

tb TURKISHBANK

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Aralık 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

BÜYÜME RAKAMLARINDA SAKLI ACI GERÇEK!

3. çeyrek büyüme oranı yüzde 1.6 oldu. Her ne kadar bu oran yüzde 2.2 civarındaki beklentilerin altında kaldıysa da, ekonominin gidişatını dikkate aldığımızda, aslında hiç de beklenmedik bir rakam değil. 4. çeyrek ve 2019'un ilk çeyreğindeeksi rakamlar göreceğimizi söylemek ise münecimlik olmaz herhalde.

3. çeyrekte hanehalkları tüketimi sadece %1.1 oranında artarken, devletin tüketim harcamalarındaki artış %7.5 olmuş. Bu çeyrekte milli hasılanın küçülmesini önleyen ise dış ticaret performansımız. %13.6 artan ihracat ve %16.7 daralan ithalat neticesinde dış ticaret bu dönemde %6 kadar milli gelire pozitif yönde katkı yapmış bulunuyor.

Dış ticaretin milli gelir üzerindeki pozitif etkisi bu ve önümüzdeki çeyreklerde de etkisini sürdürecektir. Önceki gün Ekim ayı cari dengesinin üst üste 3. ay ve bu kez rekor bir miktarda (2.8 milyar dolar) fazla verdiğini gördük. En büyük ihracat pazarımız Avrupa'da büyüme yavaşlasa dahi Kasım ve sonraki aylarda da bu trendin devam edeceğini söyleyebiliriz. Lakin, salt dış ticaret performansı ile pozitif büyüme sağlamak oldukça zor. Milli hasılanın ağırlıklı bölümü hanehalkları ve devletin tüketim harcamaları ile yatırım harcamalarından oluşmaktadır.

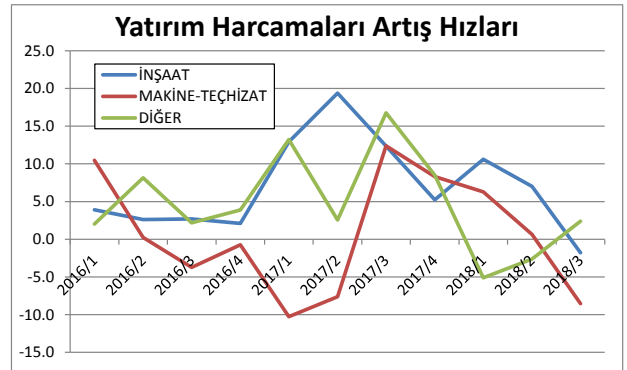
Kurların stabilize olmasıyla birlikte enflasyonda istikrarlı bir gerileme patikasına girilinceye kadar politika faizlerinin yüksek seyredeceği muhtemeldir. Keza, devletin ekonomik dengeleri bozmadan tüketim ve yatırım harcamalarında reel bir artış sağlama imkanı da çok kısıtlı. İç talebin zayıf kalmaya devam edeceği bu şartlar altında net ihracat ve görünmeyen gelirler (turizm) performansımızın önemi daha da artmaktadır.

Başlıkta dikkat çektiğim ve asıl değinmek istediğim nokta ise Türkiye'nin kanayan bir yarası haline gelen yatırım harcamalarında devam eden gerileme. Bu çeyrekte yüzde 3.5 gerileyen yatırımların dağılımına baktığımızda inşaat harcamalarının %1.8, buna karşılık makine-teçhizat harcamalarının ise %8.5 gerilediğini görüyoruz. Son 11 çeyreğe baktığımızda ise kuşkusuz ki kalkınma açısından çok daha fazla öneme haiz olan makine-teçhizat harcamaları ortalama olarak yüzde 0.7 artış gösterirken, betona yatırım sayılabilecek inşaat harcamalarındaki ortalama artış yüzde 7 olmuştur!

"Gayrisafi sabit sermaye oluşumu" olarak da bilinen yatırım harcamaları rakamları esasen yeni milli gelir istatistiklerinin de en sorunlu kısmıdır. Konuyla ilgili verilen tabloda kamu-özel sektör ayrımı olmadığı gibi, sınıflaması da sadece 3 maddeyle sınırlanmıştır. Bu kaleme "gayrisafi" denmesinin nedeni hesaplamalarda ülkenin sermaye stoğunun yıpranma paylarının dikkate alınmamasıdır.

Halbuki, hepimiz biliyoruz ki, zaman içinde makine-teçhizat ve hatta bina ve yollar da eskiyor, ekonomik ömürlerini tamamlıyorlar. Salt sermaye stoğunu reel olarak aynı seviyede tutabilmek için her sene belli miktarda yatırım yapılması gerekiyor. Güçlü bir reel büyüme sağlamak için ise bunun çok daha fazlası.

Eğer biz var olan sermaye stoğumuzu azaltıyorsak (ki rakamlar onu gösteriyor) gelecek için ümitli olamayız. Neden benim gibi pek çok ekonomistin "Türkiye'nin yatırım ortamı bir an önce düzeltilmeli" dediği daha iyi anlaşılıyor herhalde.



BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Borçlanma maliyeti piyasa dışı yollarla düşürülemez

- Kasımda bütçe nakit gerçekleştirmelerine göre gelirler %28, giderler ise %32 oranında artmış. Böylece geçen seneye göre bütçe nakit fazlası %23 oranında gerileyerek 4.3 milyar TL olarak gerçekleşmiş.

- İlk 11 ay sonunda ise bütçe nakit açığında %67 oranında bir artış söz konusu. Yılın son ayı olan Aralık'ta ise her zaman diğer ayların üzerinde bir bütçe

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Kas.17	Kas.18	Oca-Kas 17	Oca-Kas 18		
1. GELİRLER ⁽²⁾	63,050	80,668	27.9%	661,572	707,893	7.0%
2. GİDERLER	57,893	76,316	31.8%	694,799	759,574	9.3%
FAİZ DIŞI GİDERLER	53,112	69,658	31.2%	634,348	691,640	9.0%
FAİZ ÖDEMELERİ	4,781	6,658	39.3%	60,452	67,935	12.4%
3. FAİZ DIŞI DENGE	9,938	11,010	10.8%	27,224	16,254	-40.3%
4. ÖZELLEŞ. ve FON GELİRLERİ ⁽³⁾	495	0		5,396	5,107	-5.4%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	5,652	4,352	-23.0%	-27,831	-46,574	67.3%

açığı söz konusu olur. Geçen sene 21 milyar açık ile bu konuda bir rekor kırılmıştı. Bu sene aynı miktarda bir açık verirse bile toplam bütçe "nakit" açığı 68 milyar TL ile milli hasılabın %1.8'i civarında kalmış olacak. (Bu seneki GSYH tahminimiz 3.8 trilyon TL.) Her ne kadar nakit açığı ile resmi bütçe açığı arasında özellikle avans ve kasa kullanımı nedeniyle farklılıklar olsa da nihayetinde 2 açık paralel seyrediyor.

- %1.8 açık ekonominin daralmakta olduğu bir sene için oldukça makul bir oran. Özellikle son çeyrekte imar barışı kapsamında yatırılan harçlar ve bedelli askerlik ödemelerinin açığın daha yüksek çıkmasını önlediği söylenebilir.

- Kuşkusuz önümüzdeki sene bütçe üzerinde önemli bir yük faiz giderleri olmaya başlayacak. Enflasyonun tek haneye indirildiği 2000'li yılların başından beri faiz giderlerinin toplam bütçe giderlerine oranı gerilemiş ve bu durum önemli bir mali kullanım alanı (fiscal space) yarıymıştı. Ancak bu sene enflasyonun 20'lerin üzerine çıkmasıyla birlikte faiz oranlarında meydana gelen artış sonucunda devletin borçlanma maliyetinde önemli artışlar söz konusu. (Hazine Finansman Programına göre bu sene 71 milyar TL olması öngörülen faiz giderleri 2019'da 107 milyara tırmanmış olacak.)

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Aralık 2018	Ocak 2019 ⁽¹⁾	Şubat 2019 ⁽¹⁾
Ödemeler	5.0	8.4	25.1
İç Borç Servisi	2.8	6.4	22.8
Anapara	1.0	0.9	10.1
Faiz	1.9	5.5	12.7
Dış Borç Servisi	2.2	2.0	2.3
Anapara	1.3	0.9	0.3
Faiz	0.8	1.2	2.1
Finansman	5.0	8.4	25.1
Borçlanma Dışı Kaynaklar ⁽²⁾⁽³⁾	0.5	2.3	3.3
Borçlanma	4.5	6.1	21.8
Dış Borçlanma ⁽³⁾	0.0	0.0	0.0
İç Borçlanma ⁽⁴⁾	4.5	6.1	21.8
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	3.5	4.9	17.0
Kira Sertifikası ⁽⁵⁾	0.0	0.0	2.0
Kamuya Satışlar	1.0	1.2	2.8

- Merkez Bankası enflasyonda belirgin bir düşüş görmeden faizleri yüksek tutmaya devam edecek, bu da 2019 senesinin büyük bölümünde faizlerin ve dolayısıyla devletin borçlanma maliyetinin de yüksek seyretmesi anlamına gelecektir.

- Devletin faiz giderleri artarken, gerek bu artışı sınırlamak, gerekse de cari piyasa faizlerini bir ölçüde terbiye etmek amacıyla son dönemlerde yapılan tahvil ihalelerine kamu kurumlarını dahil ederek veya ihale miktarını önceden ilan edilen miktarın çok altında tutarak faizlerin "kontrol" altında kalmasına yönelik bir uğraş söz konusu. Ancak, bu tip piyasa-dışı müdahalelerin çoğunlukla geri teptiği de tecrübe ile sabit.

- Hazine Kasım ayında 21.8 milyar TL itfası olmasına karşın 3 adet uzun vadeli ihaleyi iptal ederek piyasadan sadece 3.1 milyar TL borçlanarak 18.7 milyar TL'yi piyasaya bırakmıştı. Hazine ihaleye gelen en taban teklifleri değerlendirerek (ki bunların tamamının kamu banka ve kuruluşları olduğu tahmin ediliyor) borçlanma maliyetini geriletmiş oldu. Benzer bir şekilde Aralık ayında da piyasada aynı vadedeki tahvil faizleri %20'ler civarındayken yapılan Ağustos 2010 vadeli bononun ihalede oluşan faiz %18 oldu. Bunları da gene işsizlik fonu gibi kamu kuruluşlarının satın aldığı tahmin edilmekte. Ancak bu uğraşların kalıcı olmadığını ve 14 Aralık itibarıyla tüm vadelere devlet tahvil faizlerinin ihalede oluşan faizlerin oldukça üzerinde seyretmekte olduğunu da belirtmek gerekiyor.

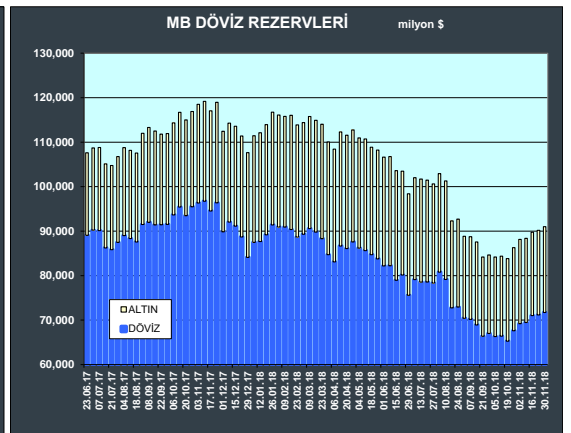
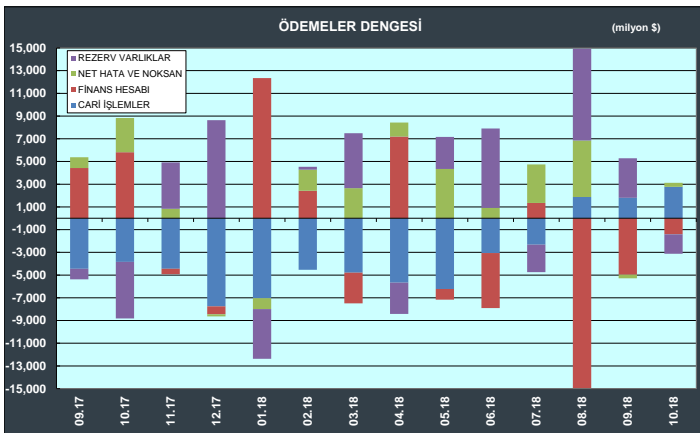
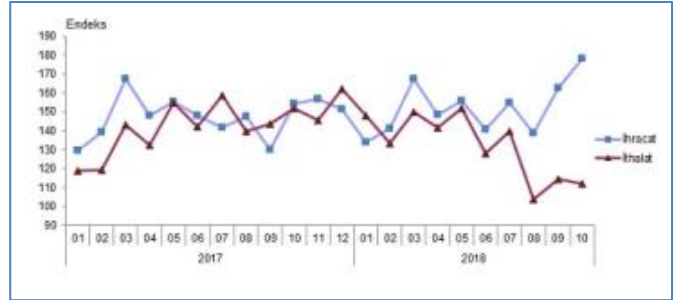
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari fazla rekor kırmaya devam ediyor!

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Kasımda ihracat %9.5 artarken, ithalat %21.5 azaldı. Dış ticaret açığı 0.6 milyar dolar oldu. İhracatın ithalata karşılama oranı %96 olarak gerçekleşti.
- Bu ay önemli ihracat kalemlerimizden çelik %56, makine %21 ve elektronik %8.5 artış göstermiş bulunuyor. Bu ay ihracat payı en yüksek olan otomotivdeki artış %4.7 oldukça düşük kalmış.
- Dış ticaret ile ilgili en olumlu gelişmelerden biri de ithalat ve ihracat miktar endeksleri arasında giderek açılan makas. Bu aynı zamanda ihracatın ithalat payının da bir kısmının yerli üretim ile ikame edilmekte olduğunu göstermekte.
- Döviz rezervlerinde ise yavaş ama istikrarlı bir artış göze çarpmakta.
- Ekim ayında cari denge üst üste 3. ay ve bu kez rekor bir miktarda (2.8 milyar dolar) fazla verdi. Buna karşılık, finans hesabından 1.4 milyar dolar kadar bir çıkış görülürken, MB rezervleri de 1.7 milyar dolar artış gösterdi. Mayıs ayından beri finans hesabından dışarıya net çıkış miktarı 26 milyar dolara yaklaşmış durumda.
- 2 – 30 Kasım arasında toplamda yurtdışı yerleşikler nette hisse senetlerinde 350 milyon dolar ve tahvillerde ise 482 milyon dolar alış yaptı.

Dış Ticaret	Kasım			Ocak-Kasım		
	2017	2018	Değişim (%)	2017	2018	Değişim (%)
İhracat	14.185	15.532	9,49	143.144	154.232	7,75
İthalat	20.549	16.136	-21,47	210.717	206.464	-2,02
Dış Ticaret Hacmi	34.735	31.668	-8,83	353.862	360.695	1,93
Dış Ticaret Dengesi	-6.364	-604	-90,50	-67.573	-52.232	-22,70
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	69,0	96,3		67,9	74,7	

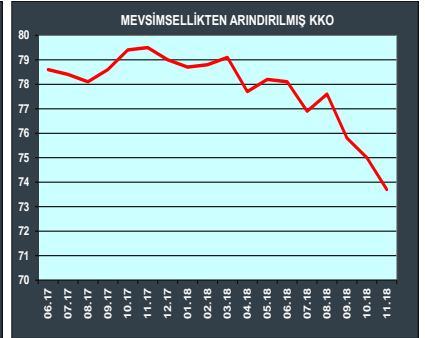
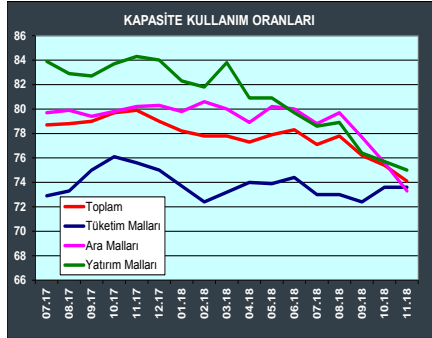
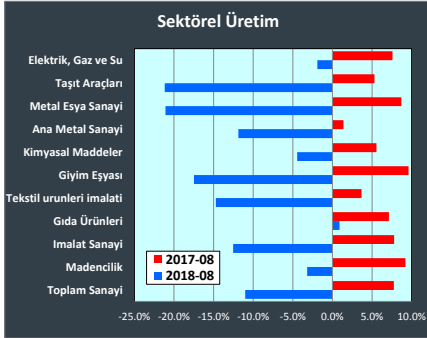
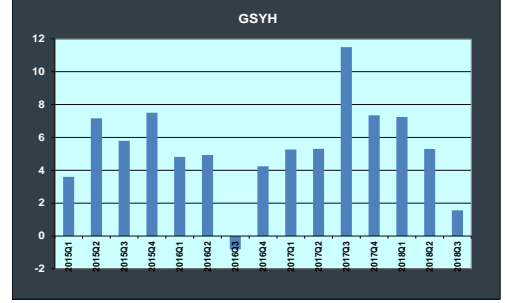
İHRACAT SEKTÖRLERİ	1 - 30 KASIM			
	2017	2018	Değişim ('18/'17)	Pay(18) (%)
I. TARIM	2,162,553	2,312,840	6.9	15.4
II. SANAYİ	11,030,041	12,319,388	11.7	79.3
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,059,113	1,100,521	3.9	7.1
Tekstil ve Hammaddeleri	727,390	747,707	2.8	4.8
Deri ve Deri Mamulleri	119,326	124,602	4.4	0.8
Hali	212,396	228,212	7.4	1.5
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,386,116	1,504,476	8.5	9.7
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,386,116	1,504,476	8.5	9.7
C. SANAYİ MAMULLERİ	8,584,812	9,714,391	13.2	62.5
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,435,108	1,532,841	6.8	9.9
Otomotiv Endüstrisi	2,643,948	2,768,558	4.7	17.8
Gemi ve Yat	125,763	29,653	-76.4	0.2
Elektrik Elektronik ve Hizmet	1,009,109	1,094,946	8.5	7.0
Makine ve Aksamları	580,685	704,136	21.3	4.5
Demir ve Demir Dışı Metaller	644,682	730,217	13.3	4.7
Çelik	1,073,414	1,672,226	55.8	10.8
Cimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	237,808	261,564	10.0	1.7
Mücevher	266,196	272,343	2.3	1.8
Savunma ve Havacılık Sanayii	173,029	228,312	31.9	1.5
İklimlendirme Sanayii	384,805	410,321	6.6	2.6
Diğer Sanayi Ürünleri	10,264	9,274	-9.6	0.1
III. MADENCİLİK	382,917	399,076	4.2	2.6
Madencilik Ürünleri	382,917	399,076	4.2	2.6
T O P L A M (TİM*)	13,575,511	15,031,303	10.7	96.8



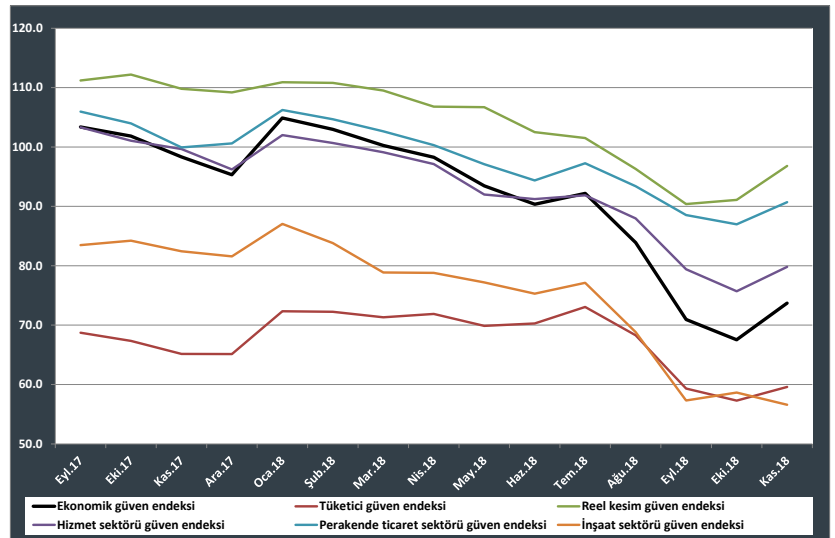
ÜRETİM ve BÜYÜME

4. çeyrekte büyüme 3. çeyreği mumla aratacak!

- Bu yılın 3. çeyrek büyüme hızı %2.2 civarındaki beklentilerin altında %1.6 olarak gerçekleşti. Son dönemlerin en kötü büyüme oranı olsa da buna iyi haber olarak bakabiliriz, çünkü son çeyreğe ilişkin veriler çok daha kötü bir resim çizmekte. Grafiklerden de görüldüğü gibi son çeyrekte kapasite kullanım oranlarında keskin bir daralma söz konusu.
- 3. çeyreğe ilişkin GSYH rakamlarında büyük bir sürpriz yok. Bu dönemde hane halkları tüketimi sadece %1.1 oranında artarken, devletin tüketim harcamalarındaki artış %7.5 olmuş.
- Bu çeyrekte milli hasılanın küçülmesini önleyen ise dış ticaret performansımız. %13.6 artan ihracat ve %16.7 daralan ithalat bu dönemde %5.6 kadar milli gelire pozitif yönde katkı yapmış bulunuyor.
- Türkiye'nin kanayan bir yarası haline gelen yatırım harcamalarındaki gerileme bu dönem de devam etmiş: %-3.5. Bu harcamaların dağılımına baktığımızda inşaat harcamalarının %1.8, buna karşılık makine-teçhizat harcamalarının ise %8.5 gerilediğini görüyoruz.



- Ekim'de 44,3 olarak kaydedilen PMI endeksi Kasım'da 44,7 düzeyinde gerçekleşti. Endeks faaliyet koşullarındaki bozulmanın devam ettiğini ancak yavaşlamanın son 3 ayın en düşük hızında gerçekleştiğini gösteriyor. Türk lirasındaki kademeli toparlanma hem girdi maliyetleri hem de nihai ürün fiyatları enflasyonunun Kasım'da belirgin bir şekilde gerilemesini sağlamış. Üretim, yeni siparişler ve istihdam Kasım'da yavaşlarken bu eğilim önceki döneme göre bir miktar hız kesmiş bulunuyor. Yine de zorlu piyasa koşullarının devam etmesi üç alt kalemde de yavaşlamanın belirgin şekilde devam etmesine yol açmakta.

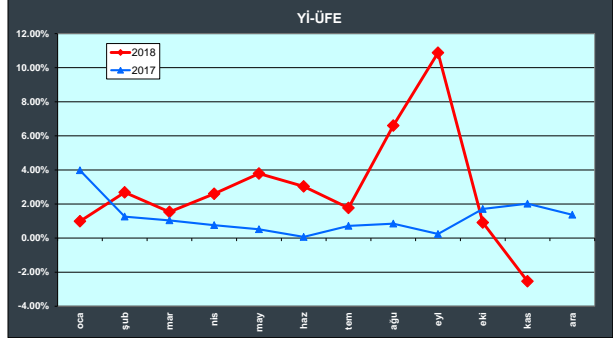
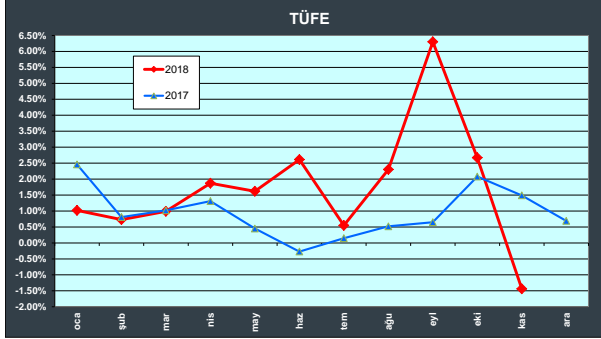


- Bu ay göreceli olarak olumlu gelen tek gösterge ekonomik güven endeksi oldu. İnşaat sektörü dışındaki diğer sektörlerde güven artışı söz konusu. Ancak gene de endeksin bulunduğu seviyelerin çok düşük olduğunu hatırlamakta fayda var.

ENFLASYON

Manşet enflasyon geriledi ama...

- Kasım'da TÜFE %1.44, Yİ-ÜFE ise %2.34 azalış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %21.62, Yİ-ÜFE'de ise %38.54 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona "azalma yönünde" en çok etkiyi %-1.13 ile ulaştırma, %-0.22 ile ev eşyası ve %-0.17 ile gıda yaptı.



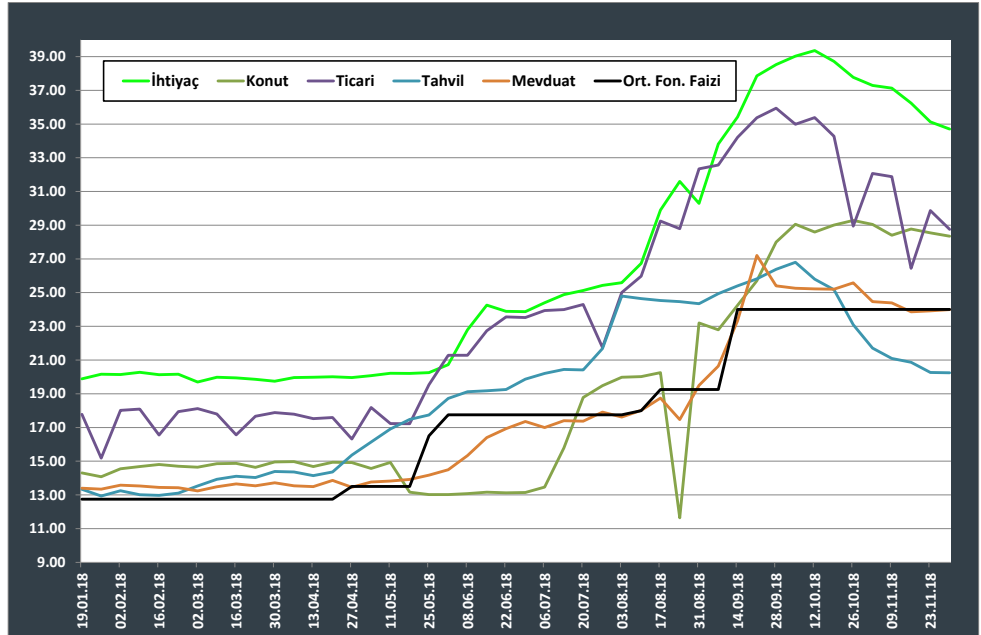
- Enflasyonla ilgili en çok bilinmezlik yeni senede geçici vergi indirimlerinin kaldırılması ve kamu ve emekli maaşlarına yapılacak zamlar sonrasında özellikle menfi bir baz etkisine haiz ilk 3 ayda seyrinin ne olacağı. Bu süreçte yeniden %25'lere çıkan bir enflasyon görmek şaşırtıcı olmayacaktır. Enflasyondaki yukarı yönlü baskının azalması ancak zaman içinde TÜFE ve yi-ÜFE'nin 12 aylık "ortalama"larda birbirlerine yakınsamalarıyla mümkün olabilecek. (Kasım itibarıyla aralarında 9 puanlık bir fark var.)

FAİZLER

En az 3 ay daha politika faizinde indirim olmayacak

- MB Ekim'den sonra Aralık toplantısında da beklendiği gib politika faizinde bir değişikliğe gitmedi.

Karar metninde yer alan "Kurul, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunmasına karar vermiştir" cümlesi ile MB faiz oranlarında en azından 2019'un ilk çeyreğinde bir değişikliğe gitmeyeceği mesajını da vermiş oldu.



- Grafikte tüm kredi faizlerinde düşüş görülmeyle birlikte bunun "aşırı yükselmiş faizlerin olması gereken seviyelere gelmesi" olarak değerlendirilmesi daha doğru.

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1	2	3	4	5
	07.12.2018	02.11.2018	29.12.2017	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	126,731	131,688	119,198	-3.8%	6.3%
Vadesiz TL Mevduatlar	158,479	161,065	177,874	-1.6%	-10.9%
Vadesiz YP Mevduatlar	205,302	215,932	152,559	-4.9%	34.6%
M1	490,513	508,684	449,632	-3.6%	9.1%
Vadeli TL Mevduatlar	799,137	795,478	703,072	0.5%	13.7%
Vadeli YP Mevduatlar	637,642	657,179	471,972	-3.0%	35.1%
M2	1,927,292	1,961,341	1,624,675	-1.7%	18.6%
Repo	6,100	6,995	5,377	-12.8%	13.4%
B Tipi Likit Fonlar	12,438	11,814	13,875	5.3%	-10.4%
İhraç Edilen Menkul Değerler	23,896	24,642	31,904	-3.0%	-25.1%
M3	1,969,725	2,004,792	1,675,831	-1.7%	17.5%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	42.8%	43.6%	37.3%	-1.7%	14.8%
Toplam TL Krediler	1,439,035	1,459,906	1,414,719	-1.4%	1.7%
Bireysel TL Krediler	534,782	540,857	511,429	-1.1%	4.6%
Ticari TL Krediler	904,254	919,049	903,290	-1.6%	0.1%

EKONOMİK VERİLER

	Yİ-ÜFE (%)	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	5.5303
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869	KASIM	2.0211	2.2141	2.9161	3.4236	3.9461	5.1742
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	34.0	22.0	3.2	245,000	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	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	5.7137
						AĞUSTOS	2.6978	2.8502	3.2775	3.2970	4.1504	7.4869
						EYLÜL	2.7552	2.8798	3.4002	3.3608	4.2099	6.9631
						EKİM	2.7249	2.7712	3.2125	3.4055	4.3927	6.2847
						KASIM	2.7504	2.7585	3.0850	3.6430	4.6747	5.8843
						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	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	95,416
						ARALIK	67,802	85,721	71,727	78,138	115,022	

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
NISAN 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%
EKİM 2018	-7.8%	-9.7%	-9.8%	2.0%
KASIM 2018	-6.4%	-6.4%	5.8%	1.9%
SON 12 AY	67.7%	65.4%	-2.9%	19.7%

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Semra Oktayođlu (vkl)	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 268 04 30
Finansal Kurumlar / İst.	Hasan Hüseyin Maraş (vkl)	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 373 73 09
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
Çiftelhz. / İst.	Şule Çetinkaya	Bađdat 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 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 Gündođdu	24 Liman Yolu, Gazi Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/Salamis	Nadir Başar	Ayluka Mah.,İsmet İnönü Bul.Salamis Yolu	(392) 365 53 67
G.Mağusa/Terminal	Nuray Vezirođlu	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/Karaođlanođlu	Sevim Tuğaç	Karaođlanođlu Cad., No:118, Karaođlanođlu	(392) 822 40 32
Gıme/Karakum	Pembe Sözümert	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gıme/Alsancak	Dergül Çalukan Mollaođlu	206 Karaođlanođlu Cad., Gıme, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Nazlı Erk Cellatođlu	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4, Güzelyurt	(392) 714 21 98
Gemi Konađı	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
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