

**tb TURKISHBANK**

# EKONOMİ RAPORU

**Ekonomik Arařtırmalar Bölümü**

Mayıs 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

**TOPALLAYAN TOPARLANMA**

*Başlık biraz tekerleme gibi oldu ama şu anda içinden geçtiğimiz durumu da en iyi özetleyen tanımlama bu sanki. Bu ay içinde yayınlanan üretim, büyüme ve satışlarla ilgili verilerin hepsinde toparlanmaya ilişkin bazı emareler var. Ancak bu emareler o kadar zayıf ki, her an yönlerini aşağıya çevirebilirler. Gelen verilerin çoğu Mart ve Nisan ayına ilişkin. Nisan ayında, yerel seçimlerden sonra piyasalarda ihtiyatlı ama iyimser bir bekleyiş hakimdi. Ancak Mayıs başında seçimlerin yenilenme kararı, ABD ile ilişkilerde çözümsüzlüğün devam etmesi ve kurlarda meydana gelen artış bu iyimserlik filizlerini yeşermeden kurutabilir.*

*İlk veri Mart ayı sanayi büyümesi. Eğer 1. çeyrekte milli gelir büyümesi (pardon, küçülmesi) ne olur diye merak ediyorsak, bakmamız gereken takvim etkisinden “arındırılmamış” ham rakamlar olmalı. Buna göre Mart ayında üretim endeksindeki azalış yüzde 4.7 oldu. Bu endeksin ilk 3 aydaki ortalama azalışı ise yüzde 5.7. 2018’in 4. çeyreğinde bu endeks ortalamada yüzde 7.1 gerilerken, milli gelirdeki azalma da yüzde 3 olmuştu. Buradan hareketle, düz bir mantıkla, bu sene 1. çeyrekte GSYH’de yüzde 2 civarında bir daralma beklenebilir. Ancak, unutmayalım ki, milli gelirin yüzde 25 kadarını da “hizmetler” oluşturmakta. Geçen dönem milli gelir rakamlarında sanayi yüzde 7.4 gerilerken, hizmetlerdeki gerileme sadece yüzde 0.3 idi.*

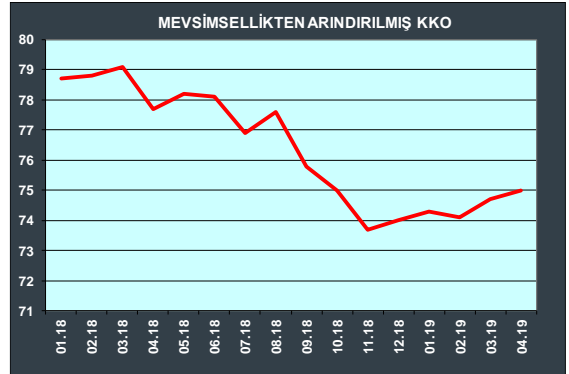
*Dün açıklanan perakende ticaret satış hacim endeksleri ile milli gelirdeki hizmetler verisi arasında yakın bir korelasyon söz konusu. 4. çeyrekte yüzde 7.2 gerileyen satış hacimleri bu senenin ilk çeyreğinde yüzde 5.5 geriledi. Buradan da hizmetler’de sanayi gerilemesinin üzerinde ekstra bir daralma olmadığı görülmekte. Bu sebeple ilk çeyrek için yüzde 2 küçülme tahminini koruyoruz.*

*Gelelim 2. çeyrekle ilgili büyüme tahminlerine. Nisan ayına ilişkin elimizde PMI (satın alma yöneticileri endeksi), kapasite kullanım oranları ve güven endeksleri verileri var. PMI verisi iyi bir resim ortaya koymuyor. Mart’a göre az da olsa bir düşüş söz konusu. Gerek yurtiçi, gerekse de ihracat siparişlerinde azalma var.*

*Girdi maliyetlerinde son 6 ayın en yüksek artışı kaydedilmiş. Kapasite kullanım oranlarında ise sene başından beri ay be ay bir artış gözlemlenmekte. Ancak, artış hızının çok yavaş olduğunu da belirtmek gerekiyor. Bu trendin bu şekilde devam etmesi durumunda toplam KKO’nun 78 değeri civarında normalize olması için bugünden 9-10 aylık bir süre gerekecek. Keza, güven endekslerindeki artış da, KKO’lardaki gibi oldukça utangaç bir şekilde ilerliyor. Alt endekslerden “inşaat sektörü güven endeksi” ise hiç güven vermemeye devam ediyor.*

*Milli hasıla geçen sene 1. çeyrekte yüzde 7.4, 2. çeyrekte ise yüzde 5.3 büyümüşü. Bu senenin 2.*

*çeyreğinde az da olsa bir baz etkisi avantajı söz konusu. (Bu avantaj 3. ve 4. çeyreklerde artacak.) Bu da, önümüzdeki 1.5 ayda ani gelişmeler olmadığı takdirde, 2. çeyrek büyüme oranının yüzde -1 ile 0 arasında bir yerde gerçekleşeceğine işaret etmekte. Öte yandan, TCMB’nin son Enflasyon Raporu’nda ise çıktı açığının (milli gelirin potansiyelinin altında büyümesi) 2. ve 3. çeyreklerde artarak devam edeceği öngörüsünün de yer aldığını hatırlatmakta fayda var. Bu düşük büyüme öngörüsü yüzde 14.6 enflasyon tahmininin tutarlılığı açısından şart. Ancak, Hükümetin ekonomik aktiviteyi her şartta canlı tutmak için bütçe disiplininin koşturduğu ve Merkez Bankası’nın 46 milyarlık ihtiyat akçesine de göz diktiği dikkate alınırsa, günün sonunda kabağın enflasyonun başında patlayacağını, ve tahminlerden önemli ölçüde sapacağını söylemek müneccimlik olmayacaktır.*



t.belli@turkishbank.com

## BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

### Bütçedeki kötüleşme giderek hızlanıyor

- Hazine nakit gerçekleştirmelerine göre Nisan'da gelirler %15.2, giderler ise %13.5 artmış durumda. Ancak geçen sene 17.1 milyarlık vergi geliri Mayıs'ta bütçeye girdiği için, doğru bir analiz yapmak için Merkezi Yönetim Bütçesi rakamlarına bakmak gerekiyor.

- MYB rakamlarına göre ise Nisanda gelirlerde %10.7 düşüş söz konusu. Her ne kadar bu düşüş geçen sene MB temettüsünün Nisan'da bütçeye aktarılmasından kaynaklıysa da (bu sene bu aktarım öne çekilerek Ocak'ta gerçekleşmişti), vergi gelirlerindeki artışın da çok zayıf olduğu görülüyor. Sene başından beri vergi gelirlerindeki artış sadece %6.4. (Enflasyon ise %20!)

- Bu ay harcamalar artış oranı da %12.8 ile düşük kalmış. Detaylara bakınca sermaye giderleri ve transferlerinde bir azalma dikkat çekiyor. Öte yandan personel giderleri ise kamuya personel alımının da etkisiyle enflasyonun oldukça üzerinde artmaya devam ediyor.

- 9 Ocak'ta sonlandırılan eşel mobil fiyatlamasına 11 Nisan'da tekrar başlanmış olması ile birlikte petrol ve doğalgaz ÖTV gelirlerinde düşüş artarak devam ediyor. Geçen seneki uygulamada Maliye'nin yaklaşık 8.3 milyar gelir kaybı olmuştu.

- İthalde alınan KDV'de bir kıpırdanma söz konusu. Dahilde alınan KDV ise azalmaya devam ediyor.

- Finansman programına göre Hazine'nin Mayıs'tan sonra Temmuzda da yüklü bir iç borç servisi söz konusu. Ancak aylık faiz-dışı açık 10 milyarlardayken ve dış borçlanmada da limitlere gelinmişken finansmanda "borçlanma-dışı kaynaklar" ancak Hazine'nin kasası olabilir, o da yetersiz! (10 Mayıs itibarıyla kasasında 17 milyar TL ve 4.2 milyar doları var.)

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞME	Nis.19	Nis.18	%
<b>1. GELİRLER <sup>(2)</sup></b>	<b>61,750</b>	<b>53,597</b>	<b>15.2%</b>
<b>2. GİDERLER</b>	<b>76,729</b>	<b>67,579</b>	<b>13.5%</b>
FAİZ DIŞI GİDERLER	72,209	64,391	12.1%
FAİZ ÖDEMELERİ	4,519	3,188	41.7%
<b>3. FAİZ DIŞI DENGE</b>	<b>-10,459</b>	<b>-10,794</b>	
<b>4. ÖZELLEŞ. ve FON GELİRLERİ <sup>(c)</sup></b>	<b>725</b>	<b>1,078</b>	<b>-32.7%</b>
<b>5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)</b>	<b>-14,254</b>	<b>-12,905</b>	

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2018 Nisan	2019 Nisan	Artış	2018 Oca-Nis	2019 Oca-Nis	Artış
<b>Harcamalar</b>	<b>67,361,333</b>	<b>75,986,498</b>	<b>12.8%</b>	<b>255,220,454</b>	<b>330,429,606</b>	<b>29.5%</b>
<b>1-Faiz Hariç Harcama</b>	<b>64,253,781</b>	<b>70,903,562</b>	<b>10.3%</b>	<b>229,835,603</b>	<b>291,983,039</b>	<b>27.0%</b>
Personel Giderleri	16,276,262	20,662,821	27.0%	64,503,632	84,437,039	30.9%
Sosyal Gv. Kur. Devlet Primi	2,556,918	3,448,042	34.9%	10,882,990	14,892,271	36.8%
Mal ve Hizmet Alımları	5,488,627	7,234,255	31.8%	18,675,215	20,840,984	11.6%
Cari Transferler	28,088,346	33,382,167	18.8%	102,426,562	131,692,477	28.6%
Sermaye Giderleri	8,064,515	4,222,552	-47.6%	21,861,027	23,109,164	5.7%
Sermaye Transferleri	1,762,081	592,361	-66.4%	5,011,835	6,732,647	34.3%
Borç Verme	2,017,032	1,361,364	-32.5%	6,474,342	10,278,457	58.8%
<b>2-Faiz Harcamaları</b>	<b>3,107,552</b>	<b>5,082,936</b>	<b>63.6%</b>	<b>25,384,851</b>	<b>38,446,567</b>	<b>51.5%</b>
<b>Gelirler</b>	<b>64,609,882</b>	<b>57,669,714</b>	<b>-10.7%</b>	<b>232,046,368</b>	<b>275,952,372</b>	<b>18.9%</b>
<b>1-Genel Bütçe Gelirleri</b>	<b>62,228,775</b>	<b>55,148,849</b>	<b>-11.4%</b>	<b>222,007,659</b>	<b>266,316,665</b>	<b>20.0%</b>
Vergi Gelirleri	45,049,034	48,771,083	8.3%	190,852,375	203,033,194	6.4%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	13,119,473	944,491	-92.8%	15,529,608	41,505,647	167.3%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	58,654	922,746	1473.2%	935,540	3,029,139	223.8%
Faizler, Paylar ve Cezalar	3,820,688	3,616,380	-5.3%	13,791,570	16,803,630	21.8%
Sermaye Gelirleri	148,127	888,340	499.7%	751,082	1,384,480	84.3%
Alacaklardan Tahsilat	32,799	5,809	-82.3%	147,484	560,575	280.1%
<b>2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri</b>	<b>1,947,803</b>	<b>1,835,779</b>	<b>-5.8%</b>	<b>7,550,519</b>	<b>6,404,242</b>	<b>-15.2%</b>
<b>3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri</b>	<b>433,304</b>	<b>685,086</b>	<b>58.1%</b>	<b>2,488,190</b>	<b>3,231,465</b>	<b>29.9%</b>
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-2,751,451</b>	<b>-18,316,784</b>	<b>565.7%</b>	<b>-23,174,086</b>	<b>-54,477,234</b>	<b>135.1%</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>356,101</b>	<b>-13,233,848</b>	<b>-3816.3%</b>	<b>2,210,765</b>	<b>-16,030,667</b>	<b>-825.1%</b>

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan
<b>Gelir Vergisi</b>	13.1%	24.0%	18.4%	23.0%
<b>Dahilde Alınan KDV</b>	-4.9%	-19.5%	-51.1%	-10.4%
<b>ÖTV - Petrol ve Doğalgaz</b>	-13.1%	-5.0%	-0.4%	-8.7%
<b>ÖTV - Motorlu Taşıtlar</b>	-70.2%	-55.9%	-49.0%	-57.8%
<b>ÖTV - Tütün</b>	4.9%	59.9%	-2.4%	-11.8%
<b>ÖTV - Dayanıklı Tüketim Mal.</b>	-41.9%	-21.3%	-9.7%	-18.1%
<b>Gümrük Vergileri</b>	26.9%	-4.1%	2.6%	9.2%
<b>İthalde Alınan KDV</b>	22.4%	-1.5%	-2.6%	15.4%

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Mayıs 2019	Haziran 2019 <sup>(1)</sup>	Temmuz 2019 <sup>(1)</sup>
<b>Ödemeler</b>	<b>22.0</b>	<b>13.8</b>	<b>23.2</b>
<b>İç Borç Servisi</b>	<b>19.2</b>	<b>11.4</b>	<b>21.4</b>
Anapara	13.6	7.8	15.7
Faiz	5.5	3.6	5.8
<b>Dış Borç Servisi</b>	<b>2.8</b>	<b>2.4</b>	<b>1.8</b>
Anapara	0.6	0.9	0.6
Faiz	2.2	1.5	1.2
<b>Finansman</b>	<b>22.0</b>	<b>13.8</b>	<b>23.2</b>
<b>Borçlanma Dışı Kaynaklar <sup>(2)(3)</sup></b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>3.7</b>
<b>Borçlanma</b>	<b>18.8</b>	<b>11.0</b>	<b>19.5</b>
<b>Dış Borçlanma <sup>(3)</sup></b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>İç Borçlanma</b>	<b>18.8</b>	<b>11.0</b>	<b>19.5</b>
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	15.9	8.1	14.5
Kira Sertifikası <sup>(4)</sup>	0.0	0.5	0.0
Kamuya Satışlar	2.9	2.4	5.0

## ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

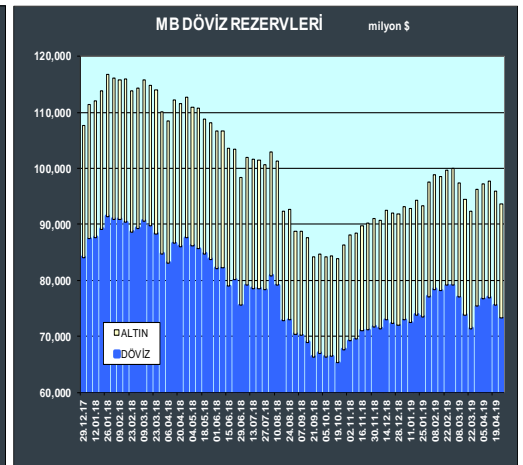
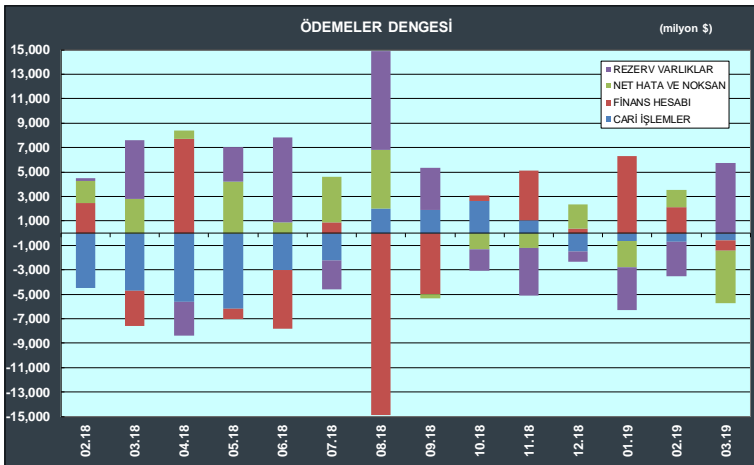
### Bu sene cari fazla verme olasılığı giderek artıyor

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Nisanda ihracat %4.7 artarken, ithalat %15 azaldı. Dış ticaret açığı 3 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise %83 oldu.
- Bu ay önemli ihracat kalemlerimizden kimyevi maddelerde %31, çimentoda %21 ve makine ve çelik sektörlerinde %10'luk artışlar söz konusu. Otomotivde ilk 4 ayın toplamındaki azalış ise %7'ye yaklaştı.
- Dış ticaret açığındaki daralma cari dengede de kendini belli ediyor. Mart'ta cari açık geçen senenin aynı ayına göre 4.1 milyar dolar kadar azalarak 589 milyon dolara gerilemiş durumda. Gelecek aylarda ise turizm gelirlerindeki artışlar da cari dengede pozitif bir ivme yaratacaktır.

Dış Ticaret	Nisan			Ocak-Nisan		
	2018	2019	Değişim (%)	2018	2019	Değişim (%)
İhracat	13.847	14.494	4,67	54.983	56.742	3,20
İthalat	20.557	17.464	-15,04	82.451	66.484	-19,37
Dış Ticaret Hacmi	34.404	31.958	-7,11	137.434	123.227	-10,34
Dış Ticaret Dengesi	-6.710	-2.971	-55,73	-27.469	-9.742	-64,53
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	67,4	83,0		66,7	85,3	

İHRACAT	1 - 30 NISAN			
	2018	2019	Değişim ('19/'18)	Pay(19) (%)
<b>SEKTÖRLER</b>				
<b>I. TARIM</b>	<b>1,783,131</b>	<b>1,888,997</b>	<b>5.9</b>	<b>12.4</b>
<b>II. SANAYİ</b>	<b>11,355,167</b>	<b>11,791,348</b>	<b>3.8</b>	<b>77.2</b>
<b>A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER</b>	<b>1,046,595</b>	<b>1,063,872</b>	<b>1.7</b>	<b>7.0</b>
Tekstil ve Hammaddeleri	706,266	691,777	-2.1	4.5
Deri ve Deri Mamulleri	149,690	141,964	-5.2	0.9
Halı	190,638	230,131	20.7	1.5
<b>B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.</b>	<b>1,348,073</b>	<b>1,766,008</b>	<b>31.0</b>	<b>11.6</b>
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,348,073	1,766,008	31.0	11.6
<b>C. SANAYİ MAMULLERİ</b>	<b>8,960,499</b>	<b>8,961,463</b>	<b>0.0</b>	<b>58.7</b>
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,464,979	1,508,263	3.0	9.9
Otomotiv Endüstrisi	2,901,991	2,616,597	-9.8	17.1
Gemi ve Yat	42,638	114,409	168.3	0.7
Elektrik Elektronik	948,811	938,410	-1.1	6.1
Makine ve Aksamları	602,380	661,867	9.9	4.3
Demir ve Demir Dışı Metaller	698,005	709,657	1.7	4.6
Çelik	1,122,433	1,239,537	10.4	8.1
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	258,398	311,654	20.6	2.0
Mücevher	354,309	258,864	-26.9	1.7
Savunma ve Havacılık Sanayii	189,961	198,092	4.3	1.3
İklimlendirme Sanayii	365,936	393,215	7.5	2.6
Diğer Sanayi Ürünleri	10,659	10,902	2.3	0.1
<b>III. MADENCİLİK</b>	<b>369,344</b>	<b>385,802</b>	<b>4.5</b>	<b>2.5</b>
Madencilik Ürünleri	369,344	385,802	4.5	2.5
<b>T O P L A M (TİM*)</b>	<b>13,507,642</b>	<b>14,066,148</b>	<b>4.1</b>	<b>92.1</b>

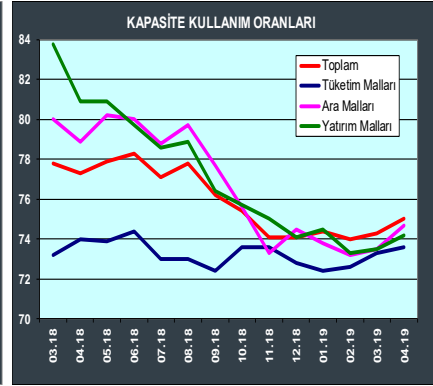
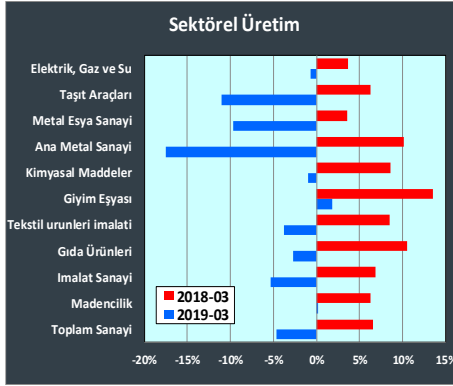
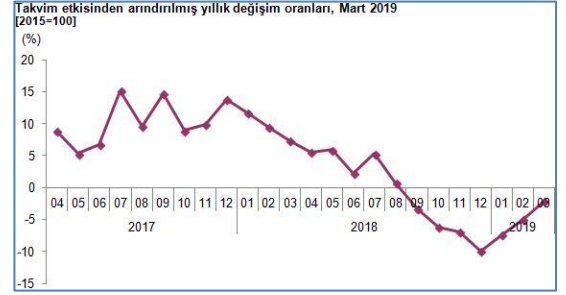
- Kur krizinin başladığı Ağustos ayından beri aylık cari açıkta ortalama 5 milyar dolarlık bir azalma söz konusu. Bu azalma trendinin bu Ağustos'a kadar devam etmesi durumunda 2019'u az da olsa bir cari fazla (2-3 milyar dolar) ile kapatabiliriz.
- 5 Nisan – 3 Mayıs arasında toplamda yurtdışı yerleşikler nete hisse senetlerinde 319 milyon dolar alış, DİBS'lerde ise 675 milyon dolar satış yaptı. İlk 4 aydaki DİBS satışları 3 milyar dolara yaklaştı.
- Resmi rezervler Mart ayından beri inişli çıkışlı bir grafik izlemekte. Ancak, rezervlerde sadece azalma değil, kalitesinde de bir düşüş söz konusu. Her ne kadar MB bir açıklama yapmamakta kararlıysa da, net döviz rezervlerinin kamu bankaları tarafından satıldığı, yerine ise aynı bankalarla yapılan swap işlemleri ile 1 hafta vadeli dövizlerin konduğu hakkında yoğun bir iddia söz konusu.



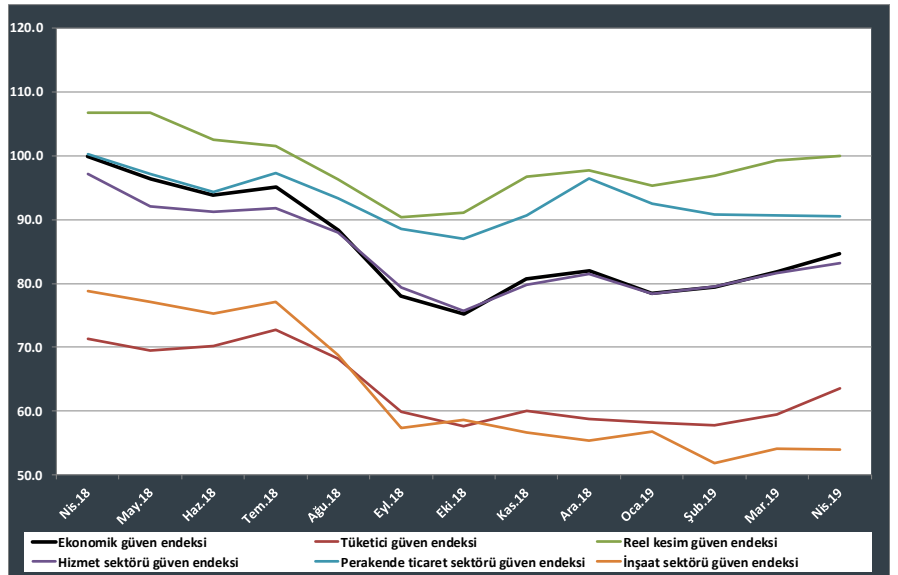
## ÜRETİM ve BÜYÜME

### Devam eden belirsizlikler üretimi vuruyor

- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Mart'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %2.2 azaldı. Madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %2.2 artarken, imalat sanayi sektörü endeksi %2.6 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0.7 azaldı.
- Takvim etkisinden arındırılmış oranlar üretimdeki daralmanın her ay biraz daha azalarak da olsa devam ettiğini göstermekte. Yandaki grafikte görülen trendin devam etmesi durumunda Nisan sonrasında üretimde pozitif bir artış görülebilir. Ancak Nisan ile ilgili olarak KKO'lar daha pozitif bir tablo ortaya koyarken, aynı şey PMI endeksi için geçerli değil.



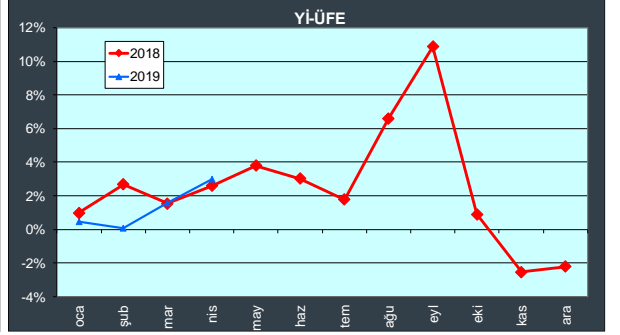
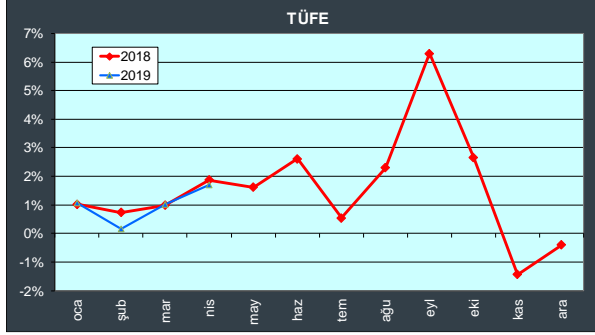
- Mart'ta 47,2 olarak kaydedilen PMI endeksi Nisan'da 46,8 seviyesinde gerçekleşti ve Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarında yavaşlamanın devam ettiğini gösterdi. Yavaşlama trendi on üçüncü ayı geride bıraktı ancak söz konusu dönemin ortalamasına kıyasla ılımlı seyretti. Yeni siparişlerdeki yetersizliğin yansımaları olarak üretim düşüşü kaydetti. Nisan ayında zorlu talep koşullarının devam etmesi hem toplam yeni işlerde hem de yeni ihracat siparişlerinde yavaşlamaya yol açtı. Ancak yeni ihracat siparişlerdeki yavaşlama toplam yeni siparişlerdeki kıyasla çok daha ılımlı gerçekleşti. Girdi maliyetlerinde geçen yılın Ekim ayından beri en sert artışın yaşandığına işaret ederken firmalar bu durumu Türk lirasının dolar karşısındaki zayıflığına bağladı.
- Perakende dışında tüm güven endekslerinde Mart'ta artış söz konusu. Ancak üretim endeksinde olduğu gibi bu endeksler de mutlak değer olarak hala oldukça düşük seviyelerde.



## ENFLASYON

### Enflasyon düşmemekte kararlı

- Nisan'da TÜFE %1.69, Yİ-ÜFE ise %2.98 artış gösterdi. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %19.50, Yİ-ÜFE'de ise %30.12 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.39 ile giyim, %0.33 ile gıda ve %0.29 ile alkollü içecekler ve tütün yaptı. Gıda fiyatlarındaki 12 aylık artış %31.86 ile rekor seviyelere çıkmış durumda.

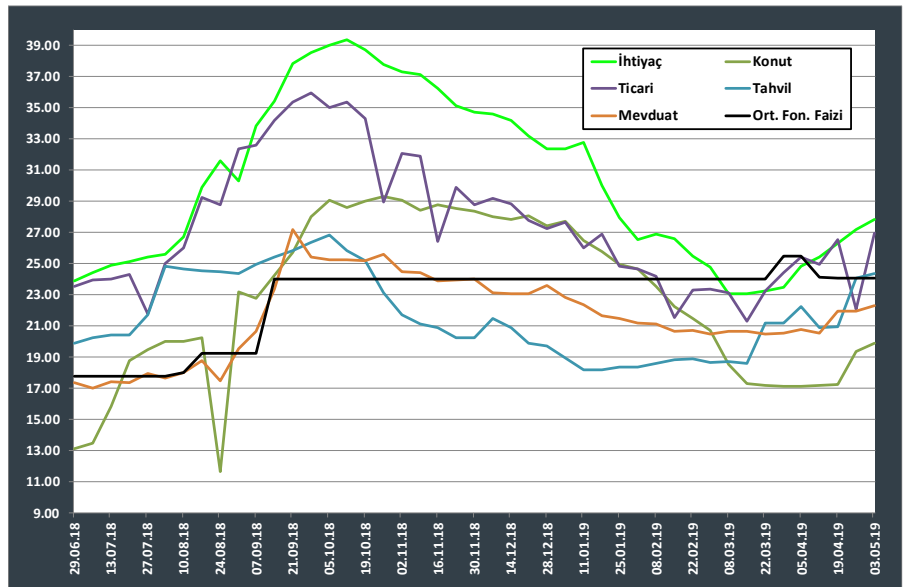


- Enflasyon beklentilerin üzerinde kalmaya devam ediyor. Her ne kadar akaryakıtta uygulanan eşel mobil gibi bazı ürünlerde fiyat artışları kontrol altına alınmaya çalışılsa bile, çok hızla bozulan bütçe dengeleri nedeniyle böyle bir stratejiyi sürdürmek imkansız. Haziran seçimi öncesi piyasaya sürülecek bir para da doğrudan enflasyonu artırıcı yönde etki yapacaktır. Beklentilerdeki bu bozulmaya paralel olarak yılsonu TÜFE tahminleri de yukarı doğru güncellenmekte. Mayıs beklenti anketine göre piyasanın yılsonu tahmini %16.88'e çıkmış durumda.

## FAİZLER

### Risklerdeki artışla beraber faizlerde de artış

- Merkez Bankası'nın Nisan ayı PPK toplantı notunda "gerektiğinde ek parasal sıkılaştırmaya gidilecektir" ibaresini kaldırması piyasalar tarafından son derece negatif algılandı. Sonrasında, İstanbul seçimlerinin yenilenme kararı ve devam eden S400 sorunu da kur üzerindeki baskıları iyice artırdı.
- Hal böyle iken, MB'nın politika faizlerini artırmayarak, ve piyasaya dolaylı yoldan döviz sürerek kurları kontrol altına almaya çalışması da hoş karşılanmadı. Bu noktada Türkiye'nin döviz rezervleri de gereksiz yere sorgulanır hale geldi.
- Grafikten görüldüğü gibi, artan (veya düşmekte direnç gösteren diyelim) enflasyon ve yukarıda özetlediğimiz gelişmeler karşısında piyasa faizlerinin tüm vadelerde artması kaçınılmaz hale gelmişti; nitekim de öyle oldu ve olmaktadır.



## PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 10.05.2019	2 12.04.2019	3 28.12.2018	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	125,050	122,696	123,359	1.9%	1.4%
Vadesiz TL Mevduatlar	172,399	175,062	175,743	-1.5%	-1.9%
Vadesiz YP Mevduatlar	280,676	256,226	213,411	9.5%	31.5%
<b>M1</b>	578,126	553,983	512,513	4.4%	12.8%
Vadeli TL Mevduatlar	784,763	762,153	797,310	3.0%	-1.6%
Vadeli YP Mevduatlar	835,717	771,946	630,755	8.3%	32.5%
<b>M2</b>	2,198,606	2,088,081	1,940,578	5.3%	13.3%
Repo	23,088	22,898	8,353	0.8%	176.4%
B Tipi Likit Fonlar	31,819	31,775	13,053	0.1%	143.8%
İhraç Edilen Menkul Değerler	43,657	44,918	26,309	-2.8%	65.9%
<b>M3</b>	2,297,171	2,187,673	1,988,293	5.0%	15.5%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	53.8%	52.3%	46.5%	2.9%	15.9%
Toplam TL Krediler	1,496,037	1,499,899	1,437,953	-0.3%	4.0%
Bireysel TL Krediler	539,962	539,388	533,298	0.1%	1.2%
Ticari TL Krediler	956,076	960,511	904,655	-0.5%	5.7%

## EKONOMİK VERİLER

Yİ-ÜFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275	OCAK	2.2737	2.4219	2.9662	3.7942	3.7608	5.2876
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300	ŞUBAT	2.2168	2.5123	2.9665	3.6143	3.8065	5.3273
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184	MART	2.1596	2.6181	2.8300	3.6427	3.9560	5.6386
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	NISAN	2.1193	2.6607	2.8064	3.5568	4.0472	5.9671
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165	MAYIS	2.0954	2.6635	2.9613	3.5398	4.4889	
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	HAZİRAN	2.1264	2.6898	2.8900	3.5232	4.6166	
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	TEMMUZ	2.1371	2.7889	3.0180	3.5290	4.8938	
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537	AĞUSTOS	2.1623	2.9231	2.9597	3.4472	6.4178	
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869	EYLÜL	2.2813	3.0306	3.0058	3.5784	6.0010	
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800	EKİM	2.2067	2.9202	3.1080	3.7768	5.5303	
2015	5.7	8.8	4.0	207,234	143,839	KASIM	2.2141	2.9161	3.4236	3.9461	5.1742	
2016	9.9	8.5	2.9	198,602	142,606	ARALIK	2.3311	2.9233	3.5255	3.7787	5.2985	
2017	15.5	11.9	7.4	234,000	157,000							
2018	33.6	20.3	2.6	223,082	168,088							
<b>YATIRIMLARIN GETİRİLERİ</b>												
	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT								
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%								
ŞUBAT 2019	0.8%	0.4%	0.4%	1.7%								
MART 2019	5.8%	4.3%	-10.3%	1.7%								
NİSAN 2019	5.8%	5.6%	1.7%	1.8%								
SON 12 AY	47.4%	36.4%	-8.5%	23.6%								
					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	104,529	
					MART	69,736	80,846	83,268	88,947	114,930	93,784	
					NISAN	73,872	83,947	85,328	94,422	104,282	95,415	
					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	Murat Aktuvar	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.	Alper Alp (vkl)	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	Oğuz Yalçın	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		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
Palmers Green	Mustafa Derviş (Mdr. Yrd.)	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 (Mdr. Yrd.)	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	Lerzan Hazerli Yücel	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/Taşkınköy	Özer Gencer	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104/A Taşkınköy	(392)225 69 03
Lefkoşa/Çarşı	Yılşen 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](http://www.turkishbank.com)'dan sağlanabilir.  
Abone olmak isteyenler [mdh@turkishbank.com](mailto:mdh@turkishbank.com) adresine e-posta yollayabilirler.

<b>Yazışma Adresi</b>	: Vali Konağı Cad. No:1 Nişantaşı, İstanbul 34371 Türkiye
<b>Telefon</b>	: +90 212 373 63 73
<b>E-posta</b>	: <a href="mailto:rapor@turkishbank.com">rapor@turkishbank.com</a> veya <a href="mailto:mdh@turkishbank.com">mdh@turkishbank.com</a>