

tb TURKISHBANK

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Ocak 2020



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

CANSIZ BİR TOPARLANMA

Bir sene kadar önce Türkiye ekonomisindeki toparlanmanın çanak kısmı çok geniş bir "U" şeklinde gerçekleşmesini beklediğimi ifade etmiştim. Bu geniş "U"nun ortasında "V" şeklinde daha kısa süreli dipler yaşama olasılığından da söz etmiştim ki, nitekim 2019'un 1 ve 2. çeyrekleri böyle dönemlerdi. Şimdi ise 3. çeyrekteki yüzde 0.9 büyümeden sonra son çeyrekte yüzde 3.5-4.0 civarı bir büyümeyle seneyi çok az da olsa pozitif büyüme ile kapatacağız. Ancak, henüz ekonominin "U" formasyonundan çıktığını söylemek için çok erken. Görünen o ki, 2020'de bu "U"nun tabanında seyretmeye devam edeceğiz. Her ne kadar baz etkisini de dikkate aldığımızda, "istatistiksel" olarak yüzde 4 civarında bir büyüme sağlanacaksa da, bu büyüme hızı potansiyelin altında bir büyüme olacaktır.

Daralma geride kalmasına ve alınan tedbirlerle kamu bankaları öncülüğünde kredilerde son dönemde belirgin bir ivmelenme yaratılmış olmasına rağmen genel olarak piyasalarda işlerin kriz öncesi dönemdeki canlılığına kavuşamadığı şeklinde bir görüş hakim. Özellikle daha önceki krizlerden çok çabuk çıkabilmiş bir Türkiye ekonomisini tecrübe etmiş olan işadamları açısından bu durum oldukça beklenmedik. Üstelik bu ruh hali ekonomik daralmada en kötünün geçtiği ve yavaştan da olsa (en azından istatistiklerde) toparlanma emarelerinin görüldüğü bir dönemde görülüyor.

Toparlanmanın yavaş olmasının biri konjonktürel, diğeri yapısal 2 nedeni var. Birinci neden yaşanan yüksek enflasyon ve ekonomik daralma sonucunda işsizliğin artmış ve hanehalklarının alım gücünün azalmış olması. Efektif talepteki bu düşüşü kapatabilmek ve istenilen büyüme oranına yaklaşabilmek için hanehalkı harcamalarının alım gücündeki azalmanın üzerinde artırılması gerekir. Bunun da tek yolu kredilerde, özellikle tüketici kredilerinde gaza basmaktır.

Hükümet, bunun bilincinde olarak, faizleri çok hızlı bir şekilde düşürüp banka kredilerine ivme vererek bir an önce ekonomiyi canlandırmaya çalışıyor. Nitekim, 4. çeyrekte kredilerde belirgin bir ivmelenme yaşandı. Toplam TL krediler yüzde 5.3 artarken, tüketici kredilerindeki artış 48 milyar TL ile yüzde 8.3 oldu. 3 ayda elde edilen bu artış oranı krediler için öngörülen yıllık yüzde 5-15 reel artış hedefinin üst sınırında diyebiliriz. Öte yandan, kredi artışını desteklemek amacıyla politika faizlerinin hızla düşürülmeye devam edilmesi ise bu sene dövizden TL'ye geri dönüşün olmayacağını, bu nedenle de yıl içinde cari açık gelişmelerinin dikkatle takip edilmesi gerektiğini gösteriyor.

Ekonomiyi canlandırmak için kredileri, özellikle tüketici kredilerini artırmanın riskleri de yok değil. Şöyle ki: a) kredi artışının cari denge üzerinde baskı yapma ihtimali söz konusu, b) finans kuruluşlarının bilançoları hızlı bir kredi genişlemesine müsait olmayabilir, c) kredi genişlemesi enflasyonda da kıpırdanma yaratabilir. (Bu durumda, son dönemde fazla hızlı düşmüş bulunan piyasa faizlerinin geri tepmesi ile birlikte ekonomide tekrar bir durgunluk ortamına girme riski de doğar.)

Toparlanmanın yavaş ve cansız oluşunun daha yapısal sebebi ise yatırım harcamalarındaki zayıflık. Son milli gelir rakamlarının da teyit ettiği gibi (makine ve teçhizat yatırım harcamaları son 5 çeyrekte ortalama %13 azalmakta) yatırım harcamaları bir türlü Türkiye ekonomisini hızlı büyüme eksenine çekecek seviyelere çıkamıyor. Bir taraftan siyasi ve ekonomik gelişmeler, diğer taraftan hukuk ve düzenlemelerde devam eden belirsizlikler yatırımların canlanmasını geciktirmekte. Yatırım problemini çözmenin yolu da bugünlerde yapılmaya çalışıldığı gibi faizleri hızla düşürerek, bankalara kredi vermeleri konusunda dolaylı teşvikler vermek değil.

Bir ekonominin sağlıklı ve güçlü bir şekilde büyümesinin tek bir parametresi vardır: Verimliliğin istikrarlı bir şekilde artması. Diğer bütün göstergeler (büyüme, enflasyon, işsizlik vs.) esasında sebep değil, sonuçtur. Siz büyümeyi yüzde 5, ya da işsizliği yüzde 8 yapayım diye yola çıkmazsınız, ya da çıkmamalısınız. "Ekonomideki verimliliği nasıl artırırım?" diye yola çıkmalısınız. Verimlilik arttığı zaman zaten büyümede, işsizlikte ve hatta enflasyonda hedeflediğiniz yerlere gelirsiniz. Verimlilik ise ancak ve ancak yatırımlar artırılarak sağlanır. Bu bağlamda, kalıcı bir büyüme sağlamak için mutlaka yerli ve yabancı sermayeyi harekete geçirecek yatırım ortamını tesis etmemiz gerekiyor.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

2019'u %3 bütçe açığı ile kapattık

- Aralıkta bütçe açığı %68 artarak 30.7 milyar TL oldu. Tüm sene açığı da %70 artışla 124 milyar TL'ye ulaştı. Böylece 2019'da bütçe açığının milli gelire oranının %3'ün biraz altında gerçekleşmesi kesinleşmiş oldu.
- Aynı zamanda bu sene 20 yıl aradan sonra ilk defa bütçede faiz-dışı açık verildi. Daha önceki son açık 1999 yılında verilmişti.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2018 Aralık	2019 Aralık	Artış	2018	2019	Artış
Harcamalar	85,447,977	104,071,722	21.8%	830,809,401	999,489,433	20.3%
1-Faiz Hariç Harcama	83,366,921	99,906,789	19.8%	756,848,189	899,549,793	18.9%
Personel Giderleri	14,395,525	17,033,700	18.3%	200,903,304	249,876,962	24.4%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	3,174,758	3,635,477	14.5%	34,379,008	43,037,147	25.2%
Mal ve Hizmet Alımları	11,431,906	17,158,115	50.1%	71,946,003	84,134,238	16.9%
Cari Transferler	29,329,798	38,210,020	30.3%	322,878,869	400,270,591	24.0%
Sermaye Giderleri	19,846,683	17,242,241	-13.1%	88,323,551	80,476,333	-8.9%
Sermaye Transferleri	2,972,257	2,970,686	-0.1%	16,745,533	16,316,461	-2.6%
Borç Verme	2,215,994	3,656,550	65.0%	21,671,921	25,438,061	17.4%
2-Faiz Harcamaları	2,081,056	4,164,933	100.1%	73,961,212	99,939,640	35.1%
Gelirler	67,178,844	73,316,756	9.1%	757,996,435	875,796,214	15.5%
1-Genel Bütçe Gelirleri	63,371,694	70,797,650	11.7%	729,062,720	848,385,930	16.4%
Vergi Gelirleri	45,751,659	60,072,626	31.3%	621,536,356	673,314,567	8.3%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,772,885	1,617,642	-8.8%	26,128,462	93,692,407	258.6%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile zel Gelirler	-634,003	410,630	-164.8%	1,190,266	9,701,782	715.1%
Faizler, Paylar ve Cezalar	14,871,557	6,765,738	-54.5%	71,847,656	63,256,823	-12.0%
Sermaye Gelirleri	1,462,180	1,818,538	24.4%	7,809,275	6,895,010	-11.7%
Alacaklardan Tahsilat	147,416	112,476	-23.7%	550,705	1,525,341	177.0%
2-Özel Bütçeli İdarelerin z Gelirleri	3,510,317	2,112,014	-39.8%	23,760,620	20,747,602	-12.7%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	296,833	407,092	37.1%	5,173,095	6,662,682	28.8%
Bütçe Dengesi	-18,269,133	-30,754,966	68.3%	-72,812,966	-123,693,219	69.9%
Faiz Dışı Denge	-16,188,077	-26,590,033	64.3%	1,148,246	-23,753,579	-2168.7%

- Kasım'da geçen senenin aynı ayına göre azalış göstererek şaşırtan mal alımları ve cari transferlerde bu ay yüksek oranlı artışlar söz konusu. Öte yandan, sermaye giderleri ve transferlerindeki azalışlar ise devam etmekte.
- Bu ay vergi gelirlerindeki %31 oranındaki artış gelir vergisi ve dahilde alınan KDV'deki yüksek artışların sonucu. Ancak KDV artışının yüksek olmasında 2018 Aralık'ında (Ocak'a sarkma nedeniyle) KDV gelirlerinin çok düşük kalmasının da etkisi var. Yoksa, KDV gelirlerinde Kasım ayına göre artış değil, azalma söz konusu. (4.9 milyardan 4.5'e)

	Ekim	Kasım	Aralık	TÜM YIL	Bütçe Hedef
Gelir Vergisi	12.9%	12.9%	25.1%	17.1%	73.7%
Dahilde Alınan KDV	-5.9%	18.6%	223.7%	-1.6%	37.9%
TV - Petrol ve Doğalgaz	88.3%	35.4%	7.0%	9.7%	22.2%
TV - Motorlu Taşıtlar	176.0%	46.7%	53.1%	-20.3%	35.4%
TV - Tütün	-10.4%	20.9%	7.2%	17.9%	52.2%
TV - Dayanıklı Tüketim Mal.	127.7%	180.3%	88.0%	24.8%	93.7%
Gmrk Vergileri	17.0%	9.1%	34.2%	10.0%	118.4%
İthalde Alınan KDV	5.9%	-5.3%	26.5%	2.3%	120.7%

- Hazine daha önce açıkladığı Ocak ayına ilişkin finansman programını tamamen değiştirdi. Daha nce Ocak'ta 24.4 milyar i borçlanma planlayan Hazine borçlanma miktarını 15 milyara düşürdü. Bu değişikliğin arkasında geçen sene olduğu gibi bu sene de Merkez Bankası karının erkenden Hazine'ye aktarımı olabilir. (Bu arada bir ara gündeme gelen MB'nın değerleme hesabından Hazine'ye aktarım yapılma düşüncesi ise doğru bir kararlı rafa kaldırılmış gözüküyor.) Son dakikada bir dış borçlanma olabilir. Bütçenin faiz-dışı fazla vermesi ise en düşük olasılıktır.

HAZINE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar )	Ocak 2020	şubat 2020 ⁽¹⁾	Mart 2020 ⁽¹⁾
demeler	25,1	31,6	32,9
İ Borç Servisi	23,6	27,8	28,6
Anapara	17,3	18,1	21,3
Faiz	6,2	9,7	7,3
Dış Borç Servisi	1,6	3,8	4,4
Anapara	0,3	0,3	0,7
Faiz	1,2	3,5	3,7
Finansman	25,1	31,6	32,9
Borçlanma Dış Kaynaklar⁽²⁾⁽³⁾	10,1	2,6	3,1
Borçlanma	15,0	29,0	29,8
Dış Borçlanma⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İ Borçlanma	15,0	29,0	29,8
Piyasadan İhale Yoluyla İ Borçlanma	10,7	20,8	20,2
Kira Sertifikası ⁽⁴⁾	1,0	2,1	1,5
Kamuya Satışlar	3,3	6,1	8,1

- şubat ve Mart aylarında ise yüklü gelen itfaların da üzerinde borçlanmalar söz konusu.

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

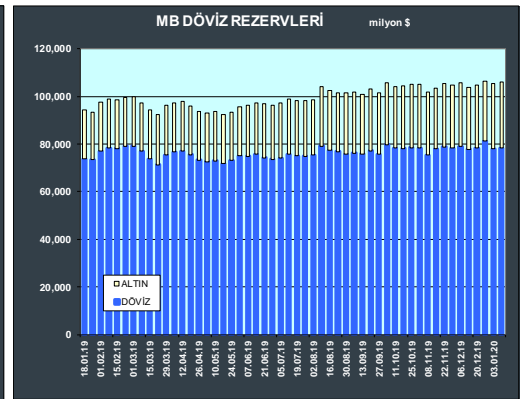
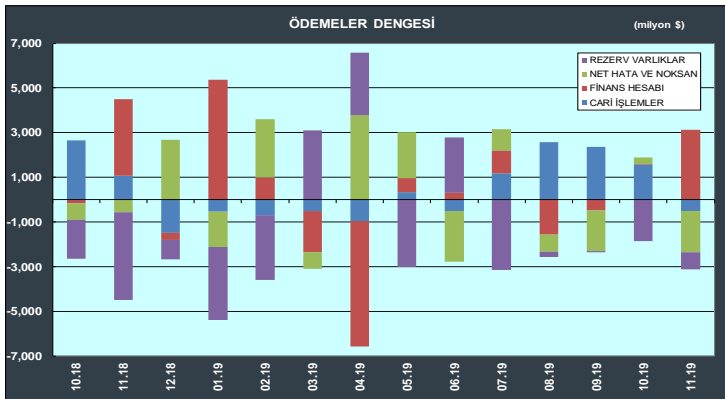
Zayıf TL'ye rağmen ihracat sadece %2 arttı

- 2019 yılında ihracat %2.2 artışla 171.6 milyar dolar, ithalat ise %9.1 azalışla 202.7 milyar oldu. 2018'de 55.1 milyar dolar olan dış ticaret açığı ise 31.1 milyara geriledi.
- Ticaret açığı ve dolayısıyla cari açığa meydana gelen daralma büyük ölçüde ithalat azalışından kaynaklanmakta. Öte yandan, her ne kadar senelik bazda ithalat azalmış olsa da, Ağustos'tan beri aylık bazda ithalat artışı ihracatın üzerinde. Nitekim Aralık'ta da ihracat %6.4 artarken ithalat %14.9 arttı.
- Eğer son 4 aylık dış ticaret gelişmelerini yeni oluşan bir trend olarak alırsak 2020'de ticaret açığımız 42 milyar dolara kadar çıkabilir. Ancak turizm gelirleri ve diğer görünmez kalemlerinin artması durumunda ticaret açığındaki bu artışın cari açık ve kurlar üzerinde fazla bir baskı yapma ihtimali söz konusu olmayacaktır. (Tabii petrol fiyatları da belirleyici olacak. Şu anki seviyeleri 2019 ortalaması civarında.)

Dış Ticaret	Aralık			Ocak-Aralık		
	2018	2019	Değişim (%)	2018	2019	Değişim (%)
İhracat	13.810	14.693	6,39	167.921	171.579	2,18
İthalat	16.554	19.018	14,88	223.047	202.704	-9,12
Dış Ticaret Hacmi	30.365	33.711	11,02	390.968	374.283	-4,27
Dış Ticaret Dengesi	-2.744	-4.325	57,60	-55.126	-31.125	-43,54
İhr./İth. Karşılama Oranı (%)	83,4	77,3		75,3	84,6	

SEKTÖRLER	1 - 31 ARALIK			
	2018	2019	Değişim ('19/'18)	Pay(19) (%)
I. TARIM	2,079,270	2,271,445	9.2	14.8
II. SANAYİ	11,067,330	11,534,864	4.2	75.0
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	945,541	939,458	-0.6	6.1
Tekstil ve Hammaddeleri	621,501	598,257	-3.7	3.9
Deri ve Deri Mamulleri	133,942	114,587	-14.5	0.7
Hali	190,097	226,614	19.2	1.5
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,503,668	1,811,303	20.5	11.8
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,503,668	1,811,303	20.5	11.8
C. SANAYİ MAMULLERİ	8,618,121	8,784,103	1.9	57.1
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,305,927	1,331,673	2.0	8.7
Otomotiv Endüstrisi	2,472,116	2,543,731	2.9	16.5
Gemi ve Yat	38,576	111,150	188.1	0.7
Elektrik Elektronik	957,281	977,915	2.2	6.4
Makine ve Aksamları	662,244	742,072	12.1	4.8
Demir ve Demir Dışı Metaller	631,280	672,827	6.6	4.4
Çelik	1,436,794	1,126,975	-21.6	7.3
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	242,744	280,813	15.7	1.8
Mücevher	251,546	298,110	18.5	1.9
Savunma ve Havacılık Sanayii	253,495	288,660	13.9	1.9
İklimlendirme Sanayii	352,706	391,064	10.9	2.5
Diğer Sanayi Ürünleri	13,408	19,113	42.5	0.1
III. MADENCİLİK	373,590	368,587	-1.3	2.4
Madencilik Ürünleri	373,590	368,587	-1.3	2.4
TOPLAM (TİM*)	13,520,190	14,174,896	4.8	92.1

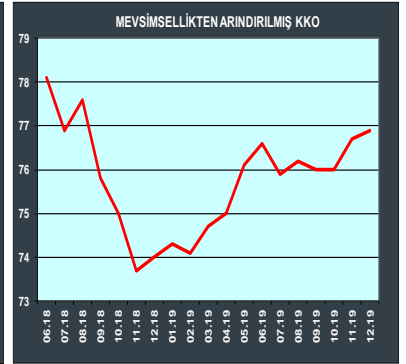
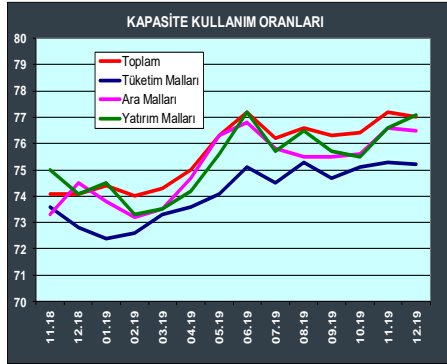
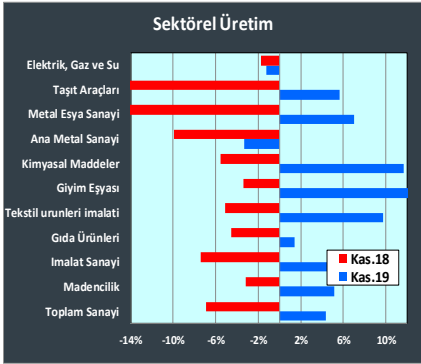
- Aralık'ta tarım ihracatı %9.2, kimyevi maddeler %20.5 ve sanayi mamulleri ise %1.9 artmış. Tüm seneye bakıldığında da, kimyevi maddeler %18.6 ile en çok artış gösteren sektör. Ancak 2019 toplamında sanayi mamulleri ihracatı %0.9 gerilemiş durumda. Bu gerilemede 3 sektör etkili olmuş: çelik %-10.6, mücevher %-6.6 ve otomotiv %-3.1.
- Kasım'da 3.1 milyar dolarlık sermaye girişi yaşandı. Bu sayede 0.5 milyar dolarlık cari açık ve 1.8 milyar dolarlık net hata noksan çıkışı karşılandığı gibi MB'nin rezervleri de 0.7 milyar dolar arttı.
- 6 Aralık – 10 Ocak arasında toplamda yurtdışı yerleşikler nete hisse senetlerinde 101 milyon dolar, DİBS'lerde ise 196 milyon dolar satış yaptı. Bu yabancı çıkışlarına rağmen bu dönemde gösterge tahvil faizleri 100 baz puandan fazla düşerken borsa ise %12.5 prim yaptı. (10 Aralıktan beri de faizler düşmeye, borsa da prim yapmaya devam ediyor.)



ÜRETİM ve BÜYÜME

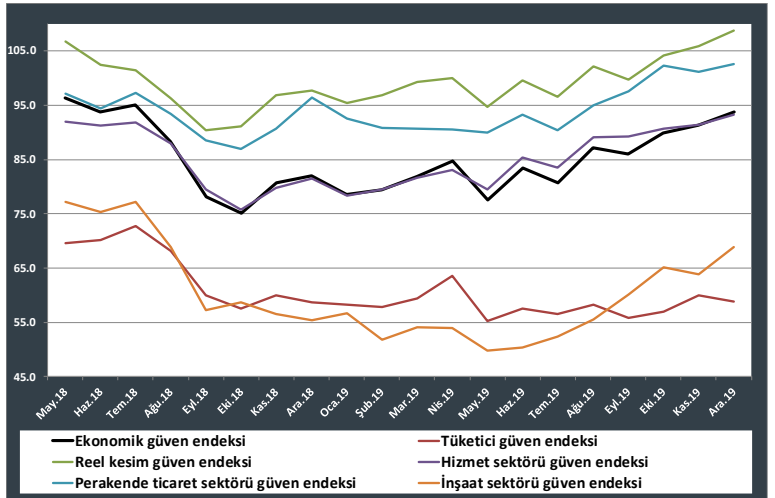
İstihdam azalırken işsizlik de azalıyor!

- Takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla sanayi üretimi Kasım ayında yıllık %5,1 arttı. Sanayinin alt sektörleri (2015=100 referans yılı) incelendiğinde, madencilik sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,2 ve imalat sanayi sektörü endeksi %5,3 artarken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1,2 azaldı.
- Sanayi üretimi geçen ay da %3,4 artmıştı. Böylece yılın son çeyreğinde büyüme oranının %4 civarlarında gelme olasılığı da güçlenmiş oldu. Aralık ayı için yatırım malları dışındaki kapasite kullanım oranlarında bir gerileme görülse bile mevsimsellikten arındırılmış olarak bakıldığında KKO'lardaki artışın devam ettiği görülüyor.



- Normal şartlarda güçlü baz etkileri sayesinde pozitif büyüme oranları görmeye devam edeceğiz. Ancak Türkiye ekonomisinin bazal büyümesinin (%3-4) işsizliği azaltacak kadar güçlü olmadığı da muhakkak.

- Aralık'ta tüketici güveni dışında tüm diğer güven endekslerinde artış söz konusu.
- Manşet PMI Aralık'ta değişim göstermeyerek 49,5 düzeyinde gerçekleşti ve faaliyet koşullarında hafif bir yavaşlamaya işaret etti. Üretimdeki artış ılımlı düzeyde olmasına rağmen Kasım ayına göre güçlendi. Çok sınırlı bir yavaşlama gösteren yeni siparişler, büyük ölçüde istikrarlı görünümünü sürdürdü. Yeni ihracat siparişlerinde ise hız kaybı devam etti, ancak düşüş son 5 ayın en düşük oranında gerçekleşti.



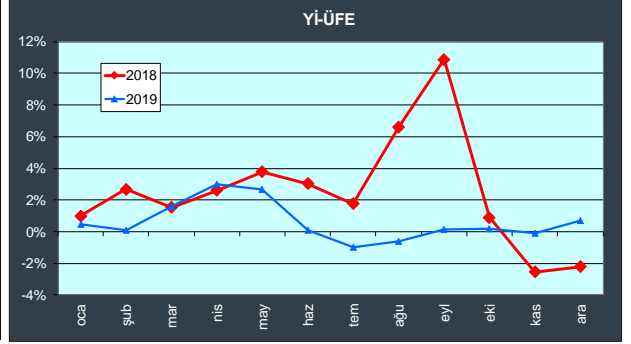
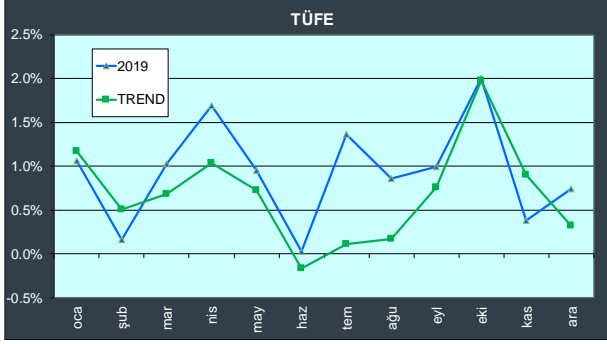
- Ekonomideki sınırlı toparlanma ile birlikte işsizlik oranlarında bir miktar gerileme gözlemleniyor. Ancak aynı zamanda işgücüne katılım oranının azalıyor olması kafa karıştırıyor. Normal olarak, ekonomik şartlar zorlaştığı zaman (ki, son 1,5 sene kesinlikle öyle) işgücüne katılımın ve iş arayanların sayısının artması gerekir. Ancak TÜİK'e göre son 1,5 senede işgücüne katılım oranı %54,3'ten %53'e gerilemiş durumda. Bu nedenle 2018 Ağustos'undan beri istihdam 1 milyon kişi gerilemesine rağmen işsizlik oranı da gerilemiş durumda!



ENFLASYON

3 sene arka arkaya çift haneli enflasyon

- Aralıkta TÜFE %0.74, Yİ-ÜFE ise %0.69 azaldı. Böylece 2019 yılında enflasyon TÜFE'de %11.84, Yİ-ÜFE'de ise %7.36 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.66 ile gıda fiyatları yaptı. Ancak yıllık artışa bakıldığında gıda fiyatlarının %10.89 ile genel TÜFE'nin altında kaldığı görülüyor. Ana harcama grupları bazında yıllık en yüksek artış vergilerdeki artış nedeniyle %43.12 ile alkollü içkiler ve tütün grubunda.

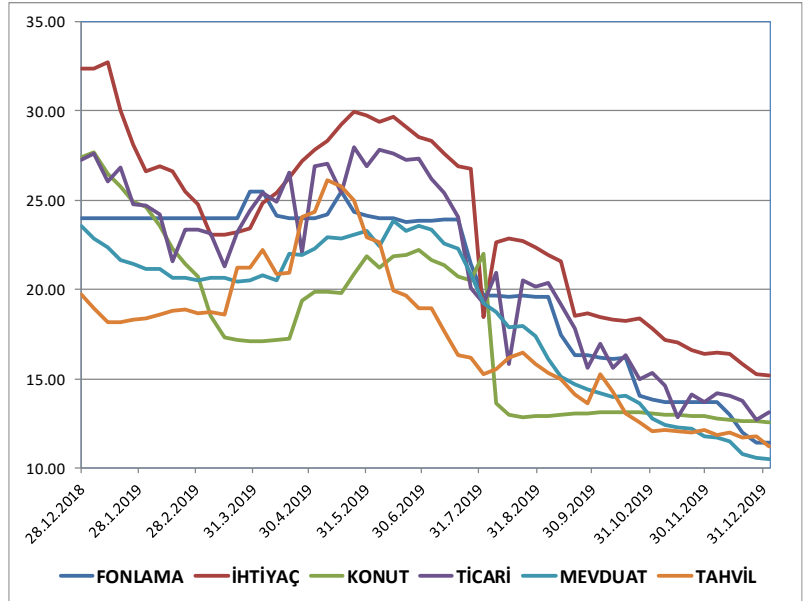


- Aralıkta esasında enflasyon beklentilerin bir miktar üzerinde geldi. Grafikten de görüldüğü gibi aylık enflasyon 15 yıllık trendin üstüne çıkmış durumda. Ancak çekirdek enflasyon göstergelerindeki aylık artışın TÜFE'deki 1.3 puanlık artışın oldukça altında kalması piyasaların bu gelişmeyi şimdilik gözardı etmesini sağladı.

FAİZLER

MB'nın son faiz indirimi fazla agresif olabilir

- Geçen ay MB'nın önden yüklemeli faiz indirim politikasının sonuna geldiğini ifade etmiştik. Ancak MB jeopolitik risklerin azaldığını, CDS primlerinde göreceli bir gevşeme olduğunu ve küresel likiditenin devam edeceğini öngörerek 16 Aralık'ta 75 baz puanlık bir indirimde daha gitti. Sonrasında piyasalarda negatif bir tepki de görülmedi. (Ancak "piyasalar" derken uzun zamandır biz bize olduğumuzu, yabancı yatırımcıların mevcudiyetinin çok kısıtlı olduğunu da belirtmek gerekiyor.)
- Enflasyon dinamikleri dikkate alındığında MB'nın son indiriminin fazla agresif olduğu söylenebilir. En az 6 ay daha ikili hanelerde kalacak enflasyon karşısında %11.25'lik politika faizi düşük.
- Grafikten görüldüğü gibi, piyasa faizlerindeki düşüşler de devam ediyor. Özellikle mevduat faizindeki düşüşler dolarizasyonun tersine dönmesine engel. Ancak bu konu para politikasında öncelik teşkil etmiyor.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 10.01.2020	2 6.12.2019	3 28.12.2018	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	143,076	142,985	123,359	0.1%	16.0%
Vadesiz TL Mevduatlar	231,450	215,945	175,743	7.2%	31.7%
Vadesiz YP Mevduatlar	325,049	310,306	213,411	4.8%	52.3%
M1	699,575	669,236	512,513	4.5%	36.5%
Vadeli TL Mevduatlar	920,145	897,419	797,310	2.5%	15.4%
Vadeli YP Mevduatlar	818,851	799,356	630,755	2.4%	29.8%
M2	2,438,571	2,366,010	1,940,578	3.1%	25.7%
Repo	31,292	31,361	8,353	-0.2%	274.6%
B Tipi Likit Fonlar	32,490	41,492	13,053	-21.7%	148.9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	48,993	47,975	26,309	2.1%	86.2%
M3	2,551,347	2,486,838	1,988,293	2.6%	28.3%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	49.8%	49.9%	46.5%	-0.2%	7.3%
Toplam TL Krediler	1,649,493	1,619,364	1,437,953	1.9%	14.7%
Bireysel TL Krediler	623,744	605,474	533,298	3.0%	17.0%
Ticari TL Krediler	1,025,749	1,013,890	904,655	1.2%	13.4%

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	7.4	11.8	1.0	203,000	172,000
2020 (t)	10.0	10.0	3.5	225,000	185,000

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	5.7186
KASIM	2.2141	2.9161	3.4236	3.9461	5.1742	5.7507
ARALIK	2.3311	2.9233	3.5255	3.7787	5.2985	5.9507

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	6.3830
KASIM	2.7585	3.0850	3.6430	4.6747	5.8843	6.3289
ARALIK	2.8323	3.1896	3.7176	4.5237	6.0354	6.6741

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ				
	DOLAR	EURO	BİST	MEVDUAT
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%
EKİM 2019	1.1%	3.3%	-6.3%	1.2%
KASIM 2019	0.6%	-0.8%	5.6%	1.0%
ARALIK 2019	3.5%	5.5%	10.0%	0.9%
SON 12 AY	12.3%	10.6%	25.4%	20.1%

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	98,468
KASIM	86,168	75,232	73,995	103,984	95,416	103,984
ARALIK	85,721	71,727	78,138	115,022	91,270	114,424

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
Çiftelhz./ 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	Tijen Uğur	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
London Branch	Sibel Uzun Ay	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
Mayfair	Sibel Uzun Ay / Duygu Kurter (Mdr.Yrd)	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 Derwish (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 / 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	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/Taşkinköy	Esra Ayalp	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	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 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