

tb TURKISHBANK

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Eylül 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

EKSİ FAİZ POLİTİKASI NEREYE KADAR?

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi giderayak (görevi eski İMF Başkanı Lagarde'a devrediyor) beklendiği gibi politika faizlerinde 10 baz puanlık bir indirim daha gerçekleştirdi. İlk defa Haziran 2014'te negatif faiz vermeye başlayan AMB bu politikasını kesintisiz ve de artan bir şekilde 5 senedir devam ettirmekte. Peki, bu ultra gevşek para politikası Avrupa'nın bu süre zarfında ekonomik olarak toparlanmasına yardımcı oldu mu, önümüzdeki dönemde olacak mı? Geçmiş performansa bakarak bu sorulara net bir şekilde "evet" demek oldukça zor.

2017 ortasında milli gelir artış hızının yüzde 2.8'e kadar çıkmasını bir kenara bırakırsak AB'nin ortalama büyüme hızı son 5 senedir yüzde 2'lerde seyretmekte. Tabii ki, ondan önceki 5 senelik kriz dönemine göre bu oldukça iyi bir büyüme hızı sayılabilir. Ancak bu yapılan tüm para politikası müdahalelerine karşın elde edilen büyüme hızının gene de çok düşük kaldığı gerçeğini değiştirmez. Zaten, daha sene başında para politikasını sıkılaştırma planları yapan Draghi de son gelen yüzde 1.4'lük 2. çeyrek büyümesi ve Almanya imalat sanayine ilişkin son verilerin keskin bir daralmaya işaret etmesi karşısında çark etmek zorunda kaldı.

Eksi faizler Avrupa bankalarının kârlılığını da ciddi şekilde etkilemekte. Son tahlilde bankacılık büyük sermaye işi olduğu için bu bankaların küresel rekabet gücü de kaybolmakta. Geçen sene ABD bankalarının sermaye getirisi yüzde 12 iken, Avrupa bankalarınınki sadece yüzde 6 idi.

Banka kârlılıkları 2 şekilde etkileniyor. Birincisi eksi faizler nedeniyle bankalar AMB'ye burada tuttukları paralar için her sene ciddi bir meblağ ödemekteler. Geçen sene toplamda bu miktar 7.2 milyar dolar ile Avrupa bankalarının toplam kârının yüzde 10'u kadardı. O zaman, "bankalar bu paraları AMB'ye yatıracaklarına kredi olarak dağıtsınlar" denilebilir. (Zaten eksi faiz vermenin amacı da tam da bu –bankaları kredi vermeye teşvik etmek- değil miydi?) Ancak, Büyük Resesyon ve PIGS krizi sonrasında rasyoları bozulan bazı Avrupa bankalarının bilançolarını düzeltmeleri için belirli bir miktar likit kalmaları gerekiyor. Ayrıca para politikasının diğer ayağı olan tahvil alımları da bankacılık sistemindeki aşkın likiditeyi artırıyor. (Halihazırda, Avrupa bankaları 2 trilyon euro'ya yakın bir parayı AMB'de park etmiş durumda.)

Kredi vermekteki asıl problem ise eksi faizleri mevduat hesaplarına yansıtmadaki zorluk. Açıkçası, hiç bir mevduat sahibi bankada yatan parası için faiz ödemek istemez. Bu nedenle, AMB faizleri ne kadar düşürüse düşürsün, bankalar bu düşüşü mevduat sahiplerine aynı oranda yansıtıyorlar. Bu durum haliyle mevduat bazı perakende müşterilerden oluşan bankaları daha çok etkiliyor. Sonuçta kâr marjları ve dolayısıyla kârlılıkları da giderek azalıyor.

Peki, bu negatif faizler, tahvil alım programları ve diğer "yaratıcı" para politikaları işe yaradı mı? Son 5 senede Avrupa'da ticari kredilerin yüzde 4, tüketici kredilerinin ise yüzde 10 artmış olmasını başarılı görürseniz, evet! (Yanlış anlaşılmasın bunlar senelik büyüme oranı değil, 5 senenin toplam büyüme oranları!)

Negatif faiz politikalarının belirli bir seviyenin altında işlerliğini iyice yitirdiği de çok gündemde olan bir tartışma konusu. (Bunun böyle olduğu ile ilgili son dönemde yapılan bazı akademik çalışmalar var.) Geriye, uzun zamandır tartışılan ancak bugüne kadar Almanya'nın ısrarla ayak dirediği genişleyici maliye politikaları alternatifi kalıyor. Ekonomisinin yavaşlamasıyla ilk defa bu konu Almanya'da da dillendirilmeye başlandı. Tabii, bu yaklaşım bir başka konuyu, Almanya'nın AB içindeki kendi çıkarlarını ön plana alan hegemonik tutumunu ve bunun da AB'nin geleceğine etkisini, gündeme taşıyor.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Şapkadandan bir tavşan daha çıkmazsa bütçe son 4 ay yüksek açık verecek

- Geçen ayki yorumlarımızın bir kısmını tekrarlamak durumundayız çünkü bütçenin durumu aynı minvalde devam etmekte. Şöyle ki, ilk bakışta bütçede bozulma yokmuş gibi duruyor. Hatta,

Ağustosta bütçe 0.6 milyar fazla vermiş gözüküyor. Ancak bu rakam içinde Merkez Bankası'ndan gelen 19 milyar TL yedek akçe transferi var. Kısacası bir defalık gelir kalemleri çıkarıldığında gerçek aylık açık 18 milyardan fazla.

- İlk 8 ayda, bu yolla "hazine portföy ve iştirak gelirleri" altında 81 milyar TL gelir yazılmış bulunuyor. (2018 tüm sene bu kalemden elde edilen gelir sadece 15.7 milyardı.)

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2018 Ağustos	2019 Ağustos	Artış	2018 Oca-Ağu	2019 Oca-Ağu	Artış
Harcamalar	76,093,890	93,712,086	23.2%	536,498,103	658,811,729	22.8%
1-Faiz Hariç Harcama	67,841,161	82,846,535	22.1%	486,294,943	589,482,539	21.2%
Personel Giderleri	16,626,229	20,087,839	20.8%	132,824,579	167,350,602	26.0%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	2,873,877	3,475,478	20.9%	22,121,206	28,594,458	29.3%
Mal ve Hizmet Alımları	4,426,758	5,866,969	32.5%	41,357,366	45,690,968	10.5%
Cari Transferler	34,730,898	44,324,143	27.6%	218,519,654	273,707,456	25.3%
Sermaye Giderleri	6,919,934	6,803,902	-1.7%	47,520,870	46,891,680	-1.3%
Sermaye Transferleri	1,041,609	1,071,801	2.9%	9,688,730	10,641,945	9.8%
Borç Verme	1,221,856	1,216,403	-0.4%	14,262,538	16,605,430	16.4%
2-Faiz Harcamaları	8,252,729	10,865,551	31.7%	50,203,160	69,329,190	38.1%
Gelirler	70,292,959	94,288,350	34.1%	485,735,515	590,705,671	21.6%
1-Genel Bütçe Gelirleri	68,701,528	92,403,269	34.5%	468,134,015	572,953,476	22.4%
Vergi Gelirleri	60,934,207	66,620,442	9.3%	410,114,736	432,685,184	5.5%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,248,221	19,737,426	1481.2%	21,441,263	88,555,926	313.0%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	28,600	918,731	3112.3%	1,206,977	7,453,530	517.5%
Faizler, Paylar ve Cezalar	5,886,680	4,632,217	-21.3%	29,673,657	39,528,301	33.2%
Sermaye Gelirleri	573,030	142,410	-75.1%	5,338,023	3,608,393	-32.4%
Alacaklardan Tahsilat	30,790	352,043	1043.4%	359,359	1,122,142	212.3%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,304,899	1,529,390	17.2%	13,736,602	12,796,315	-6.8%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	286,532	355,691	24.1%	3,864,898	4,955,880	28.2%
Bütçe Dengesi	-5,800,931	576,264	-109.9%	-50,762,588	-68,106,058	34.2%
Faiz Dışı Denge	2,451,798	11,441,815	366.7%	-559,428	1,223,132	-318.6%

- İlk 8 ay sonunda Hazineye göre bütçe toplamda 1.2 milyar fazla verirken, tek defalık gelirleri dikkate almayan IMF tanımlı bütçeye göre ise açık 110 milyar TL civarında.

- Son 4 ayda borçlanmayı artırmak dışında fazla bir opsiyon da kalmamış gözüküyor. Harcamaları kısmak ise imkansız

çünkü hemen hemen hepsi zaruri. Gelir tarafında ise ancak ekonominin toparlanması ile vergi gelirlerinin de bir miktar artış söz konusu olabilir. Sonuçta 2019'da resmi açık 80 milyar TL gözükürken, IMF tanımlı açık 200 milyar TL'yi bulabilir. Bu da milli gelirin %5'ine yakın bir oran.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos
Gelir Vergisi	13.1%	24.0%	18.4%	23.0%	7.8%	24.4%	16.8%	20.1%
Dahilde Alınan KDV	-4.9%	-19.5%	-51.1%	-10.4%	-40.1%	17.6%	6.1%	-18.0%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	-13.1%	-5.0%	-0.4%	-8.7%	-23.3%	-4.4%	12.0%	15.4%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	-70.2%	-55.9%	-49.0%	-57.8%	-61.3%	-38.4%	-57.8%	-30.7%
ÖTV - Tütün	4.9%	59.9%	-2.4%	-11.8%	66.2%	50.4%	-9.3%	22.6%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Mal.	-41.9%	-21.3%	-9.7%	-18.1%	-14.8%	-31.3%	-4.2%	64.7%
Gümrük Vergileri	26.9%	-4.1%	2.6%	9.2%	-3.7%	15.3%	15.2%	7.5%
İthalde Alınan KDV	22.4%	-1.5%	-2.6%	15.4%	24.0%	-20.1%	-2.2%	2.4%

- Takip ettiğimiz vergi kalemlerinden tütün ÖTV'sinde yapılan zamlar sayesinde bir miktar toparlanma görülüyor. Beyaz eşyada da vergi indirimlerinin son bulmasıyla artış gözlemleniyor. Ancak toplam vergi gelirleri içinde bu kalemin payının çok düşük olduğunu (binde 7 kadar) da hatırlamakta fayda var. Motorlu taşıtlarda ise kötü gidış devam etmekte. Bu kalemden elde edilen vergi gelirleri 2013 yılı düzeyine gerilemiş durumda. Faiz indirimleriyle birlikte Eylül ve sonrasında uzun zamandır bastırılmış talebin de etkisiyle bu otomotivde ve dolayısıyla da vergilerde bir canlanma görülebilir

- Yılın son aylarına girilirken diğer gelir kaynakları tüketildiği için bütçenin finansmanı da giderek önem kazanıyor. Tablodan da görüldüğü gibi özellikle Kasım ayında yüklü miktarda hem iç hem dış borç geri ödemeleri söz konusu.

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Eylül 2019	Ekim 2019(*)	Kasım 2019(*)
Ödemeler	13,8	10,8	33,1
İç Borç Servisi	10,0	7,3	21,5
Anapara	2,2	2,7	16,8
Faiz	7,7	4,7	4,6
Dış Borç Servisi	3,9	3,4	11,7
Anapara	0,7	0,6	9,7
Faiz	3,2	2,8	2,0
Finansman	13,8	10,8	33,1
Borçlanma Dışı Kaynaklar (2)(3)	7,3	5,1	14,6
Borçlanma	6,5	5,7	18,5
Dış Borçlanma (3)	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	6,5	5,7	18,5
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	3,7	4,3	13,5
Kira Sertifikası (4)	0,0	0,0	0,6
Kamuya Satışlar	2,8	1,4	4,4

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

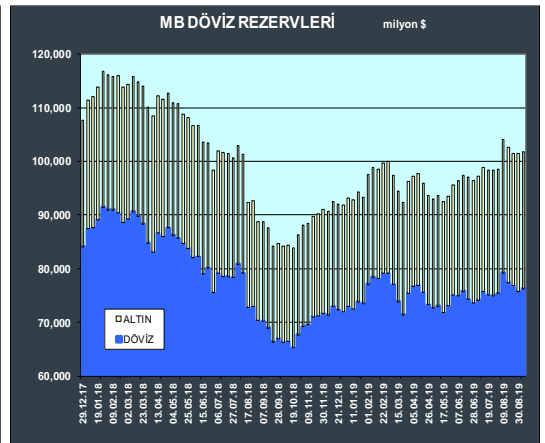
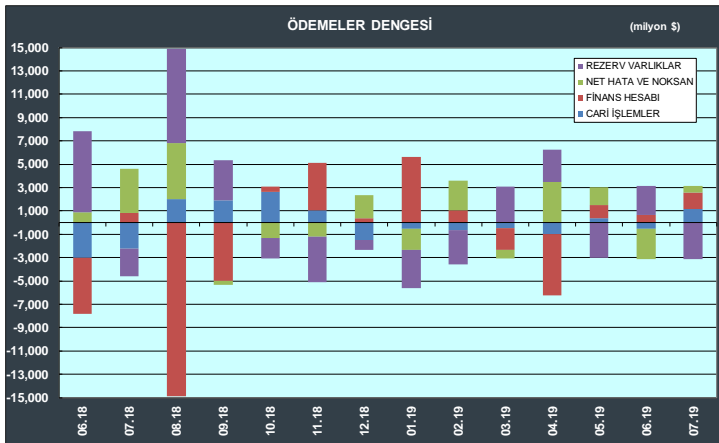
14 aydan sonra ithalatta artış

- Maalesef dış pazarlardaki yavaşlama ile birlikte ihracatımızın da momentum kaybetmekte olduğu görülüyor. Ağustosta ihracat artışı %1.5 iken, ilk 8 ayın ortalaması için bu rakam %2.6. Öte yandan ithalatta da 14 aydan sonra %1'lik bir artış söz konusu. Ancak bu artışın ana nedeni baz etkisi. Geçen Ağustostaki kur krizinden sonra ithalatımızda %20'lere varan düşüşler görülmüştü. Bu Ağustosla birlikte 12 aylık seriye düşük rakamlar girince ithalatta istatistiksel bir artış meydana geldi. Yoksa, değer olarak önceki aylara göre bir artış söz konusu değil. İhracatın ithalatı karşılama oranı da yüksek seyretmeye devam ediyor.

- Bu ay önemli ihracat kalemlerimizden kimyevi maddelerde %19'luk artış göze çarpıyor. Otomotivde de aylar sonra %8.4 ile bir kıpırdanma söz konusu.
- Temmuzda turizm gelirlerindeki artışla da birlikte cari denge 1.1 milyar dolar fazla verdi. Böylece 12 aylık cari denge de 4.4 milyar dolar fazlaya yükseldi. Öte yandan Mayıs 2018'de 58 milyar dolar ile son dönemdeki en yüksek noktasına yükselmiş bulunan cari açığın o günden beri 62 milyar dolarlık bir düzelmeye göstermiş olmasına rağmen, döviz rezervlerimizin aynı dönemde değil artış 10 milyar dolar kadar bir azalma göstermiş olması da dikkat çekici! (108 milyar dolardan 98 milyara)
- 2 Ağustos – 6 Eylül arasında toplamda yurtdışı yerleşikler nette hisse senetlerinde 307 milyon dolar, DİBS'lerde 18 milyon dolar satış yaptı.

Dış Ticaret	Ağustos			Ocak-Ağustos		
	2018	2019	Değişim (%)	2018	2019	Değişim (%)
İhracat	12.332	12.513	1,47	108.544	111.364	2,60
İthalat	14.804	14.963	1,08	157.828	131.881	-16,44
Dış Ticaret Hacmi	27.136	27.476	1,25	266.372	243.245	-8,68
Dış Ticaret Dengesi	-2.472	-2.450	-0,88	-49.284	-20.516	-58,37
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	83,3	83,6		68,8	84,4	

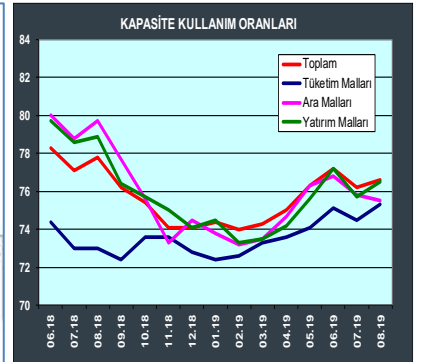
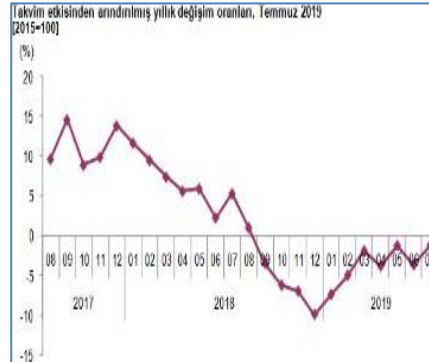
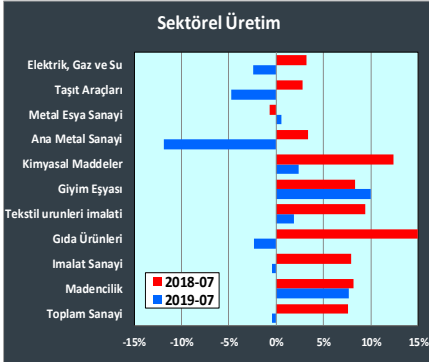
İHRACAT	1 - 31 AĞUSTOS			
	2018	2019	Değişim ('19/18)	Pay(19) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	1,512,275	1,533,233	1.4	11.7
II. SANAYİ	10,100,326	10,213,599	1.1	77.7
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	916,892	883,615	-3.6	6.7
Tekstil ve Hammaddeleri	615,896	573,612	-6.9	4.4
Deri ve Deri Mamulleri	142,620	135,183	-5.2	1.0
Halı	158,376	174,820	10.4	1.3
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,374,045	1,634,660	19.0	12.4
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,374,045	1,634,660	19.0	12.4
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,809,388	7,695,324	-1.5	58.5
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,385,410	1,401,405	1.2	10.7
Otomotiv Endüstrisi	1,607,580	1,742,356	8.4	13.2
Gemi ve Yat	95,642	109,694	14.7	0.8
Elektrik Elektronik	800,780	850,217	6.2	6.5
Makine ve Aksamları	550,693	575,203	4.5	4.4
Demir ve Demir Dışı Metaller	600,374	612,708	2.1	4.7
Çelik	1,181,895	1,022,830	-13.5	7.8
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	220,588	285,653	29.5	2.2
Mücevher	896,161	566,132	-36.8	4.3
Savunma ve Havacılık Sanayii	119,750	175,400	46.5	1.3
İklimlendirme Sanayii	342,610	346,124	1.0	2.6
Diğer Sanayi Ürünleri	7,906	7,602	-3.8	0.1
III. MADENCİLİK	325,034	340,204	4.7	2.6
Madencilik Ürünleri	325,034	340,204	4.7	2.6
T O P L A M (TİM*)	11,937,635	12,087,036	1.3	91.9



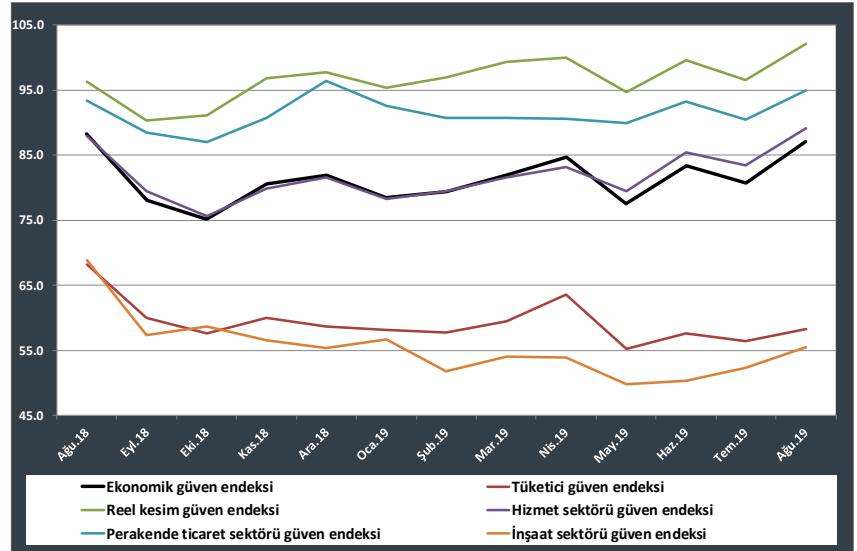
ÜRETİM ve BÜYÜME

Hem üretim, hem tüketimde henüz bir hareketlenme yok

- 2. çeyrekte milli gelirden beklentiler dahilinde sayılabilecek %1.5'lik bir daralma gerçekleşti. Detaylarda çok büyük bir sürpriz olmamakla birlikte sermaye yatırımlarındaki yüzde 22.8'lik gerileme acı vericiydi doğrusu. Bu gerilemenin yüzde 29.2'si inşaatattan, yüzde 16.9'u ise makine-teçhizat yatırımlarından kaynaklanmakta. Özellikle makine-teçhizat yatırımlarındaki düşüşler geleceğe yönelik beklentiler açısından çok kaygı verici. Bu harcama bileşenin son yıllardaki seyrine baktığımızda, 2011'den beri belirgin bir yavaşlama, 2018 başından beri ise ciddi bir daralma içinde olduğunu görüyoruz.
- İlk çeyrekte %4.8 gerileyen hanehalklarının tüketimi 2. çeyrekte de %1.1 daraldı. Bu dönemde %3.3 artışla devlet harcamalarının büyümeye kısıtlı olsa da bir katkısı söz konusu. Ancak, bütçedeki hızlı ve keskin kötüleşmeyle birlikte bu katkının yılın 2. yarısında devam etme imkanı ortadan kalkmış gözüküyor. Bu dönemde milli gelire %2 kadar katkı yapan net dış ticaret (ithalattaki azalma + ihracattaki artış) 2. yarıda da pozitif katkısını azalarak da olsa sürdürülecektir.
- 3. Çeyreğin ilk üretim verisi olan Temmuz sanayi üretimi %1.2 azalma gösterdi. Grafikten de görüldüğü gibi üretim verileri 5 aydır kendine bir yol bulmuş değil, ve ekside kalmaya devam ediyor. Benzer bir şekilde tüketim tarafı da zayıf seyretmekte. Perakende satış hacmi Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3,7 azalırken, bir önceki aya göre de %1.5 azalma gösterdi.



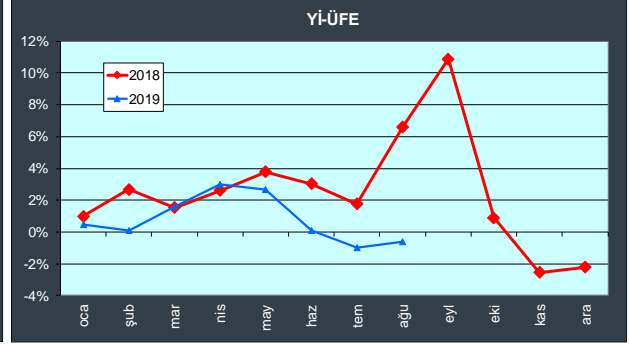
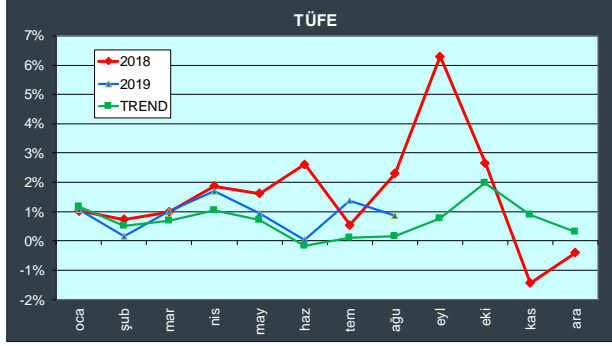
- Temmuz'da 46,7 olarak ölçülen PMI endeksi Ağustos'ta 48,0 seviyesine yükseldi. Hem Türkiye'de hem de uluslararası alanda devam eden zorlu piyasa koşulları, hem toplam yeni siparişlerde hem de yeni ihracat siparişlerinde ılımlı yavaşlamaya yol açtı. Benzer şekilde üretim de Ağustos'ta hız kaybetti.
- Ağustos'ta güven endekslerinde görülen toparlanmanın ise henüz reel verilerle örtüşmediği görülüyor.



ENFLASYON

Enflasyon beklentilerin altında kalmaya devam ediyor

- Ağustosta TÜFE %0.86 artarken, Yİ-ÜFE ise %0.59 düşüş gösterdi. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %15.01, Yİ-ÜFE'de ise %13.45 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.9 ile alkollü içecekler ve tütün (bu ay bu ürünlerin fiyatı zamlarla %19 arttı) ve %0.29 ile konut yaptı. Temmuzda olduğu gibi giyim ve gıda fiyatlarında bu ay da düşüş meydana geldi.

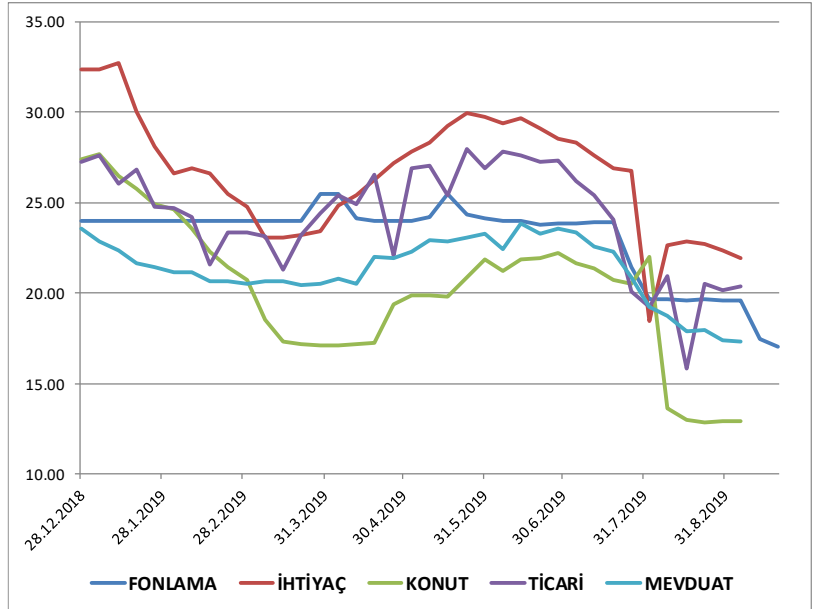


- Baz etkisi nedeniyle Ağustosta 12 aylık manşet enflasyon 1.5 puandan fazla bir gerileme gösterdi. Bu durum 2 ay daha sürebilir. Ancak bütçe açığındaki kötü gidişat ve KİT'lerin zararları vergi ve zamları da mecbur kılmakta. Bu şartlar altında manşet enflasyon gerilese de, enflasyon grafikte yeşil çizgiyle gösterilen son 15 senenin ortalaması olan trendin üzerinde kalacaktır.

FAİZLER

Zayıf ekonomik aktivite faiz indirimlerine yeşil ışık veriyor

- MB Temmuzdaki 425 baz puanlık indirimin üzerine Ağustos ayındaki toplantısında 325 baz puan daha indirim gerçekleşti. Böylece 1.5 ay gibi bir süre içerisinde politika faizi olan 1 haftalık repo faizi % 16.50'ye düşürülmüş oldu. Ağustos enflasyonunun %15 olması, reel faizin bir anda çok düşürüldüğü anlamına gelebilir. Ancak, manşet enflasyonun baz etkisiyle Eylül sonunda tek hanelere inecek olması yapılanın önden indirimli bir faiz indirimi olduğunu göstermekte.
- Avrupa Merkez Bankası ve Fed'in faiz indirimlerine devam etmesi de MB'nın hızlı faiz indirmesinde elini rahatlatan bir unsur oldu.
- Ortalama TÜFE ve Yİ-ÜFE arasındaki farkın devam etmesi (%19.6 vs %30.5) üretici tarafında hâlâ nihai fiyatlara yansıtılmayı bekleyen bir fiyat artış ihtiyacı olduğunu göstermekte. Bu nedenle faizlerin fazla hızlı indirilip ekonomik aktivitenin hızlı canlandırılmaya çalışılması yılın son aylarında enflasyon riskini de beraberinde getirebilir.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 6.09.2019	2 2.08.2019	3 28.12.2018	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	143,217	134,093	123,359	6.8%	16.1%
Vadesiz TL Mevduatlar	196,440	184,855	175,743	6.3%	11.8%
Vadesiz YP Mevduatlar	288,669	278,064	213,411	3.8%	35.3%
M1	628,327	597,012	512,513	5.2%	22.6%
Vadeli TL Mevduatlar	842,159	815,106	797,310	3.3%	5.6%
Vadeli YP Mevduatlar	781,677	751,875	630,755	4.0%	23.9%
M2	2,252,163	2,163,993	1,940,578	4.1%	16.1%
Repo	20,463	17,737	8,353	15.4%	145.0%
B Tipi Likit Fonlar	35,363	30,429	13,053	16.2%	170.9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	46,333	51,567	26,309	-10.2%	76.1%
M3	2,354,322	2,263,726	1,988,293	4.0%	18.4%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	50.8%	50.7%	46.5%	0.0%	9.3%
Toplam TL Krediler	1,518,392	1,512,599	1,437,953	0.4%	5.6%
Bireysel TL Krediler	560,218	551,334	533,298	1.6%	5.0%
Ticari TL Krediler	958,174	961,265	904,655	-0.3%	5.9%

EKONOMİK VERİLER

YI-UFE (%)	TUFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
2006	11,6	9,7	6,9	137.300	85.300	OCAK	2.2737	2.4219	2.9662	3.7942	3.7608	5.2876
2007	5,9	8,4	4,7	170.048	107.184	ŞUBAT	2.2168	2.5123	2.9665	3.6143	3.8065	5.3273
2008	8,1	10,1	0,7	201.800	132.000	MART	2.1596	2.6181	2.8300	3.6427	3.9560	5.6386
2009	5,9	6,5	-4,8	140.775	102.165	NİSAN	2.1193	2.6607	2.8064	3.5568	4.0472	5.9671
2010	8,9	6,4	9,2	185.493	113.930	MAYIS	2.0954	2.6635	2.9613	3.5398	4.4889	5.8718
2011	13,3	10,5	8,8	240.842	134.907	HAZİRAN	2.1264	2.6898	2.8900	3.5232	4.6166	5.7654
2012	2,7	6,2	2,2	236.544	152.537	TEMMUZ	2.1371	2.7889	3.0180	3.5290	4.8938	5.5326
2013	7,0	7,4	4,0	251.651	151.869	AĞUSTOS	2.1623	2.9231	2.9597	3.4472	6.4178	5.8245
2014	6,4	8,2	2,9	242.200	157.800	EYLÜL	2.2813	3.0306	3.0058	3.5784	6.0010	
2015	5,7	8,8	4,0	207.234	143.839	EKİM	2.2067	2.9202	3.1080	3.7768	5.5303	
2016	9,9	8,5	2,9	198.602	142.606	KASIM	2.2141	2.9161	3.4236	3.9461	5.1742	
2017	15,5	11,9	7,4	234.000	157.000	ARALIK	2.3311	2.9233	3.5255	3.7787	5.2985	
2018	33,6	20,3	2,6	223.082	168.088							
2019 (t)	14,0	15,0	1,0	190.000	180.000							
YATIRIMLARIN GETİRİLERİ												
	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT								
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%								
MAYIS 2019	-1,6%	-2,1%	-5,1%	1,9%								
HAZİRAN 2019	-1,8%	0,3%	6,5%	1,9%								
TEMMUZ 2019	-4,0%	-6,0%	5,8%	1,8%								
SON 12 AY	13,1%	8,0%	5,3%	24,6%								
					DOLAR	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	
					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	96,485	
					TEMMUZ	82,156	79,909	75,405	107,531	96,952	102,083	
					AĞUSTOS	80,312	75,210	75,967	110,010	92,723	96,718	
					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 (vkit)	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 Yilmazer	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	Demirkol Bayraktar	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	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	Mehmet Turgan	Kemal Aşık Caddesi No:66, K.Kaymaklı	(392)227 73 80
Lefkoşa/Taşkınköy	Esra Ayalp	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	Özer Gencer	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	Işıl İlay Göksoylu	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