

tb TURKISHBANK

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Haziran 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

ÜZERİNDEN 10 YIL GEÇTİ AMA ENDİŞELER HİÇ BİTMEDİ!

2008 küresel krizinin üzerinden 10 yıldan fazla bir zaman geçmiş olmasına rağmen, canlanma ve büyümenin kalıcılığı ve sürdürülebilirliği üzerine tartışmalar hiç kesilmedi. Bu gerçekten de ilginç bir durum çünkü bundan önceki resesyonlardan çıkış ve büyüme dönemlerinin hiçbirinde bir sonraki resesyon olasılığı gündemi bu kadar işgal etmemişti.

Bu (büyümenin kalıcılığı konusundaki) şüpheli yaklaşımların hâlâ bu kadar tedavülde olmasının muhakkak ki, bazı somut sebepleri var. Sıralarsak:

- 2008 krizinin 1929 Büyük Buhranı'ndan sonra küresel ölçekte en büyük etkiye sahip olması.
- Krizden çıkış yöntemlerinin (özellikle miktarsal gevşeme – QE) bugüne kadar denenmiş ve alışlagelmiş (orthodox) yöntemlerden çok farklı olması.
- 2008'den beri ABD dışı coğrafyalarda pek çok mini-kriz yaşanmış ve halen de yaşanmakta olması (PIGS, Yunanistan, İtalya, Arjantin, ticaret savaşları vs. vs.),
- Daha önceki krizlerde görülmedik bir şekilde gelişmiş ülkelerdeki faiz politikalarının sıfır alt sınıra (zero lower bound) kadar çekilmiş olması ve gerektiğinde yeni bir gevşeme için yeterli cephaneye olmaması,
- Kriz sonrasında uzun bir süre deflasyon sınırında gezinen fiyat artışlarının halen de hedeflenen enflasyon oranlarını yakalayamamış olması,
- Alınan tedbirlerin neredeyse tek odak noktasının finansal kuruluşları kurtarma ve finansal varlık değerlerini yüksek tutma olması,
- Önceki krizlerde önemli bir stimulus unsuru olan gelişmekte olan ülkelerin bu kriz sonrasındaki performanslarının oldukça düşük kalması,
- Krizin müsebbiblerinden biri olarak kabul edilen yüksek küresel borçluluk oranlarının artmaya devam etmesi. (Son 10 yılda Dünya milli gelirin oranı olarak %179'dan %217'e çıkmış durumda.)
- Özellikle gelişmiş ülkelerde gelir dağılımındaki bozulma ile birlikte siyasi iradelerin ekonomi politikası bakımından öngörülebilirliklerinin ciddi şekilde azalmış olması.
- En önemli kriz göstergelerinden biri olan ABD devlet tahvillerinin verim eğrisinin yönünü bir kez daha aşağıya çevirmiş olması.

Eğer yukarıdaki noktaları dikkate almazsak, bugünlerde artan Fed'in üzerindeki faiz düşürme ve gevşek para politikasına geri dönüş baskılarını anlamak da imkansızlaşır. Hatta, salt bugüne kadarki somut gelişmelere bakarsak, ABD ekonomisinin, değil zayıflamak, uzun zamandır en iyi performansını göstermekte olduğu sonucuna bile kapılabiliriz! (Nitekim, ABD 1. Çeyrek büyümesi %3.1 ile oldukça iyi bir seviyede, işsizlik oranı ise %3.6 ile son 50 yılın en düşük seviyesinde.) Ancak ileriye dönük beklentiler Trump'ın vergi kesintileri sayesinde yakalanan bu performansın uzun soluklu olmayacağı yönünde. Nitekim, 17 ay sonra seçime girecek olan Trump da bundan korkarak Fed'e faiz düşürmesi konusunda baskı yapıyor.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Toplam vergi gelirlerinde nominal olarak bile gerileme var

- Düzeltilmeye tabi tuttuğumuz Hazine nakit gerçekleştirmelerine göre Mayıs'ta gelirler %7.7, giderler ise %34.8 artmış durumda.
- Merkezi Yönetim Bütçesi rakamlarına göre ise bu ay harcamalar %24 artarken gelirlerdeki artış sadece %2!

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	May.19	May.18		TOPLAM
1. GELİRLER ⁽²⁾	74,247	68,957	7.7%	361,136
2. GİDERLER	88,908	65,967	34.8%	428,912
FAİZ DIŞI GİDERLER	80,429	60,199	33.6%	383,334
FAİZ ÖDEMELERİ	8,479	5,768	47.0%	45,579
3. FAİZ DIŞI DENGE	-6,182	2,990	-306.7%	-22,198
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	0	1,025	-100.0%	1,036
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-14,661	4,015	-465.1%	-66,741

- Özellikle büyük ölçüde SGK açıklarına tekabül eden cari transferlerdeki artış dudak uçuklatıcı boyutlarda: %71!

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2018 Mayıs	2019 Mayıs	Artış	2018 Mayıs	2019 Mayıs	Artış
Harcamalar	67,308,640	83,603,372	24.2%	322,529,094	414,032,978	28.4%
1-Faiz Hariç Harcama	61,276,089	75,666,416	23.5%	291,111,692	367,649,455	26.3%
Personel Giderleri	17,444,268	21,608,195	23.9%	81,947,900	106,045,234	29.4%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	2,744,712	3,526,751	28.5%	13,627,702	18,419,022	35.2%
Mal ve Hizmet Alımları	6,948,106	5,705,414	-17.9%	25,623,321	26,546,398	3.6%
Cari Transferler	22,274,188	38,006,862	70.6%	124,700,750	169,699,339	36.1%
Sermaye Giderleri	8,270,413	4,580,273	-44.6%	30,131,440	27,689,437	-8.1%
Sermaye Transferleri	2,024,342	242,330	-88.0%	7,036,177	6,974,977	-0.9%
Borç Verme	1,570,060	1,996,591	27.2%	8,044,402	12,275,048	52.6%
2-Faiz Harcamaları	6,032,551	7,936,956	31.6%	31,417,402	46,383,523	47.6%
Gelirler	70,016,139	71,550,886	2.2%	302,062,507	347,503,258	15.0%
1-Genel Bütçe Gelirleri	67,793,148	69,647,170	2.7%	289,800,807	335,963,835	15.9%
Vergi Gelirleri	61,218,542	59,832,917	-2.3%	252,070,917	262,866,111	4.3%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,440,141	2,388,452	65.8%	16,969,749	43,894,099	158.7%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	37,126	2,876,199	7647.1%	972,666	5,905,338	507.1%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,933,763	4,336,998	47.8%	16,725,333	21,140,628	26.4%
Sermaye Gelirleri	2,130,796	140,393	-93.4%	2,881,878	1,524,873	-47.1%
Alacaklardan Tahsilat	32,780	72,211	120.3%	180,264	632,786	251.0%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,880,142	1,672,853	-11.0%	9,430,661	8,077,095	-14.4%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	342,849	230,863	-32.7%	2,831,039	3,462,328	22.3%
Bütçe Dengesi	2,707,499	-12,052,486	-545.2%	-20,466,587	-66,529,720	225.1%
Faiz Dışı Denge	8,740,050	-4,115,530	-147.1%	10,950,815	-20,146,197	-284.0%

- İlk 5 ayda bütçe giderlerinin %46'sı cari transferlerden oluşmakta. Geçen senenin tamamında bu oran %39'du.
- Faiz ve kurdaki artışlarla birlikte faiz harcamalarının toplam harcamalar içindeki oranı da son 1.5 yıldır hızlı bir şekilde artmakta. Bu durum bütçeden yapılması planlanan harcamalar üzerine de ağır bir ipotek koymakta.
- Maliye gelir yaratmakta da büyük zorluk çekiyor. Toplam vergi gelirleri Mayısta %2.3 azalırken, ilk 5 ay toplamındaki artış ise sadece %4.3.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs
Gelir Vergisi	13.1%	24.0%	18.4%	23.0%	7.8%
Dahilde Alınan KDV	-4.9%	-19.5%	-51.1%	-10.4%	-40.1%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	-13.1%	-5.0%	-0.4%	-8.7%	-23.3%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	-70.2%	-55.9%	-49.0%	-57.8%	-61.3%
ÖTV - Tütün	4.9%	59.9%	-2.4%	-11.8%	66.2%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Mal.	-41.9%	-21.3%	-9.7%	-18.1%	-14.8%
Gümrük Vergileri	26.9%	-4.1%	2.6%	9.2%	-3.7%
İthalde Alınan KDV	22.4%	-1.5%	-2.6%	15.4%	24.0%

- İthalde alınan KDV'de %24 artış söz konusu. Ancak bu gelişmeyi müsbet olarak algılamak imkansız çünkü bu artış büyük ölçüde Mayısta kurlarda görülen artıştan kaynaklanmakta. Benzer sebeplerle, eşel mobil sistemi uygulandığı için petrol ÖTV'sinde ise düşüş söz konusu.

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Haziran 2019	Temmuz 2019 ⁽¹⁾	Ağustos 2019 ⁽¹⁾
Ödemeler	13,4	23,4	13,7
İç Borç Servisi	11,4	21,5	8,4
Anapara	7,8	15,7	0,0
Faiz	3,6	5,9	8,4
Dış Borç Servisi	2,0	1,9	5,2
Anapara	1,0	0,7	2,6
Faiz	1,0	1,2	2,6
Finansman	13,4	23,4	13,7
Borçlanma Dışı Kaynaklar ⁽²⁾⁽³⁾	1,4	3,9	5,7
Borçlanma	12,0	19,5	8,0
Dış Borçlanma ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	12,0	19,5	8,0
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	9,3	14,5	5,3
Kira Sertifikası ⁽⁴⁾	0,5	0,0	0,5
Kamuya Satışlar	2,2	5,0	2,2

- Öte yandan, dahilde alınan KDV'deki düşüş ise %40 gibi çok yüksek bir seviyede. Bu durum iç talep ve ekonomik aktivitedeki keskin durgunluğun bir sonucu.
- Finansman programına göre Hazine Haziran'da 12 milyar TL borçlanma öngörüydü. Ancak 18 Haziran itibarıyla borçlanma miktarı 13.7 milyar TL oldu. Buradan da bütçe açığının öngörülenin üzerinde artmaya devam ettiği görülmekte. 17 Haziran itibarıyla Hazine kasasının ay başından beri 7.5 milyar azalmış olması da bu ay bütçe açığının Mayıs'ın altında kalmayacağını gösteriyor.

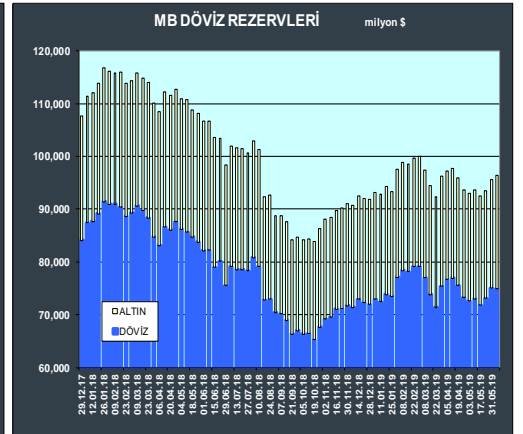
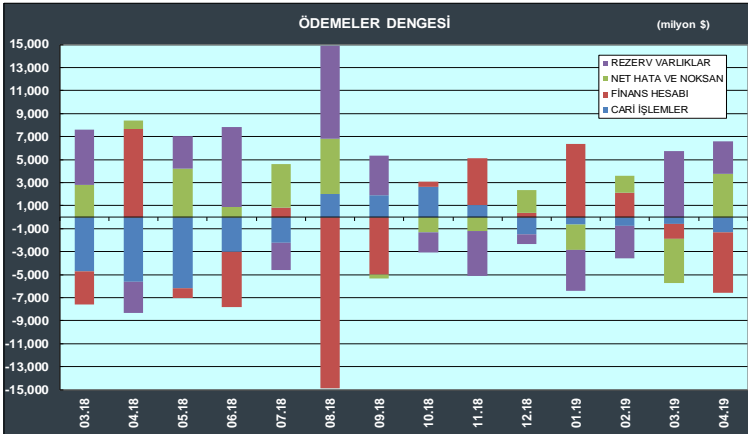
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

İhracatta olumlu bir sürpriz

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Mayısta ihracat %12.2 artarken, ithalat %19.2 azaldı. Dış ticaret açığı 1.8 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise %83 oldu. Küresel ticaretteki gerileme artarken ihracatta görülen bu artış olumlu.
- Bu ay önemli ihracat kalemlerimizden kimyevi maddelerde %33, çimentoda %30 ve makine sektöründe %25.7'lik artışlar söz konusu. En büyük ihracat sektörümüz otomotivde ise ilk 4 aydaki %7 azalıştan sonra bu ay geçen sene ile aynı düzeyde bir ihracat söz konusu.
- Cari dengesizlik daralma ise hız kesmeden devam ediyor. Nisan ayındaki 1.3 milyar dolarlık açık ile birlikte 12 aylık cari açık 4.3 milyar dolarlık düşüşle 8.6 milyar dolara gerilemiş durumda. (2018 Nisan'ında 12 aylık açık 57.1 milyar doları.)
- Nisan sonrasındaki dış ticaret gelişmeleri cari açıktaki azalmanın devam edeceğini ve hatta bir süre sonra 12 aylık cari dengenin de fazlaya döneceğini göstermekte. Gerek iyi giden turizm, gerekse de petrol fiyatlarının geçen senenin aynı dönemine göre ciddi miktarda azalmış olması bu trendi daha da güçlendirecektir.
- 3 Mayıs – 7 Haziran arasında toplamda yurtdışı yerleşikler nette hisse senetlerinde 325 milyon dolar alış, DİBS'lerde ise 443 milyon dolar satış yaptı.
- Son haftalarda döviz rezervlerinde artış söz konusu. Ancak, Mart'tan beri rezervlerin 12 milyar dolar kadarının bankalarla yapılan kısa vadeli swap işlemlerinden kaynaklandığını hatırlamakta fayda var.

Dış Ticaret	Mayıs			Ocak-Mayıs		
	2018	2019	Değişim (%)	2018	2019	Değişim (%)
İhracat	14.257	15.998	12,21	69.239	72.703	5,00
İthalat	22.067	17.828	-19,21	104.518	84.310	-19,33
Dış Ticaret Hacmi	36.324	33.826	-6,88	173.757	157.013	-9,64
Dış Ticaret Dengesi	-7.810	-1.831	-76,56	-35.279	-11.608	-67,10
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	64,6	89,7		66,2	86,2	

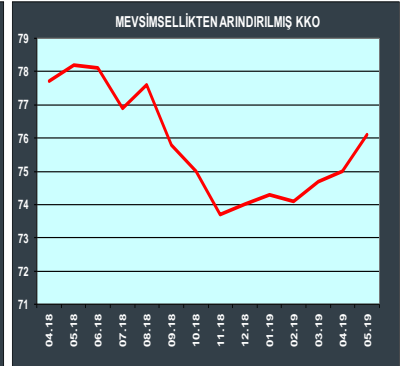
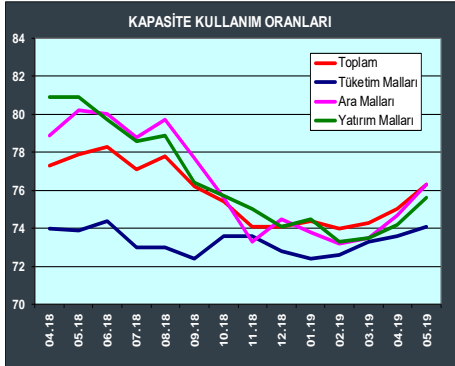
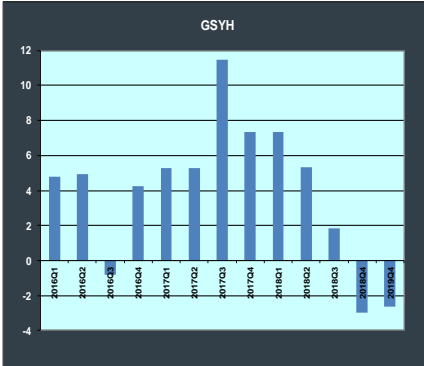
İHRACAT SEKTÖRLERİ	1 - 31 MAYIS			
	2018	2019	Değişim ('19/'18)	Pay(19) (%)
I. TARIM	1,896,938	2,016,197	6.3	12.0
B. HAYVANSAL ÜRÜNLER	211,948	231,307	9.1	1.4
Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller	211,948	231,307	9.1	1.4
C. AĞAÇ VE ORMAN ÜRÜNLERİ	429,374	527,455	22.8	3.1
Mobilya, Kağıt ve Orman Ürünleri	429,374	527,455	22.8	3.1
II. SANAYİ	11,590,060	13,039,697	12.5	77.6
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,089,211	1,187,245	9.0	7.1
Tekstil ve Hammaddeleri	747,205	788,383	5.5	4.7
Deri ve Deri Mamulleri	141,957	162,862	14.7	1.0
Hali	200,048	236,000	18.0	1.4
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,461,152	1,944,391	33.1	11.6
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,461,152	1,944,391	33.1	11.6
C. SANAYİ MAMULLERİ	9,039,697	9,908,061	9.6	58.9
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,481,006	1,627,522	9.9	9.7
Otomotiv Endüstrisi	2,764,089	2,758,038	-0.2	16.4
Gemi ve Yat	133,539	53,990	-59.6	0.3
Elektrik Elektronik	985,790	1,046,651	6.2	6.2
Makine ve Aksamları	622,848	782,617	25.7	4.7
Demir ve Demir Dışı Metaller	716,063	828,400	15.7	4.9
Çelik	1,204,113	1,360,729	13.0	8.1
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	273,577	354,426	29.6	2.1
Mücevher	250,848	362,202	44.4	2.2
Savunma ve Havacılık Sanayii	190,016	249,012	31.0	1.5
İklimlendirme Sanayii	406,279	473,926	16.7	2.8
Diğer Sanayi Ürünleri	11,529	10,546	-8.5	0.1
III. MADENCİLİK	430,251	460,059	6.9	2.7
Madencilik Ürünleri	430,251	460,059	6.9	2.7
T O P L A M (TİM*)	13,917,249	15,515,953	11.5	92.3



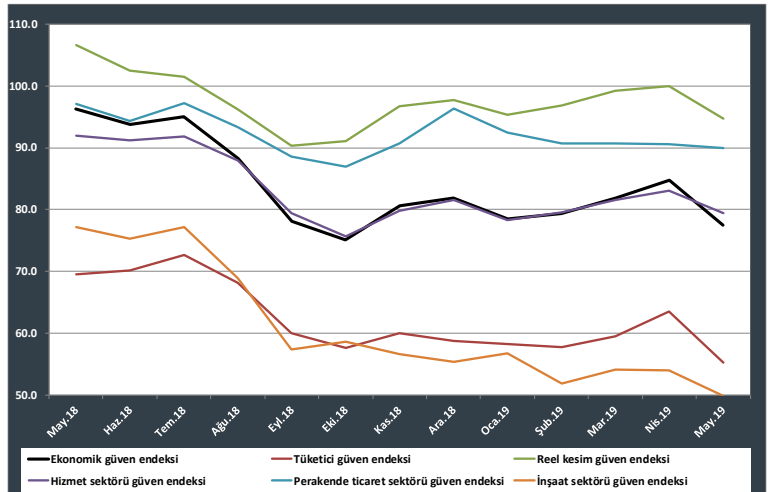
ÜRETİM ve BÜYÜME

Teknik resesyondan çıktık ama üretim zayıflamaya devam ediyor

- Yılın ilk çeyreğinde GSYH %2.6 oranında gerilemiş bulunuyor. Çeyrekler arasındaki farkı gösteren mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise, bir önceki çeyreğe göre %1,3 arttı. Bir anlamda dipten dönüş olarak nitelendirilebilecek bu oran sayesinde Türkiye ekonomisi “teknik resesyondan” çıkmış bulunuyor. Ancak sonrasında ekonomide henüz net bir toparlanma da gözüküyor!
- Beklendiği gibi, ilk çeyrekte ekonominin daha fazla daralmasını kamu harcamaları ve ihracat önlemiş. Bu dönemde kamu tüketim harcamaları %7.2, mal ve hizmet ihracatı ise %9.5 artarken, hanehalkları tüketimi %4.7, yatırımlar ise %9.0 azalmış.
- Her ne kadar KKO rakamlarında 3 aydır bir artış gözlemlense de, üretim rakamları, PMI ve güven endekslerinden hiçbiri bu trendi teyit etmiyor. (Maalesef, KKO'lardaki artışın sebebi uzun süredir tevsi yatırımlar da azaldığı için kapasitelerdeki düşüş de olabilir.)
- Nisan'da takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %4 azaldı. Madencilik sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %9,3 ve imalat sanayi sektörü endeksi %4,2 azalırken elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,7 arttı.



- Nisan'da 46.8 olarak kaydedilen PMI endeksi Mayıs'ta 45.3 seviyesine gerileyerek Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarında yavaşlamanın devam ettiğini gösterdi. Yavaşlama trendi 14. ayı geride bıraktı. Bu dönemde girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları artış gösterdi. Fiyatlardaki artışın yansıması olarak tüketici talebindeki zayıflık belirtileri devam etti. Yeni siparişler ivme kaybederken, bazı anket katılımcıları Avrupalı müşterilerden gelen talepteki zayıflığa dikkat çekti. Bu durum, satın alma faaliyetlerinin azalmasına neden oldu.

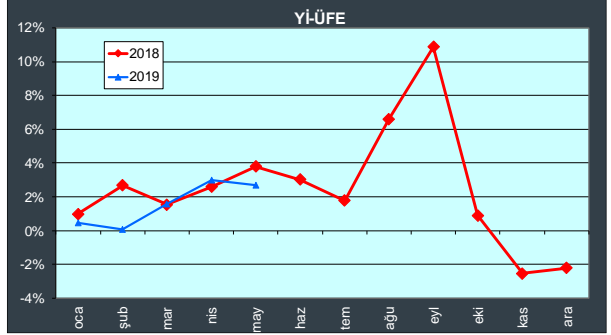
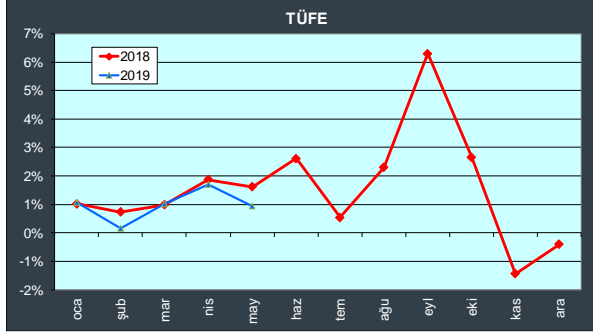


- Mart ve Nisan aylarındaki kısıtlı artışlardan sonra, güven endeksleri Mayıs'ta hızlı bir gerileme içerisinde. Özellikle 49.8 seviyesine gerileyen inşaat güven endeksi dibe vurmuş durumda. (Kur hareketlerinin bu endekslerin düzeyi üzerinde önemli bir etkisi olduğunu da hatırlamakta fayda var.)

ENFLASYON

Baz etkisiyle TÜFE'de 5 aylık bir düşüş görülebilir

- Mayıs'ta TÜFE %0.95, Yİ-ÜFE ise %2.67 artış gösterdi. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %18.71, Yİ-ÜFE'de ise %28.71 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.38 ile alkol-tütün, %0.37 ile ulaştırma ve %0.30 ile giyim yaptı. Bu ay uzun zamandan beri ilk defa gıda fiyatlarında bir düşüş söz konusu. Bu durum Yaz aylarında devam edebilir.

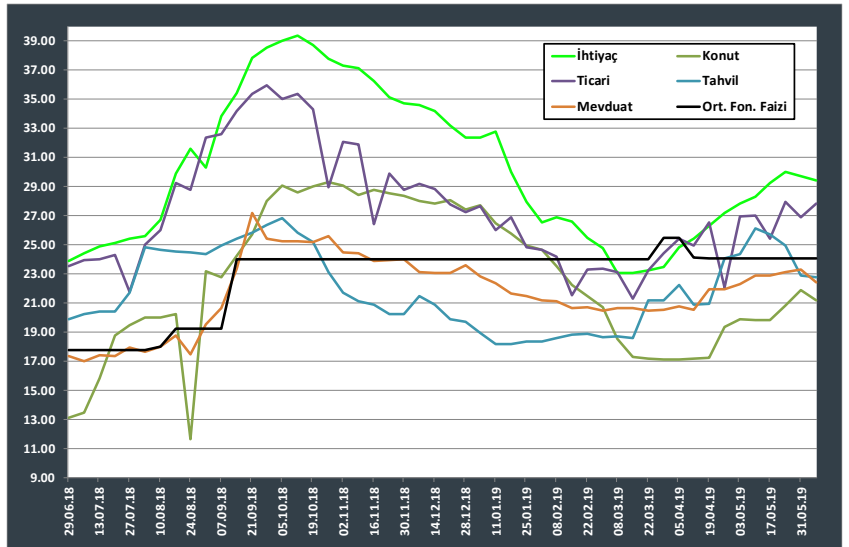


- Yukarıdaki grafikten de görüldüğü gibi geçen sene tırmanan kurların etkisiyle özellikle Ağustos-Ekim ayları arasında aylık enflasyonda anormal artışlar yaşandı. Eğer kurlarda benzer bir tırmanış olmaz ise, bu senenin aynı aylarında manşet enflasyonda düşüş görülecektir. (TÜFE Ekim'de tek hanelere kadar gerileyebilir.) Ancak, ÜFE enflasyonu TÜFE'nin altına gerilemediği sürece, trend enflasyon 2003-2017 ortalaması olan %8.2'nin üstünde kalmaya devam edecek ve en ufak bir iç talep artışında yeniden yükselme eğiliminde olacaktır.

FAİZLER

MB politika faizlerini şimdilik sabit tuttu

- Merkez Bankası Haziran toplantısında beklentiler dahilinde faiz oranlarında bir değişikliğe gitmedi. Aslında iç talep ve ekonomik aktivitedeki zayıflık bir indirmeye yeşil ışık yakabilirdi. Ayrıca geçen toplantı metninde yer alıp bu metinden çıkarılan gıda fiyatları, ithal mal maliyetleri ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seyir bir ölçüde önemini yitirmiş durumda. Baz etkisiyle manşet enflasyonda Ekim'e kadar düşüş de söz konusu olacak. Bir de 25 Nisan toplantısında daha netleşmemiş olan Fed'in ileriye dönük hamlesinin birden fazla faiz düşüşü yönünde olacağına artık netleşmiş olması durumu var.
- Ancak devam eden iç ve dış siyasi riskler ve kamunun giderek artan bir şekilde açık vermeye devam etmekte olması MB'nin ihtiyatlı olmasını gerektiriyor. MB'nin "madem Hükümet maliye politikası kanalıyla canlandırma sağlamaya çalışıyor, ben de beklemeliyim" mantığı içerisinde hareket ettiği söylenebilir.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 7.06.2019	2 10.05.2019	3 28.12.2018	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	136,250	125,050	123,359	9.0%	10.5%
Vadesiz TL Mevduatlar	175,274	172,399	175,743	1.7%	-0.3%
Vadesiz YP Mevduatlar	286,081	280,676	213,411	1.9%	34.1%
M1	597,605	578,126	512,513	3.4%	16.6%
Vadeli TL Mevduatlar	775,853	784,763	797,310	-1.1%	-2.7%
Vadeli YP Mevduatlar	795,773	835,717	630,755	-4.8%	26.2%
M2	2,169,230	2,198,606	1,940,578	-1.3%	11.8%
Repo	25,419	23,088	8,353	10.1%	204.3%
B Tipi Likit Fonlar	33,499	31,819	13,053	5.3%	156.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	45,753	43,657	26,309	4.8%	73.9%
M3	2,273,902	2,297,171	1,988,293	-1.0%	14.4%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	53.2%	53.8%	46.5%	-1.2%	14.6%
Toplam TL Krediler	1,497,706	1,496,037	1,437,953	0.1%	4.2%
Bireysel TL Krediler	542,435	539,962	533,298	0.5%	1.7%
Ticari TL Krediler	955,271	956,076	904,655	-0.1%	5.6%

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	NİSAN	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	5.8718
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							
YATIRIMLARIN GETİRİLERİ						EURO	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT		OCAK	3.0782	2.7446	3.2350	4.0632	4.6812	6.0447
MAYIS 2018	10.9%	7.2%	-3.5%	1.5%		ŞUBAT	3.0532	2.8198	3.2364	3.8291	4.6523	6.0685
HAZİRAN 2018	2.8%	1.7%	-10.7%	1.6%		MART	2.9753	2.8125	3.2148	3.8921	4.8761	6.3302
TEMMUZ 2018	6.0%	7.0%	7.8%	1.7%		NİSAN	2.9305	2.9763	3.1966	3.8814	4.9005	6.6851
AĞUSTOS 2018	31.1%	31.0%	-4.4%	1.8%		MAYIS	2.8522	2.9199	3.2965	3.9629	5.2525	6.5438
EYLÜL 2018	-6.5%	-7.0%	7.8%	2.0%		HAZİRAN	2.9032	3.0036	3.2135	4.0198	5.3406	
EKİM 2018	-7.8%	-9.7%	-9.8%	2.0%		TEMMUZ	2.8611	3.0561	3.3506	4.1399	5.7137	
KASIM 2018	-6.4%	-6.4%	5.8%	1.9%		AĞUSTOS	2.8502	3.2775	3.2970	4.1504	7.4869	
ARALIK 2018	2.4%	2.6%	-4.3%	1.9%		EYLÜL	2.8798	3.4002	3.3608	4.2099	6.9631	
OCAK 2019	-0.2%	0.2%	14.0%	1.8%		EKİM	2.7712	3.2125	3.4055	4.3927	6.2847	
ŞUBAT 2019	0.8%	0.4%	0.4%	1.7%		KASIM	2.7585	3.0850	3.6430	4.6747	5.8843	
MART 2019	5.8%	4.3%	-10.3%	1.7%		ARALIK	2.8323	3.1896	3.7176	4.5237	6.0354	
NİSAN 2019	5.8%	5.6%	1.7%	1.8%								
MAYIS 2019	-1.6%	-2.1%	-5.1%	1.9%		BİST	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SON 12 AY	30.8%	24.6%	-10.0%	24.1%		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
						NİSAN	73,872	83,947	85,328	94,422	104,282	95,415
						MAYIS	79,290	82,981	77,803	97,541	100,652	90,589
						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 (vkt)	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 373 73 09
Merkez / İst.	Burcu Ortaç Ay	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Arzu Gündüz	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
Çiftehvez / 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 (vkt)	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	Sibel Uzun Ay	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 Dervish (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	Sibel Uzun Ay	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	Işıl 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.Çığır 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