

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Şubat 2019



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

BATI EKONOMİLERİNDE BORÇ TAKINTISI

Her ne kadar başta merkez bankacılar olmak üzere Batı ekonomilerinin politika belirleyicileri 2008 Büyük Resesyonu'nu bir Büyük Buhran'a çevirmeden atlatmış olmalarını bir başarı hikayesi olarak sunma eğilimindedirler ise, esasen yapılabilecek pek çok şeyin yapılmamış olması bu son 10 yılda bu ekonomilerdeki toparlanmanın hep zayıf ve kırılğan olmasına yol açmış durumda. Geldiğimiz noktada ise, hiç bir Batı ekonomisinin güçlü ve kalıcı bir büyüme patikası içinde olduğunu söyleyemeyiz (Buna işsizlik oranının rekor seviyeye gerilemesine rağmen ABD de dahil.) Aksine, tüm öncü göstergeler özellikle Avrupa kıtasında büyümenin durma noktasına gelmekte olduğunu göstermekte.

Üzerinde çok çizilip tartışılan ve merkez bankacılığı açısından devrim niteliğinde bir enstruman olarak sunulan miktarsal gevşemenin (quantitative easing) ekonomileri canlandırma açısından aslında oldukça kısıtlı bir etki yarattığını kabul etmek durumundayız. Ne zaman ki politika faizleri çok düşürülmesine rağmen yeteri kadar ivme yaratamayınca ve faizler de sıfır alt sınırına (zero lower bound) dayanınca, Fed devlet tahvili ve ipoteye dayalı menkul kıymet satın almak yoluyla kendi bilançosunu genişleterek kısaca QE olarak adlandırılan programı devreye soktu. AMB de bir süre sonra Fed'in yolundan gitmek durumunda kaldı.

Ancak piyasalara bu şekilde likidite bırakılması istenilen ölçüde güçlü bir ivme yaratmadı. Normal şartlarda düşük faiz ve bol likidite ortamında şirketlerin yatırım harcamalarını artırmaları beklenir. Düşük faizler yatırımlardan beklenen minimum getiri oranını da (hurdle rate) düşürdüğü için, yatırım yapmak cazip olmaya başlar. Ancak faizler sıfır alt sınırına çok yakinken, bu sefer de şirketler açısından nakitte kalmanın maliyeti de çok düşmüş demektir. Bu şartlarda atıl parayı kullanmayı, beklemeyi de tercih edebilirler. Nitekim, çoğu zaman böyle oldu, yatırımlarda ciddi bir artış yaşanmadı. Öte yandan, pek çok şirket bu atıl paralarla şirket satın alma veya kendi hisse senedini satın alarak dolaylı yoldan temettü dağıtma işine soyundu. Ancak bu tip finansal oyunların reel piyasalara fazla bir olumlu etkisi olmadı. (Borsa endekslerindeki artış tabii ki bir miktar servet etkisi yarattı. Ancak, bu da büyük ölçüde yüzde 1'e yaradığı için, tüketim tarafında büyük bir ivmelenme olmadı.)

Aslında, daha güçlü ve kalıcı bir büyüme için tarihi düşük borçlanma faizlerini fırsat bilerek kamunun borçlanması ve bu kaynaklarla da altyapı yatırımlarına ve transfer harcamalarına ağırlık vermesi bu ekonomilerde çok daha güçlü bir ivme yapabiliirdi. Ancak, ABD'de Obama'nın daha 2010 yılında "zamanın artık kemer sıkma zamanı" olduğunu ifade etmesiyle maliye politikası kaynaklı bir canlanma imkanı da kalmamıştı zaten. Avrupa'da ise, Almanya'nın da baskısıyla, maliye politikasında genişlemeci politikalar zaten hayal bile edilmedi.

Bugünlerde, bu anlamsız "kemer sıkma" takıntısı iyice tartışılır hale geldi. Örneğin Ken Rogoff (ki, 2008 krizi akabinde Carmen Reinhart ile yazdığı çok ses getiren kitabında kamu borcunun milli gelirin yüzde 90'ını aşmaması gerektiğini savunmuştu) geçenlerdeki bir makalesinde İngiltere'nin vasat büyüme, yüksek gelir dağılımı eşitsizliği ve düşük faiz ortamında neden hâlâ yüzde 84 olan kamu borçluluk oranını düşürme takıntısı içinde olduğunu sorguluyordu. Ekonomist Brad DeLong'a göre ise geçerli devlet faizi oranları bir devletin iktisadi dengeleri bozmadan borçlanmaya gidip gidemeyeceğinin en birincil göstergesi. Eğer borçlanma ve bütçe açıkları aşırıya kaçarsa, zaten piyasa tepkisini verip faizleri yükseltecek, bu da kamunun harcamaları azaltması için yeterli bir işaret olacaktır. Sonuçta, Keynes'in 1937'de dediği gibi "ekonomide yavaşlama zamanlarında değil, hızlı büyüme zamanlarında kemer sıkılmalı".

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Hazine dış borçlanmaya ağırlık vermeye başladı

- Ocak ayında hazine nakit gerçekleştirmeleri ilginç bir tabloya işaret etmekte. Hem gelirler, hem de giderlerde anormal yüksek artışlar söz konusu. Gelir tarafındaki artışın kaynağı belli: Öne alınan Merkez Bankası'nın Hazine'ye temettü ödemesi. Normalde Mart veya Nisan'da Genel Kurul'un akabinde gerçekleştirilen bu transfer bu sene çıkarılan avans kâr dağıtım kanunuyla Ocak ayına çekilmişti. Toplam 33.6 milyar TL kadar kâr bu yolla Hazineye devredilmiş oldu.

- Merkezi Yönetim Bütçesi tablosunda MB'den alınan avans "teşebbüs ve mülkiyet gelirleri" kalemi içinde yer almakta.
- Açıkçası Ocak'ta elde edilen 5.1 milyar TL bütçe fazlasına aldanmamak gerekiyor. Bunu sağlayan tamamen MB avansı. Bu avansı dikkate almazsak ilk ayda 28 milyar gibi ürkütücü bir açık söz konusu. Bu duruma sebep olan ise giderlerde görülen çok yüksek oranlı artışlar. Sermaye giderleri, transferleri ve borç verme kalemlerindeki toplam artış 15 milyar TL'ye yakın.

- Ancak miktarsal olarak en büyük artış ise 12 milyar TL ile SGK açıklarını içeren "cari transferler" kaleminde. Kaç zamandır ilaç ve malzeme ücretlerinin geciktirildiği konuşuluyordu. Yeni yılla birlikte ödemelere başlandığı görülüyor.

- Normal vergi gelirleri ise zayıf seyrini sürdürmekte. İthalat hacmindeki %27'lik düşüşe rağmen ithalden alınan vergilerde artış görülmesinin sebebi ise son 12 ayda TL'de meydana gelen değer kaybı.

- Geçen ay da belirttiğimiz gibi Mart'taki çok yüklü dış borç itfası için Hazine yeniden dış borçlanma yapmak zorunda. Nitekim, 6 Şubatta 835 milyon euro'luk 2 sene vadeli bir kira sertifikası ihracı gerçekleştirildi. 13 Şubatta ise bu kez 1 sene vadeli 2 milyar dolarlık ikinci bir kira sertifikası ihraç etti. Böylece sene başından beri toplamda 5.4 milyar dolar borçlanma gerçekleştiren Hazine dış borç itfası için gerekli olan döviz fazlasıyla da toparlanmış oldu. Hatta, yapılan borçlanmanın bir kısmının TL'ye çevrilip iç piyasada kullanılması da söz konusu olacak.

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMESİ	Oca.18	Oca.19	%
1. GELİRLER	57,310	96,966	69.2%
2. GİDERLER	58,949	94,471	60.3%
FAİZ DIŞI GİDERLER	53,496	87,896	64.3%
FAİZ ÖDEMELERİ	5,453	6,575	20.6%
3. FAİZ DIŞI DENGE	3,814	9,070	137.8%
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	90	0	
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-1,550	2,495	

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2018 Ocak	2019 Ocak	Artış
Harcamalar	56,531,462	91,859,860	62.5%
1-Faiz Hariç Harcama	50,504,484	84,580,973	67.5%
Personel Giderleri	18,297,991	23,877,250	30.5%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	3,185,200	4,353,955	36.7%
Mal ve Hizmet Alımları	2,743,897	3,398,292	23.8%
Cari Transferler	19,170,154	31,389,492	63.7%
Sermaye Giderleri	5,001,926	10,947,161	118.9%
Sermaye Transferleri	587,712	4,968,947	745.5%
Borç Verme	1,517,604	5,645,876	272.0%
2-Faiz Harcamaları	6,026,978	7,278,887	20.8%
Gelirler	58,204,764	96,950,533	66.6%
1-Genel Bütçe Gelirleri	56,389,506	95,629,531	69.6%
Vergi Gelirleri	51,995,609	55,674,824	7.1%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,039,881	35,142,878	3279.5%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	270,936	100,892	-62.8%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,927,961	4,044,210	38.1%
Sermaye Gelirleri	154,826	193,761	25.1%
Alacaklardan Tahsilat	293	472,966	161321.8%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,661,797	922,255	-44.5%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	153,461	398,747	159.8%
Bütçe Dengesi	1,673,302	5,090,673	204.2%
Faiz Dışı Denge	7,700,280	12,369,560	60.6%

	Ocak
Gelir Vergisi	13.1%
Dahilde Alınan KDV	-4.9%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	-13.1%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	-70.2%
ÖTV - Tütün	4.9%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Mal.	-41.9%
Gümrük Vergileri	26.9%
İthalde Alınan KDV	22.4%

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Şubat 2019	Mart 2019(*)	Nisan 2019(*)
Ödemeler	25,2	35,8	5,0
İç Borç Servisi	22,8	15,3	2,6
Anapara	10,1	7,9	0,0
Faiz	12,8	7,4	2,6
Dış Borç Servisi	2,3	20,5	2,5
Anapara	0,3	16,7	0,6
Faiz	2,1	3,8	1,9
Finansman	25,2	35,8	5,0
Borçlanma Dışı Kaynaklar (2)(3)	8,2	21,3	2,2
Borçlanma	17,0	14,5	2,8
Dış Borçlanma (3)	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma (4)	17,0	14,5	2,8
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	10,5	11,3	2,1
Kira Sertifikası (5)	2,0	0,0	0,0
Kamuya Satışlar	4,5	3,2	0,7

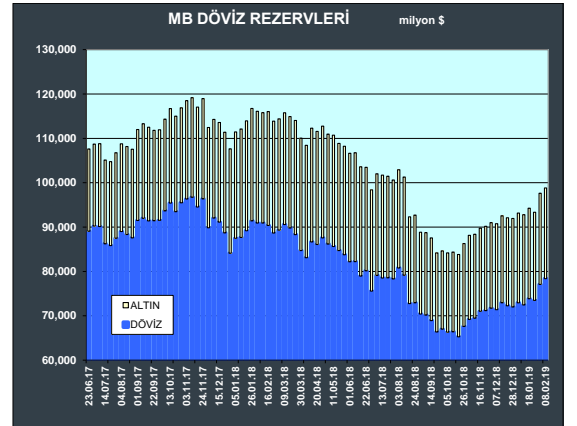
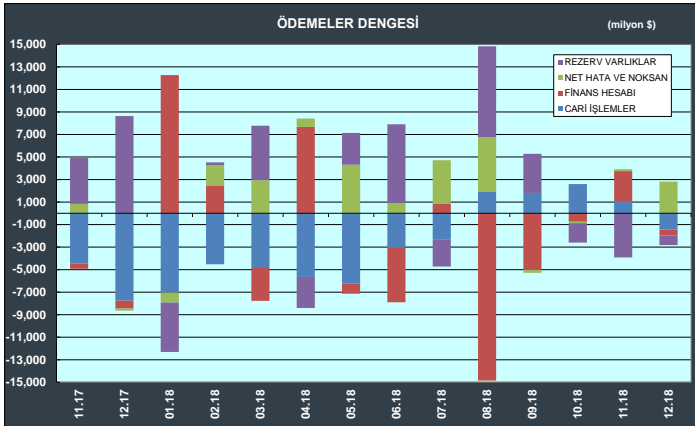
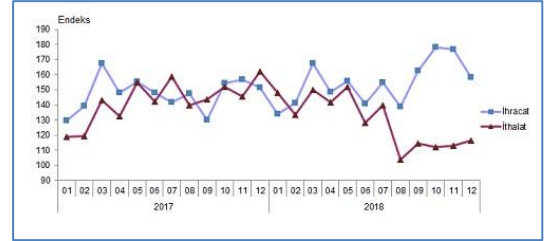
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Yıllık cari açık çok hızlı bir şekilde geriliyor

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Ocakta ihracat %6 artarken, ithalat ise %27 azaldı. Dış ticaret açığı 2.5 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise %84 oldu.
- Bu ay önemli ihracat kalemlerimizden makine ve aksamlarında %15 artış söz konusu. Otomotiv ihracatındaki durgunluk ise 3 aydan beri devam etmekte.
- İhracattaki yavaşlama ile birlikte ihracat miktar endeksinde de belirgin bir düşüş meydana geldi. Ekonominin dengeleme sürecinde ihracat miktar endeksinin ithalat miktar endeksinin üzerinde kalmaya devam etmesi çok önemli.
- Aralık ayında cari denge 4 aydan sonra ilk defa açık verdi. Ancak yılın son ayı her zaman cari açığın diğer aylara göre daha yüksek seyrettiği bir aydır. Nitekim, 1.4 milyar dolarlık açık 2002'den beri en düşük Aralık ayı açığı oldu.
- 2017 Aralık ayında ise cari açık 7.8 milyar dolardı. Böylece geçen ay 34 milyar dolar olan 12 aylık cari açık da bir anda 27.6 milyara gerilemiş oldu.
- Yıl bazında ise 2009'daki global kriz senesini saymazsak, 2018 yılı 2006'dan sonra en düşük cari açık verdiğimiz yıl oldu.
- Cari açıktaki gerileme bu yılın ilk 9 ayında da devam edecek, ve Türkiye'nin sıcak para ihtiyacı oldukça azalmış olacak. Tabii, bu gelişmeyi ekonomik aktivitedeki yavaşlamadan bağımsız olarak değerlendirmek çok da doğru olmaz. Ancak turizm gelirlerinde beklenen artış ve enerji fiyatlarının geçen senenin altında seyretmesi de ilerleyen aylarda cari açığın daralmasında etkili olacaktır.
- 4 Ocak - 8 Şubat arasında toplamda yurtdışı yerleşikler nette hisse senetlerinde 1.3 milyar dolar alış yaparken, tahvillerde ise 430 milyon dolar satış yaptı. Hisse senetlerine yabancı girişi son 6 senenin en yüksek seviyelerinde.

Dış Ticaret	Ocak		
	2018	2019	Değişim (%)
İhracat	12.434	13.171	5,93
İthalat	21.523	15.709	-27,01
Dış Ticaret Hacmi	33.957	28.880	-14,95
Dış Ticaret Dengesi	-9.089	-2.538	-72,08
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	57,77	83,85	

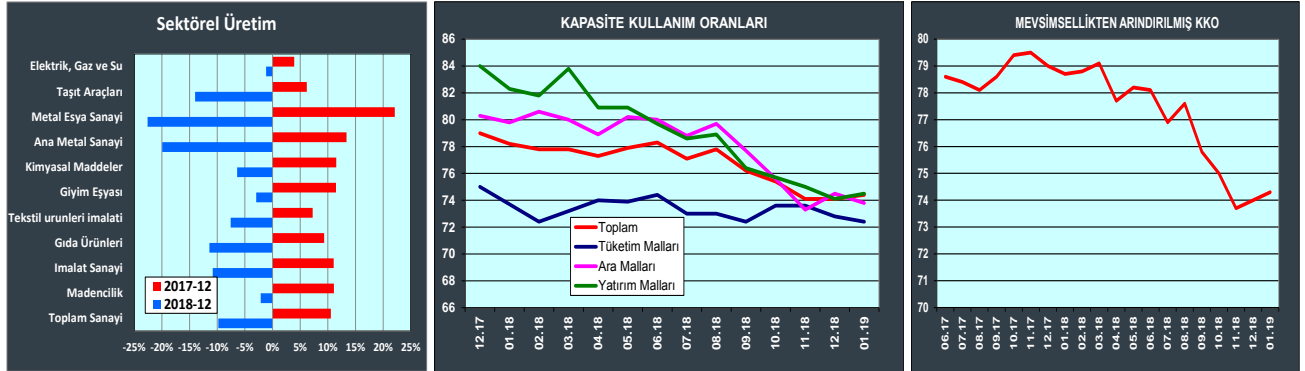
İHRACAT SEKTÖRLERİ	1 - 31 OCAK			
	2018	2019	Değişim ('19/'18)	Pay(19) (%)
I. TARIM	1.893,842	1.886,704	-0,4	14,3
II. SANAYİ	9.886,604	10.635,321	7,6	80,7
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	993,023	976,382	-1,7	7,4
Tekstil ve Hammaddeleri	695,250	676,299	-2,7	5,1
Deri ve Deri Mamulleri	129,007	117,337	-9,0	0,9
Hali	168,766	182,746	8,3	1,4
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.349,544	1.525,897	13,1	11,6
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.349,544	1.525,897	13,1	11,6
C. SANAYİ MAMULLERİ	7.544,037	8.133,042	7,8	61,7
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.427,624	1.422,007	-0,4	10,8
Otomotiv Endüstrisi	2.285,575	2.330,116	1,9	17,7
Gemi ve Yat	42,524	91,917	116,2	0,7
Elektrik Elektronik	767,144	797,994	4,0	6,1
Makine ve Aksamlar	511,896	587,416	14,8	4,5
Demir ve Demir Dışı Metaller	597,091	651,854	9,2	4,9
Çelik	1.117,501	1.207,008	8,0	9,2
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	208,342	252,274	21,1	1,9
Mücevher	141,693	274,581	93,8	2,1
Savunma ve Havacılık Sanayii	106,506	175,083	64,4	1,3
İklimlendirme Sanayii	331,309	335,473	1,3	2,5
Diğer Sanayi Ürünleri	6,831	7,320	7,2	0,1
III. MADENCİLİK	391,325	305,104	-22,0	2,3
Madencilik Ürünleri	391,325	305,104	-22,0	2,3
T O P L A M (TİM*)	12,171,771	12,827,129	5,4	97,4



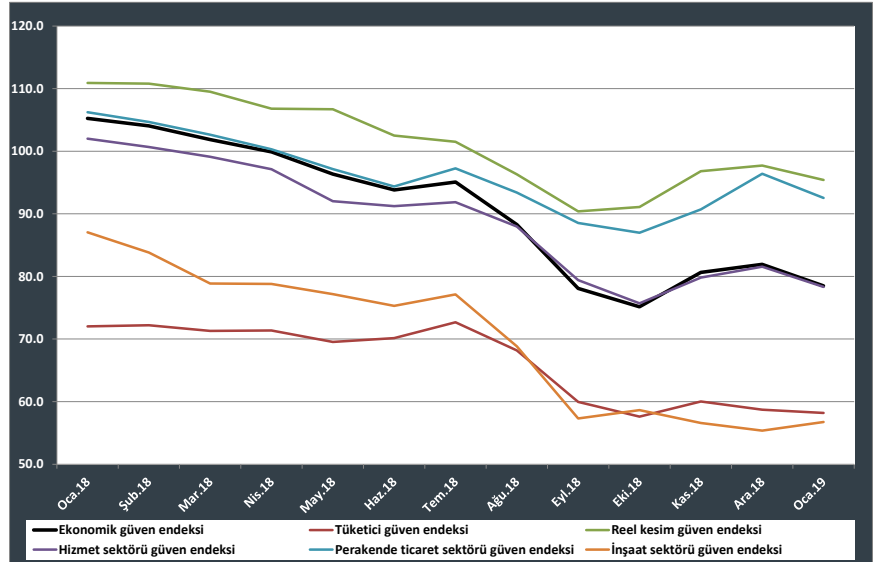
ÜRETİM ve BÜYÜME

Aralık'ta üretimde keskin düşüş

- Sanayi üretimi Aralık ayında takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla bir önceki yılın aynı ayına göre %9,8 azaldı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksinin %2,1, imalat sanayi sektörü endeksinin %10,8 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksinin %1,2 azaldığı görülüyor.
- Böylece, 4. Çeyrekte 2018 yılı takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi de bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,5 azalmış oldu. Bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise %5,2 azaldı. Bu ekonomik aktivitenin 3. çeyreğe göre önemli miktarda daralmış olduğunu da göstermekte.
- Sanayi üretim değerleri ile milli gelir büyüme hızı arasında yakın bir korelasyon olduğundan hareketle, 4. çeyrekte büyüme hızının negatif çıkacağı şimdiden belli olmuş durumda. Dış ticaret milli gelire pozitif bir katkı yaparken, hizmetlerden nette fazla bir katkı gelmeyecektir. Sonuçta, %2-3 arasında bir milli gelir daralması sürpriz olmaz.
- Kapasite kullanım oranlarında ise Ocak'ta ara mallar ve tüketim malları azalış gösterirken, yatırım mallarında artış söz konusu. Mevsimsellikten arındırılmış KKO'da ise bu ayda az da olsa bir çıkış söz konusu. Üretimde en kötünün geride kaldığını söylenebilir. Ancak örneğin otomotiv gibi önemli bir sektörün hem içerde, hem de ihracatta zayıf kalması üretim rakamlarını etkilemeye devam edecek.



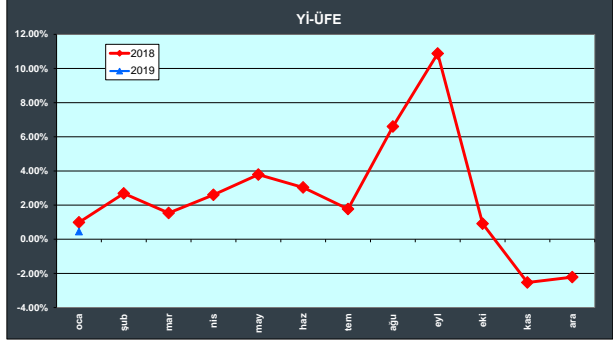
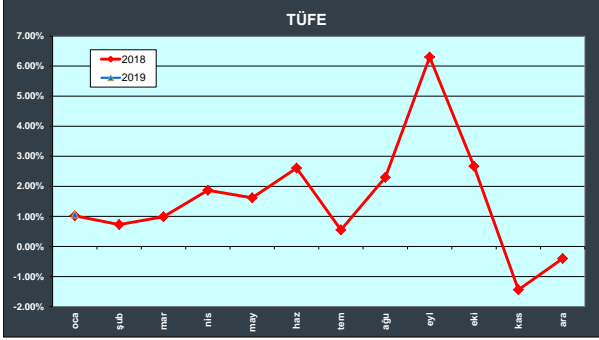
- PMI endeksi Ocak'ta Aralık ayıyla aynı değer olan 44.2 olarak ölçüldü. Üretim endeksi Aralık ayındakine yakın bir düzeyde kaydedilirken yeni siparişlerdeki yavaşlama ivme kaybetti. Türk mallarına yönelik uluslararası talepteki iyileşme işaretlerine bağlı olarak yeni ihracat siparişleri istikrarlı seyretti. Girdi fiyatları Ocak'ta artmaya devam etti, ancak girdi fiyatları enflasyonu son dört ay boyunca geriledi ve seri ortalamasının altında gerçekleşti. Maliyet enflasyonundaki düşüş, imalatçıların yeni işlerini artırmak için satış fiyatlarını düşürmelerine olanak sağladı. Nihai ürün fiyatlarındaki düşüş son 10 yılın en yüksek hızında gerçekleşti.



ENFLASYON

Ocak'taki meyve-sebze sürprizi olmasa enflasyon gerileyecekti

- Ocak'ta TÜFE %1.06, Yİ-ÜFE ise %0.45 artış gösterdi. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %20.35, Yİ-ÜFE'de ise %32.93 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %1.5 ile Aralık'a göre ortalamada fiyatları %6.4 yükselmiş bulunan gıda yaptı. Düşüş yönündeki en yüksek etki ise %0.58 ile giyimden geldi.

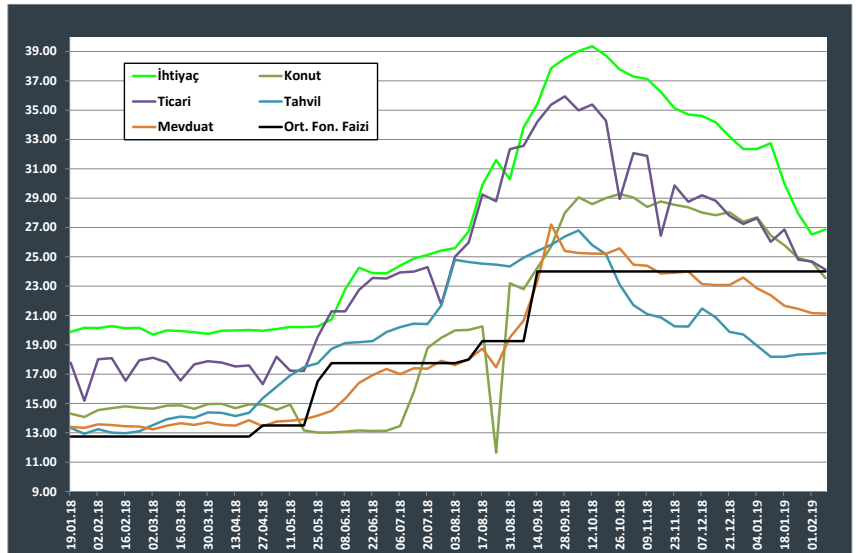


- Enflasyon şimdilik beklendiği patikada ilerlemekte. Grafikten de görüldüğü gibi Şubat ve Mart aylarında da geçen seneden gelen bir düşük baz etkisi söz konusu olduğu için manşet enflasyonda bu aylarda hızlı bir düşüş beklenmemeli. Öte yandan, Ocak ayındaki enflasyonun büyük ölçüde hava şartlarına bağlı bir taze gıda enflasyonundan kaynaklandığı, ve normal şartlarda bu durumun diğer aylarda terse dönmemesinin ihtimal dahilinde olduğunu hatırladığımızda, döviz kurlarında ani bir çıkış olmadığı sürece, enflasyonda bu aylarda dahi bir miktar gerileme bekleyebiliriz. Bu gelişmeler ışığında, MB'nin Ocak sonunda açıkladığı enflasyon raporu'nda 2019 enflasyon tahminini %15.2'den %14.6'ya düşürmesini makul karşılamak gerekir.

FAİZLER

Kredi faiz ve hacimlerindeki paralel düşüş devam ediyor

- MB politika faizi 14 Eylül'den beri %24'te sabit iken, bu dönemde piyasa faizlerinde hızlı gerilemeler gözlemleniyor. İhtiyaç kredileri faizlerindeki düşüş %27 civarında hız kesmişken, ticari ve konut kredileri faizlerindeki düşüşler ise devam etmekte. Tabii bu faizlerin önemli bir kısmının devlet bankalarından kullanılan sübvansiyonlu kredi faizleri olduğunu da akıldan çıkarmamak lazım.
- Tahvil faizlerinde ise son 1.5 aydır %18.5'lerde bir taban oluşmuş durumda.
- Gerek mevduat faizlerindeki gerileme, gerekse de MB'nin günlük fonlama miktarını önemli miktarda düşürmüş olması (son 2 ayda 130 milyardan 60 milyara) bankalar açısından TL likiditede bir sıkıntı olmadığını gösteriyor.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 08.02.2019	2 04.01.2019	3 28.12.2018	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	118,326	120,606	123,359	-1.9%	-4.1%
Vadesiz TL Mevduatlar	161,367	157,912	175,743	2.2%	-8.2%
Vadesiz YP Mevduatlar	221,371	211,470	213,411	4.7%	3.7%
M1	501,063	489,987	512,513	2.3%	-2.2%
Vadeli TL Mevduatlar	792,258	809,633	797,310	-2.1%	-0.6%
Vadeli YP Mevduatlar	656,917	652,700	630,755	0.6%	4.1%
M2	1,950,239	1,952,321	1,940,578	-0.1%	0.5%
Repo	12,572	7,082	8,353	77.5%	50.5%
B Tipi Likit Fonlar	17,182	13,297	13,053	29.2%	31.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	26,900	26,486	26,309	1.6%	2.2%
M3	2,006,893	1,999,187	1,988,293	0.4%	0.9%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	43.8%	43.2%	42.5%	1.2%	3.1%
Toplam TL Krediler	1,440,773	1,430,654	1,437,953	0.7%	0.2%
Bireysel TL Krediler	529,591	533,587	533,298	-0.7%	-0.7%
Ticari TL Krediler	911,182	897,067	904,655	1.6%	0.7%

EKONOMİK VERİLER

	Yİ-ÜFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800
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	33.6	20.3	3.0	223,082	168,088

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
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%
EKİM 2018	-7.8%	-9.7%	-9.8%	2.0%
KASIM 2018	-6.4%	-6.4%	5.8%	1.9%
ARALIK 2018	2.4%	2.6%	-4.3%	1.9%
OCAK 2019	-0.2%	0.2%	14.0%	1.8%
SON 12 AY	67.7%	65.4%	-2.9%	19.7%

DOLAR	2014	2015	2016	2017	2018	2019
OCAK	2.2737	2.4219	2.9662	3.7942	3.7608	5.2876
ŞUBAT	2.2168	2.5123	2.9665	3.6143	3.8065	
MART	2.1596	2.6181	2.8300	3.6427	3.9560	
NİSAN	2.1193	2.6607	2.8064	3.5568	4.0472	
MAYIS	2.0954	2.6635	2.9613	3.5398	4.4889	
HAZİRAN	2.1264	2.6898	2.8900	3.5232	4.6166	
TEMMUZ	2.1371	2.7889	3.0180	3.5290	4.8938	
AĞUSTOS	2.1623	2.9231	2.9597	3.4472	6.4178	
EYLÜL	2.2813	3.0306	3.0058	3.5784	6.0010	
EKİM	2.2067	2.9202	3.1080	3.7768	5.5303	
KASIM	2.2141	2.9161	3.4236	3.9461	5.1742	
ARALIK	2.3311	2.9233	3.5255	3.7787	5.2985	

EURO	2014	2015	2016	2017	2018	2019
OCAK	3.0782	2.7446	3.2350	4.0632	4.6812	6.0447
ŞUBAT	3.0532	2.8198	3.2364	3.8291	4.6523	
MART	2.9753	2.8125	3.2148	3.8921	4.8761	
NİSAN	2.9305	2.9763	3.1966	3.8814	4.9005	
MAYIS	2.8522	2.9199	3.2965	3.9629	5.2525	
HAZİRAN	2.9032	3.0036	3.2135	4.0198	5.3406	
TEMMUZ	2.8611	3.0561	3.3506	4.1399	5.7137	
AĞUSTOS	2.8502	3.2775	3.2970	4.1504	7.4869	
EYLÜL	2.8798	3.4002	3.3608	4.2099	6.9631	
EKİM	2.7712	3.2125	3.4055	4.3927	6.2847	
KASIM	2.7585	3.0850	3.6430	4.6747	5.8843	
ARALIK	2.8323	3.1896	3.7176	4.5237	6.0354	

BİST	2014	2015	2016	2017	2018	2019
OCAK	61,858	88,945	73,481	86,295	119,529	104,074
ŞUBAT	62,553	84,147	75,814	87,478	118,950	
MART	69,736	80,846	83,268	88,947	114,930	
NİSAN	73,872	83,947	85,328	94,422	104,282	
MAYIS	79,290	82,981	77,803	97,541	100,652	
HAZİRAN	78,489	82,249	76,817	100,440	89,915	
TEMMUZ	82,156	79,909	75,405	107,531	96,952	
AĞUSTOS	80,312	75,210	75,967	110,010	92,723	
EYLÜL	74,937	74,205	76,488	102,907	99,957	
EKİM	80,580	79,409	78,536	110,142	90,200	
KASIM	86,168	75,232	73,995	103,984	95,416	
ARALIK	85,721	71,727	78,138	115,022	91,270	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Yeşim Sermin Bayar (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.	Abdülkadir Yılmaz (vkl)	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Abdülkadir Yılmaz	Rami Kışla Cad No: 41 Topçular - 34030 Eyüp	(212) 576 10 10
Çiftelievleri / 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	Semra Oktayoğlu (vkl)	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	20 North Audley St., London W1K 6L	(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-bireysel	İşıl Göksoylu	92, Girne Cad.	(392)600 33 33
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Ceyda Yıldırım	92, Girne Cad.	(392)600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Yeliz Kadiroğulları	Mehmet Akif Cad.Çiğir Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392)227 85 17
Lefkoşa/Kaymaklı	Aydın Başol	Kemal Aşık Caddesi No:66, K.Kaymaklı	(392)227 73 80
Lefkoşa/Taşkinköy	Özer Gencer	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104/A Taşkinköy	(392)225 69 03
Lefkoşa/Çarşı	Yiğen Erdem	Uray Sok. Belediye Pazarı yanı	(392)229 11 67
Lefkoşa/Yenikent	Mehmet Turgan	Belediye Bulvarı Akview Apt No:93D, Gönyeli	(392)223 38 53
Lefkoşa/Önder	Yıldan Karamano	Bedrettin Demirel Cad. No:87/1 Önder Alışveriş Merkezi	(392)228 08 30
Lefkoşa/Gönyeli	Esra Ayalp	Atatürk Cad., No:104 Gönyeli	(392)223 17 68
G.Mağusa/Suriçi	Reşat Gündoğdu	24, Limanyolu	(392)366 53 27
G.Mağusa/Mağusa	Nuray Veziroğlu	Ayluka Mahallesi, İsmet İnönü Blv., No:2-3, Salamis Yolu	(392)365 58 99
Girne/Girne	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı No:1	(392)815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Sevim Tuğaç	Karaoğlanoğlu Cad.,Karaoğlanoğlu	(392)822 40 30
Girne/Karakum	Devrim Kaki	Hz. Ömer Cad. Ozanköy Kavşağı Ozanköy	(392)815 47 13
Girne/Alsancak	Dergül Çalican Mollaoğlu	206 Karaoğlanoğlu Cad. Engindereli Dükkanları No.6-7	(392)821 33 98
Güzelyurt	Şebnem Atalar	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. No.3-4	(392)714 21 98
Gemi Konağı	Şenol Çatak	Ecevit Cad., No:42	(392)727 78 58
Lefke	Salahi Uğraoğlu	Fadil Nekibzade Cad., No.3	(392)728 80 52

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