.2%	10.6%	1.3%	NİSAN	2.3528	2.9305	2.9763	3.1966	3.8814	4.9005	
OCAK 2018	-0.5%	3.5%	3.9%	1.4%	MAYIS	2.4542	2.8522	2.9199	3.2965	3.9629	5.2525	
ŞUBAT 2018	1.2%	-0.6%	-0.5%	1.4%	HAZİRAN	2.5183	2.9032	3.0036	3.2135	4.0198	5.3406	
MART 2018	3.9%	4.8%	-3.4%	1.4%	TEMMUZ	2.5654	2.8611	3.0561	3.3506	4.1399	5.7137	
NİSAN 2018	2.3%	0.5%	-9.3%	1.4%	AĞUSTOS	2.6978	2.8502	3.2775	3.2970	4.1504	7.4869	
MAYIS 2018	10.9%	7.2%	-3.5%	1.5%	EYLÜL	2.7552	2.8798	3.4002	3.3608	4.2099	6.9631	
HAZİRAN 2018	2.8%	1.7%	-10.7%	1.6%	EKİM	2.7249	2.7712	3.2125	3.4055	4.3927	6.2347	
TEMMUZ 2018	6.0%	7.0%	7.8%	1.7%	KASIM	2.7504	2.7585	3.0850	3.6430	4.6747		
AĞUSTOS 2018	31.1%	31.0%	-4.4%	1.8%	ARALIK	2.9397	2.8323	3.1896	3.7176	4.5237		
EYLÜL 2018	-6.5%	-7.0%	7.8%	2.0%								
EKİM 2018	-7.8%	-10.5%	-9.8%	1.9%								
SUN 12 AY	46.4%	41.9%	-18.1%	20.4%	BİST							
					2013	2014	2015	2016	2017	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	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	90,200	
					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 (vkl)	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	Ulaş Coşkun	Uğur Mumcu Cad.No:42/A,Gaziosmanpaşa,Çankaya	(312) 431 11 80
İzmir	Turan Gürbüz	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
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 Devin	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 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 Gime Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	Işıl Göksoylu	93 Gime 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
Gime/Merkez	Ersin Akbiyık	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Gime	(392) 815 13 60
Gime/Çarşı	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Gime	(392) 815 21 01
Gime/Karaoğlanoğlu	Sevim Tuğaç	Karaoğlanoğlu Cad., No:118, Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Gime/Karakum	Pembe Sözümert	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gime/Alsancak	Dergül Çalıklan Mollaoğlu	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gime, 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 Gime	(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	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