

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Ekim 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

YEP HEDEFLERİ NE KADAR GERÇEKÇİ?

Ekim başında Yeni Ekonomi Programı'nın (YEP) 2'ncisi açıklandı. Kanımca en temel ekonomik büyüklükler olan büyüme hızı, enflasyon, bütçe dengesi, işsizlik ve cari denge ile ilgili ortaya konan hedeflerin herhangi birinin gerçekleşme ihtimali oldukça düşük, hepsinin bir arada gerçekleşme ihtimali ise sıfıra yakın.

Programda yer alan 2020 hedeflerini mercek altına almadan önce, 2019 gerçekleşme tahminlerini de gözden geçirmekte fayda var. Programda bu seneye ilişkin büyüme oranı yüzde 0.5 olarak öngörülmüş. Bilindiği gibi, ekonomimiz 1. çeyrekte yüzde 2.4, 2. çeyrekte ise yüzde 1.5 daraldı. 3. çeyreğe ilişkin veriler ise zayıf geçen Temmuz ve Ağustos sonrasında Eylülde bir miktar toparlanmaya işaret etmekte. Baz etkisini de dikkate aldığımızda bu çeyrekte sıfır civarında bir büyüme beklenebilir. Bu da tüm sene yüzde 0.5 tahmininin tutturulabilmesi için son çeyrekte yüzde 4'ün üzerinde bir büyümenin gerçekleştirilmesini gerektirir. Bu oranda büyüme için bankacılık kesiminin ağırlığı tüketici kredilerinde olmak üzere bugünden sene sonuna kadar kredi hacmini ortalama en az 100 milyar TL'nin üzerinde artırması gerekiyor. (Nitekim kamu bankalarının öncülüğünde 14 Ekim'e kadar olan son 5 haftada TL kredi hacminde 45 milyar TL kadar bir artış söz konusu.)

2020'de Türkiye'nin ne maliye politikasında, ne de para politikasında genişleme alanı bulunmuyor. Ancak yurtdışından yüklü bir tasarruf çekilmek suretiyle hedeflenen GSYH oranı tutturulabilir. Ancak yurtdışından tasarruf ve döviz çekebilme imkanları son derece kısıtlı kalmaya devam ediyor.

Ülkeye tasarruf ve döviz başlıca 5 yoldan çekilebilir: Birincisi (ve en az tercih edileni) portföy yatırımları çekmektir. Ancak korkarım ki Merkez Bankası önden yüklemeli faiz indirimleri yaparak bu imkanı oldukça azaltmıştır. Bugünkü konjonktürde "makul bir reel faiz oranı" yabancı yatırımcıyı kesmeyecektir. Kaldı ki, yıl içinde gerek enflasyonun gidişatı, gerekse de kamu maliyesinin artacak olan fon ihtiyaçları konularında da soru işaretleri ortaya çıkacaktır. Bu konjonktürde faizlerin doğal seyrinin dışında indirilmekte ısrar edilmesi durumunda ise dolarizasyon ve tasarrufların TL'den kaçışı hızlanabilir.

İkinci yol olan ihracat artırılırken ithalat artışının sınırlandırılması (=dış ticaret dengesinin azaltılması) da mümkün gözükmemektedir. 2020'de ihracat pazarlarımızdaki durgunluğun artarak devam etmesi beklenmektedir. Yüzde 5.8 toplam yurtiçi talep artışı hedeflenen bir dönemde ithalatın kısıtlanması da imkansızdır. (Zaten YEP'te de net ihracatın büyümeye katkısı yüzde eksi 0.8 olarak öngörülmüş.) Diğer bir döviz kazandırıcı eylem turizm gelirlerinde artıştır. Ancak 2020 için bu gelirlerde öngörülen 5.3 milyar dolar artış gerçekleşse bile bunun 2020 büyümesi üzerindeki etkisi oldukça marjinal kalacaktır. (2022 yılına kadar turizm gelirlerinde öngörülen yüzde 60'ın üzerindeki artış ise gerçekçi değil.) Bir başka döviz kanalı ise tabii ki doğrudan yabancı yatırımlardır. Ancak bu konuda ivmelenme sağlanması hem ekonomide kalıcı bir stabilite elde edilmesine, hem de önemli yapısal reformların gerçekleştirilmesine bağlı olduğu için, bugünden yarına gerçekleşebilecek bir olgu değil. (Son dönemde biraz yılan hikayesine dönen VW yatırımı, eğer gerçekleşirse, önemli bir mihenk taşı olabilir.)

Son olarak da tabii hem kamunun, hem de özel sektörün dış borçlanma kanallarını kullanmasıyla yabancı tasarruf çekilebilir. Özellikle gelişmiş ülkelerin tekrar parasal genişleme politikalarına meyil etmesiyle bizim gibi gelişmekte olan ülkelere de para girişi olabileceği düşünülebilir. Ancak gerek dış borçluluk oranlarımızın yüksekliği, gerekse de finans ve finans-dışı kesim bilançolarının henüz tam bir şeffaflığa kavuşmamış olması bu imkanı kısıtlamaktadır.

Kısacası, 2020'de yüzde 5 büyüme hedefi –bugünkü eldeki imkanlar göz önüne alındığında- gerçekçi değildir. Eğer zaman içinde içeride ve dışarıda olumlu yönde önemli konjonktürel değişiklikler olmaz ise, bu hedefin aşırı zorlanması ekonomik dengelerin yeniden bozulmasına sebep olabilir.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe açığı YEP tahmininin üzerine çıkabilir

- Bu ay önceki aylardaki ihtiyat akçesi vs. gibi olağandışı gelirler olmadığı için bütçe açığı oldukça yüksek gerçekleşti. 17.7 milyar açık veren bütçenin 9 aylık açığı da %51 artışla 85.8 milyara yükselmiş bulunuyor.
- Bu ay endişe veren durum gelir artışlarındaki düşüklük. Vergi teşviği tedbirlerinin pek çoğu geri alınmış olmasına ve pek çok kaleme zam yapılmış olmasına rağmen vergi gelirlerindeki artış sadece %6.8.
- Geçen senenin ağırlıklı olarak son 3 ayında yapı izin harçları ve bedelli askerlikten toplamda 25.9 milyar gelir elde edildi. Bunların bu sene tekrarlanmayacak arızı gelirler olması nedeniyle gelir artışı yüzdesel olarak düşük kalmaya devam edecektir. Ayrıca son aylarda TSK harcamaları da bütçe açığını artırabilir.
- Bu şartlar altında sene sonu bütçe açığının YEP'te öngörülen 125 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşme olasılığı artmış bulunuyor. Tahminimizce açık 140 milyara kadar çıkabilir.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2018 Eylül	2019 Eylül	Artış	2018 Oca-Eyl	2019 Oca-Eyl	Artış
Harcamalar	67,045,763	80,814,346	20.5%	603,543,866	739,626,075	22.5%
1-Faiz Hariç Harcama	56,830,132	68,655,995	20.8%	543,125,075	658,138,534	21.2%
Personel Giderleri	17,824,883	21,528,047	20.8%	150,649,462	188,878,649	25.4%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	2,889,528	3,600,558	24.6%	25,010,734	32,195,016	28.7%
Mal ve Hizmet Alımları	5,081,915	5,053,661	-0.6%	46,439,281	50,744,629	9.3%
Cari Transferler	24,062,872	32,373,889	34.5%	242,582,526	306,081,345	26.2%
Sermaye Giderleri	4,677,820	3,875,661	-17.1%	52,198,690	50,767,341	-2.7%
Sermaye Transferleri	1,046,387	605,525	-42.1%	10,735,117	11,247,470	4.8%
Borç Verme	1,246,727	1,618,654	29.8%	15,509,265	18,224,084	17.5%
2-Faiz Harcamaları	10,215,631	12,158,351	19.0%	60,418,791	81,487,541	34.9%
Gelirler	61,082,503	63,102,036	3.3%	546,818,018	653,807,707	19.6%
1-Genel Bütçe Gelirleri	58,858,819	60,982,318	3.6%	526,992,834	633,935,794	20.3%
Vergi Gelirleri	49,235,735	52,607,319	6.8%	459,350,471	485,292,503	5.6%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	906,520	1,124,568	24.1%	22,347,783	89,680,494	301.3%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	89,041	519,403	483.3%	1,296,018	7,972,933	515.2%
Faizler, Paylar ve Cezalar	8,135,794	5,625,153	-30.9%	37,809,451	45,153,454	19.4%
Sermaye Gelirleri	478,833	1,019,887	113.0%	5,816,856	4,628,260	-20.4%
Alacaklardan Tahsilat	12,896	85,988	566.8%	372,255	1,208,130	224.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,916,585	1,722,220	-10.1%	15,653,187	14,518,535	-7.2%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	307,099	397,498	29.4%	4,171,997	5,353,378	28.3%
Bütçe Dengesi	-5,963,260	-17,712,310	197.0%	-56,725,848	-85,818,368	51.3%
Faiz Dışı Denge	4,252,371	-5,553,959	-230.6%	3,692,943	-4,330,827	-217.3%

- Eylül'de ağırlıklı olarak baz etkisi nedeniyle (geçen Eylülde ekonomik aktivite bıçak gibi kesilmişti) çoğu vergi kaleminde yüksek oranlı artışlar söz

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül
Gelir Vergisi	13.1%	24.0%	18.4%	23.0%	7.8%	24.4%	16.8%	20.1%	11.3%
Dahilde Alınan KDV	-4.9%	-19.5%	-51.1%	-10.4%	-40.1%	17.6%	6.1%	-18.0%	15.7%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	-13.1%	-5.0%	-0.4%	-8.7%	-23.3%	-4.4%	12.0%	15.4%	71.0%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	-70.2%	-55.9%	-49.0%	-57.8%	-61.3%	-38.4%	-57.8%	-30.7%	82.7%
ÖTV - Tütün	4.9%	59.9%	-2.4%	-11.8%	66.2%	50.4%	-9.3%	22.6%	25.6%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Mal.	-41.9%	-21.3%	-9.7%	-18.1%	-14.8%	-31.3%	-4.2%	64.7%	36.3%
Gümrük Vergileri	26.9%	-4.1%	2.6%	9.2%	-3.7%	15.3%	15.2%	7.5%	0.8%
İthalde Alınan KDV	22.4%	-1.5%	-2.6%	15.4%	24.0%	-20.1%	-2.2%	2.4%	-22.2%

konusu. Sadece ithalattan gelirlerde düşüş var çünkü 2018 Eylülünde ortalama dolar kuru bu Eylülde göre oldukça yüksekti. (6.38 vs 5.72) Son kur hareketleriyle bu durum son 3 ayda terse dönecek gibi gözükmemekte. (2018'in son 3 ayında dolar ortalaması 5.52 idi.)

- Hazinenin son 3 aya ilişkin finansman programının oluşacak olan finansman ihtiyacını doğru tahmin ettiği kanaatinde değiliz. İç borç ihraç/itfa oranı gene 1'in altında. Ancak senenin diğer aylarında gördüğümüz gibi bu program hiç tutmadı ve ihraçlar iftaldan fazla oldu. Her ne kadar MB'nın politika faizindeki indirimleri nedeniyle bu durumun faizler üzerinde bir baskısı görülmediyse de, bundan sonra aynı şeyi söylemek zor olabilir.

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Ekim 2019	Kasım 2019 ⁽¹⁾	Aralık 2019 ⁽¹⁾
Ödemeler	11,0	32,8	14,0
İç Borç Servisi	7,6	21,5	11,7
Anapara	2,7	16,8	8,2
Faiz	5,0	4,6	3,5
Dış Borç Servisi	3,4	11,3	2,3
Anapara	0,6	9,4	1,0
Faiz	2,8	1,9	1,2
Finansman	11,0	32,8	14,0
Borçlanma Dışı Kaynaklar⁽²⁾⁽³⁾	3,7	12,4	2,8
Borçlanma	7,3	20,4	11,2
Dış Borçlanma⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	7,3	20,4	11,2
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	5,8	15,4	9,2
Kira Sertifikası ⁽⁴⁾	0,0	0,6	0,0
Kamuya Satışlar	1,5	4,4	2,0

30 Eylül itibarıyla Hazine'nin kasasında 43 milyar TL para var. Bu paranın en fazla 35 milyar kullanılabilir. Sene sonuna kadar nakit ihtiyacı ise 50 milyara kadar çıkabilir. Kötü bir konjonktürde yüklü bir dış borçlanma (2 milyar dolar kadar) daha gerekecek gibi gözüküyor.

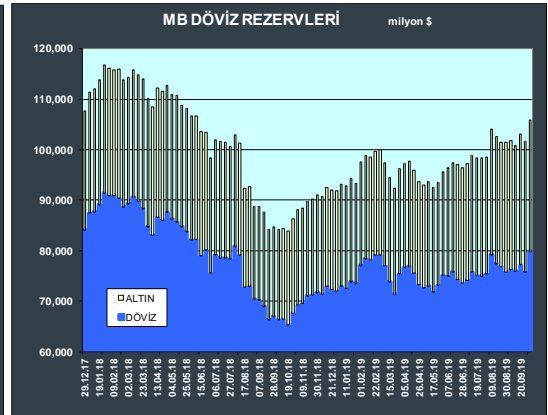
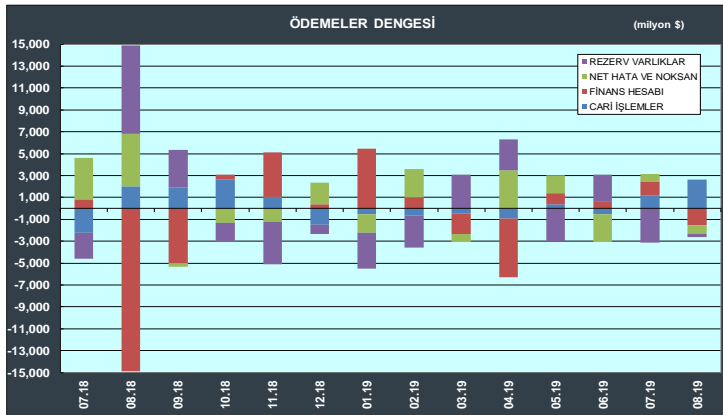
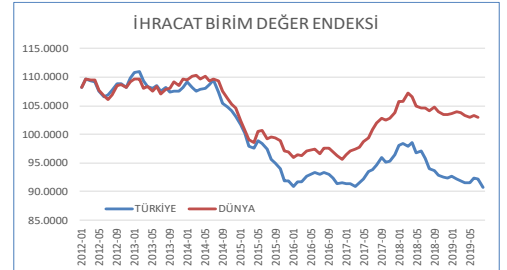
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

İhracat birim değerleri düşüyor

- İhracattaki artış düşük kalmaya devam ediyor. Ağustostaki %1.5'ten sonra Eylülde de artış %0.3 gibi çok düşük bir oranda.
- Bu ay geçen seneye göre ihracat/ithalat karşılama oranında hafif bir yükseliş var. Ancak turizm gelirleri sayesinde bu ay gene de cari fazla görebiliriz.
- Eylülde ihracatı kurtaran tarım olmuş gibi. Tarım ihracatı %10 artarken, sanayi ihracatı %2.5 gerilemiş. Çelikteki yüksek oranlı (%30) gerileme dikkat çekici.
- İhracat artışının düşüklüğünde ihracat birim değer endeksindeki düşüşün de etkisi var. Grafikten de görüldüğü gibi Türkiye'nin ihracat birim fiyatları 2015'e kadar Dünya ile paralel seyretmiş. 2018 kur krizi sonrasında ise fark iyice artmış. Bu fark ihracat yapılan pazarların TL'nin devaluasyonunu bahane ederek daha düşük fiyat istemesinden ve/veya kriz sonrası ihracatçıların bir kısım ihracat gelirini daha yurtdışına park etmesinden kaynaklanabilir.
- Ağustosta bir kez daha cari işlemler fazlası verdik. Bu ayki 2.6 milyar dolarlık cari fazla ile son 12 aylık kümülatif fazla da 5 milyarı geçmiş oldu.
- 6 Eylül – 11 Ekim arasında toplamda yurtdışı yerleşikler nete hisse senetlerinde 168 milyon dolar, DİBS'lerde 283 milyon dolar satış yaptık.

Dış Ticaret	Eylül			Ocak-Eylül		
	2018	2019	Değişim (%)	2018	2019	Değişim (%)
İhracat	14.398	14.437	0,28	122.942	125.796	2,32
İthalat	16.327	16.478	0,92	174.155	148.417	-14,78
Dış Ticaret Hacmi	30.724	30.915	0,62	297.097	274.213	-7,70
Dış Ticaret Dengesi	-1.929	-2.040	5,77	-51.213	-22.621	-55,83
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	88,2	87,6		70,6	84,8	

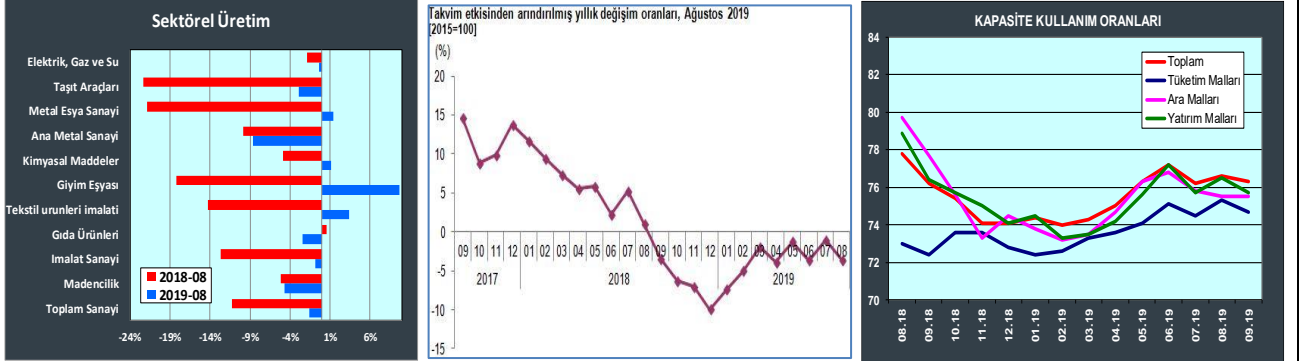
SEKTÖRLER	2018	2019	Değişim ('19/'18)	Pay(19) (%)
I. TARIM	1,894,750	2,081,286	9.8	14.8
B. HAYVANSAL ÜRÜNLER	208,921	200,782	-3.9	1.4
Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller	208,921	200,782	-3.9	1.4
C. AĞAÇ VE ORMAN ÜRÜNLERİ	409,700	458,291	11.9	3.3
Mobilya,Kağıt ve Orman Ürünleri	409,700	458,291	11.9	3.3
II. SANAYİ	11,714,859	11,616,576	-0.8	82.7
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,048,637	1,057,015	0.8	7.5
Tekstil ve Hammaddeleri	716,709	678,849	-5.3	4.8
Deri ve Deri Mamulleri	138,311	148,012	7.0	1.1
Hali	193,617	230,154	18.9	1.6
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,529,340	1,653,717	8.1	11.8
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,529,340	1,653,717	8.1	11.8
C. SANAYİ MAMULLERİ	9,136,882	8,905,845	-2.5	63.4
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1,459,270	1,505,402	3.2	10.7
Otomotiv Endüstrisi	2,605,340	2,594,651	-0.4	18.5
Gemi ve Yat	53,260	37,061	-30.4	0.3
Elektrik Elektronik	999,347	1,014,739	1.5	7.2
Makine ve Aksamları	612,324	648,569	5.9	4.6
Demir ve Demir Dışı Metaller	663,410	653,299	-1.5	4.6
Çelik	1,404,160	1,139,767	-18.8	8.1
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	243,459	304,624	25.1	2.2
Mücevher	590,090	439,486	-25.5	3.1
Savunma ve Havacılık Sanayii	122,786	164,236	33.8	1.2
İklimlendirme Sanayii	374,280	396,276	5.9	2.8
Diğer Sanayi Ürünleri	9,157	7,736	-15.5	0.1
III. MADENCİLİK	364,374	353,769	-2.9	2.5
Madencilik Ürünleri	364,374	353,769	-2.9	2.5
T O P L A M (TİM*)	13,973,982	14,051,632	0.6	100.0



ÜRETİM ve BÜYÜME

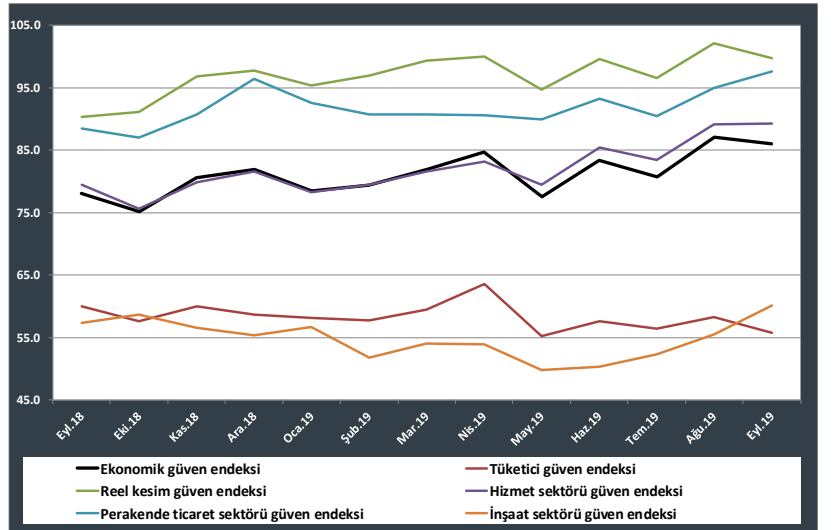
Büyüme zayıf gidiyor, ancak kredi artışı son çeyrekte bir ivme sağlayacak

- Ağustosta sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %3,6 azaldı. Madencilik sektörü endeksi bir %6, imalat sanayi sektörü endeksi %3,3 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,4 azaldı.

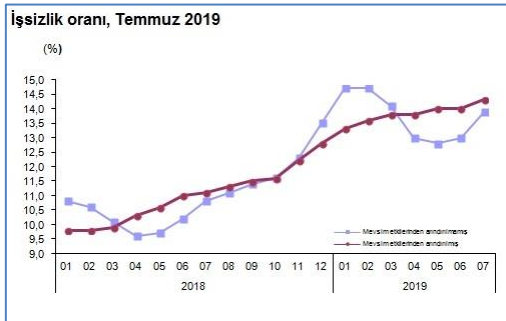


- Üretimdeki takvim etkisinden arındırılmış yıllık değişim oranlarına baktığımızda da son 6 aydır belirgin bir yön bulamama durumu göze çarpmakta. Keza, kapasite kullanımı da son 4 aydır aynı durumda.

- Ağustos ayında 48,0 olarak ölçülen PMI endeksi Eylül'de eşik değer olarak kabul edilen 50,0 seviyesine yükseldi. Yeni siparişler Eylül'de son bir buçuk yıllık dönemde ilk kez büyüme gösterdi. Anket katılımcıları, piyasa koşullarının iyileştiğine yönelik işaretler olduğunu belirtti. Bununla birlikte, iyileşme son derece ılımlı seviyede kaydedildi. Yeni ihracat siparişlerinde ise yavaşlama devam etti.



- Eylülde perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki artış konut ve ihtiyaç kredilerindeki ivmelenmeye endeksli. Ancak tüketicilerin ve reel kesimin güveni zayıf kalmaya devam ediyor.



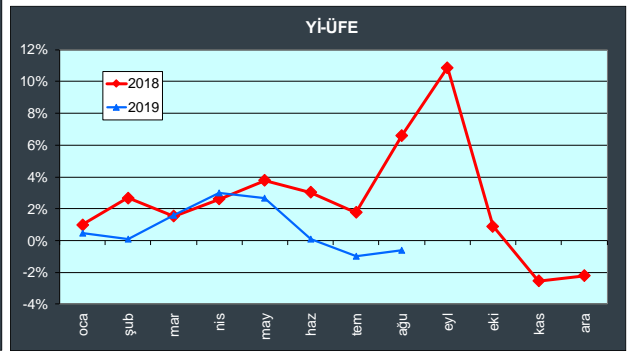
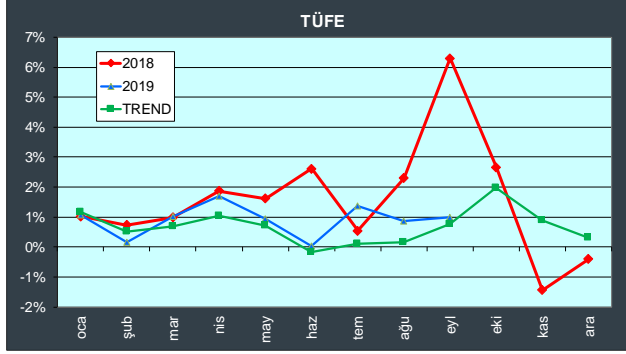
- Mutlaka ki, işsizlik oranındaki artış tüketici güvenini menfi yönde etkileyen en önemli faktörlerden biri. Temmuz ayında hızlı bir artış olması Ağustos ayında da artışın devam edeceğini gösteriyor. (İstihdam rakamları önceki ve sonraki aylarla birlikte 3 ayın ortalaması olarak hesaplanıyor.)

- Eylül sonrasında istihdam ile ilgili daha pozitif sinyaller gelmekte. Ancak, yaratılan istihdamın (işgücüne devamlı yeni katılımlar olması nedeniyle) toplamda işsizlik oranını ne kadar düşüreceği tartışmalı.

ENFLASYON

Enflasyonda 2 aylık bir “tek hane” dönemi

- Eylülde TÜFE %0.99, Yİ-ÜFE ise %0.13 artış gösterdi. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE’de %9.26, Yİ-ÜFE’de ise %2.45 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.33 ile konut ve %0.27 ile ulaştırma yaptı. Gıda fiyatları ise azalmaya devam ederek, 12 aylık bazda %9.52’ye geriledi.

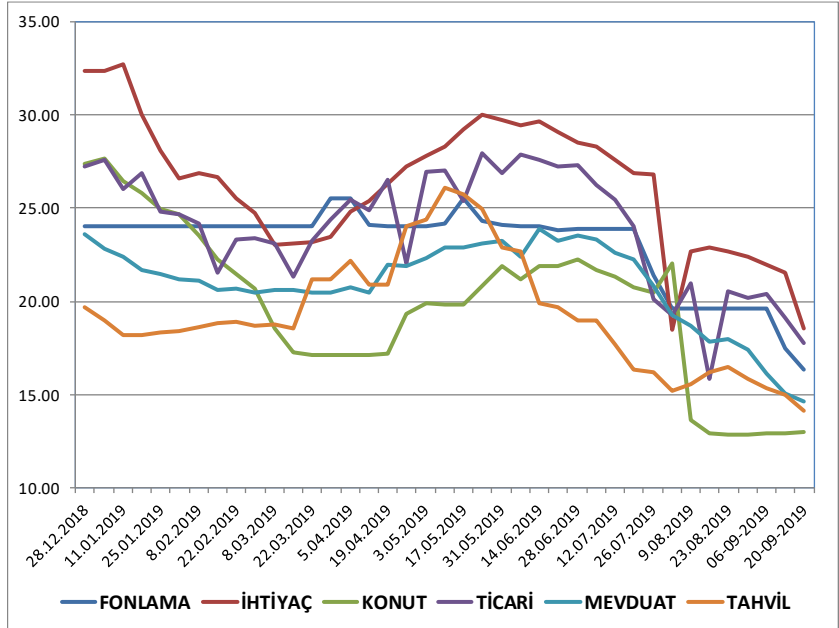


- Beklendiği gibi bu ay 2018 Eylül ayındaki yüzde 6 gibi çok yüksek bir baz etkisinin sonucunda 12 aylık TÜFE tek haneli rakamlara gerilemiş oldu. Bu durum Ekim ayında da devam edecektir. Ancak sonrasında enflasyonda yeniden çift haneli rakamlara geleceğimiz (bu sefer ters yönlü baz etkisi nedeniyle) kesin.

FAİZLER

Faiz düşüşlerinde kamu bankaları etkili

- MB’den peşpeşe gelen iki yüksek oranda faiz indirimi sonrasında grafikten de görüldüğü gibi piyasa faizlerinde de belirgin bir gerileme oldu.
- Grafikteki en dikkat çekici faiz düşüşü herhalde konut kredisi faizlerinde olmalı. Ağustos ayında çok keskin bir düşüş gösteren konut kredisi faizleri 2 aydan beri aylık olarak %1 seviyesinde. Ancak, bu faiz oranlarından konut kredisi veren bankaların tamamına yakını devlet bankaları. Diğer bankalar ise, gerek faiz riski almak istemedikleri, gerekse de bilanço yapıları buna müsait olmadığı için, konut kredisi (ve hatta herhangi bir kredi) vermekten imtina ediyorlar.



- Sene başından beri kamu bankaları kredi hacimlerini %21 artırırken, bu oran özel bankalar için %1. Aynı dönemde yabancı bankaların kredi hacmi ise %2.5 azalmış bulunuyor!

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 11.10.2019	2 6.09.2019	3 28.12.2018	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	142,847	143,217	123,359	-0.3%	15.8%
Vadesiz TL Mevduatlar	207,416	196,440	175,743	5.6%	18.0%
Vadesiz YP Mevduatlar	306,449	288,669	213,411	6.2%	43.6%
M1	656,712	628,327	512,513	4.5%	28.1%
Vadeli TL Mevduatlar	855,608	842,159	797,310	1.6%	7.3%
Vadeli YP Mevduatlar	818,340	781,677	630,755	4.7%	29.7%
M2	2,330,660	2,252,163	1,940,578	3.5%	20.1%
Repo	26,092	20,463	8,353	27.5%	212.4%
B Tipi Likit Fonlar	32,378	35,363	13,053	-8.4%	148.1%
İhraç Edilen Menkul Değerler	46,108	46,333	26,309	-0.5%	75.3%
M3	2,435,237	2,354,322	1,988,293	3.4%	22.5%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	51.4%	50.8%	46.5%	1.3%	10.7%
Toplam TL Krediler	1,561,407	1,518,392	1,437,953	2.8%	8.6%
Bireysel TL Krediler	577,562	560,218	533,298	3.1%	8.3%
Ticari TL Krediler	983,845	958,174	904,655	2.7%	8.8%

EKONOMİK VERİLER

	Yİ-ÜFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
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	2.6	223,082	168,088
2019 (t)	14.0	15.0	1.0	190,000	175,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
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%	1.9%
AĞUSTOS 2019	5.3%	4.6%	-5.3%	1.5%
EYLÜL 2019	-2.9%	-4.2%	8.6%	1.2%
SON 12 AY	-5.8%	-11.3%	5.1%	23.4%

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	5.3273
MART	2.1596	2.6181	2.8300	3.6427	3.9560	5.6386
NİSAN	2.1193	2.6607	2.8064	3.5568	4.0472	5.9671
MAYIS	2.0954	2.6635	2.9613	3.5398	4.4889	5.8718
HAZİRAN	2.1264	2.6898	2.8900	3.5232	4.6166	5.7654
TEMMUZ	2.1371	2.7889	3.0180	3.5290	4.8938	5.5326
AĞUSTOS	2.1623	2.9231	2.9597	3.4472	6.4178	5.8245
EYLÜL	2.2813	3.0306	3.0058	3.5784	6.0010	5.6539
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	6.0685
MART	2.9753	2.8125	3.2148	3.8921	4.8761	6.3302
NİSAN	2.9305	2.9763	3.1966	3.8814	4.9005	6.6851
MAYIS	2.8522	2.9199	3.2965	3.9629	5.2525	6.5438
HAZİRAN	2.9032	3.0036	3.2135	4.0198	5.3406	6.5625
TEMMUZ	2.8611	3.0561	3.3506	4.1399	5.7137	6.1684
AĞUSTOS	2.8502	3.2775	3.2970	4.1504	7.4869	6.4523
EYLÜL	2.8798	3.4002	3.3608	4.2099	6.9631	6.1783
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	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	105,033
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
Çiftelmez / 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, Gıme 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
Gıme/Gıme	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı No:1	(392)815 21 01
Gıme/Karaoğlanoğlu	Sevim Tuğaç	Karaoğlanoğlu Cad.,Karaoğlanoğlu	(392)822 40 30
Gıme/Karakum	Devrim Kaki	Hz. Ömer Cad. Ozanköy Kavşağı Ozanköy	(392)815 47 13
Gıme/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