

tb TURKISHBANK

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Aralık 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

İKTİSAT POLİTİKALARINDA NE KADAR MANEVRA ALANI KALDI?

İleriye dönük öngörülerde bulunurken en sağlıklı yaklaşım her şeyin bugünkü mecrasında devam edeceği varsayımında bulunmak. Yoksa, olası dışsal (ekzojen) gelişmeleri analize dahil etme durumunda (ki Türkiye gerçeğinde, bunun içine olası iç ve dış siyasi gelişmeleri de katmak gerekiyor) ortaya o kadar alternatif senaryo çıkar ki, anlamlı bir analiz yapmak çok zorlaşır.

Herşeyin bugünkü mecrasında devam etmesi ABD ve Batı ile ilişkilerin dalgalı bir seyirde sürmesi, Avrupa'daki toparlanmanın çok yavaş seyretmesi ve Dünyada düşük faiz – bol likidite ortamının devam etmesi anlamına geliyor. Bu noktada sadece Çin-ABD ticaret savaşlarında bir ara formül bulunacağı şeklinde bir öngörü yapılabilir çünkü Trump seçime giderken mutlaka bu soruna bir çözüm bulmak zorunda. (Açıkçası bu çözüm yüzde yüz ABD'nin avantajına da olmayabilir. Ama, Trump pekala bu çözümü kendi kamoyuna "satar".) Zaten bugünlerde de 1. aşama adı altında bir şeyler pazarlanmakta.

Ana iktisat politikalarından para politikası tarafında Merkez Bankası'nın son 200 baz puanlık indirimiyle faiz politikasındaki gevşemenin şimdilik sona erdiğini söyleyebiliriz. Önümüzdeki 7 ay boyunca çift haneli enflasyonun devam etmesi beklenirken MB'nin daha fazla faiz düşürmesi (en azından son 4 indirim düzeyinde) olası değil. Son veriler stopaj sonrası mevduat getirisinin de artık cari enflasyon oranının altına düştüğünü göstermekte. Bu faiz seviyesinde ne yabancı "sıcak para" yatırımcılarının, ne de mevduat sahiplerinin TL'ye teveccüh gösterme ihtimali oldukça düşük. Bu durum ise TL üzerindeki baskıyı devam ettirecektir. Ya da daha doğru ifade edersek: Tasarrufların TL'ye dönüşüne önayak olmayacaktır. Yoksa, bugünkü şartlarda daha fazla dövize kayış zaten pek mümkün gözükmemektedir, çünkü mevduat dolarizasyonu tarihi yüksek seviyelerde olduğu gibi, hane halklarının toplam menkul varlıklarının çok büyük bir bölümü de döviz ve dövize endeksli kıymetlerdedir.

Merkez'in diğer önemli politika aracı olan zorunlu karşılıklarda ise hem oran, hem de getiri olarak önemli teşvikler getirilmiş durumda. Kredi portföyünü reel bazda %5-15 arası genişleten bankalara sağlanan bu "deneysel" teşvik sisteminin ne kadar etkili olacağını zaman gösterecek. Nitekim bankaların ilk tepkisi tüketici kredilerine ağırlık verilmesi yönünde olunca, teşvik şartlarında da değişiklik yapıldı. Ekonomimizde en hassas nokta cari açık. Çalışmalar gösteriyor ki, cari açığa en çok etki yapan kredi türü de tüketici kredileri. Öte yandan, cari açık bakımından en risksiz görünenler ise büyüme limitini aşmasına muafiyet getirilen uzun vadeli ticari TL krediler ile konut kredileri.

Zorunlu karşılık teşviklerinin bir piyasa sistemi içerisinde uygulanıyor olması olumlu. Ancak, bankalar da teşviği tutturacağız diye "Dimyat'a pirince giderken" durumuna düşmek istemeyeceklerdir. İster istemez teminatı kuvvetli müşteri arayacaklardır. Bu devirde de bu oldukça zor doğrusu. Diğer bir bankanın kredi müşterisine el atmaları durumunda ise, belki kendi bilançolarında kredi artışını tuttursalar da, toplam bankacılık kredi hacmi istenilen oranda artamayabilecektir.

MB ve Hükümet yetkilileri %15 reel kredi artışının ekonomide (özellikle cari açık bağlamında) bir risk yaratmayacağı ve aynı zamanda da 2020 büyüme hedefini yakalama yolunda önemli bir katkı yapacağı inancında olmalılar. Ancak döviz girişleri kısıtlı kalmaya devam edeceğinden önümüzdeki sene cari açık gelişmeleri yakından takip edilecektir. Şöyle ki, 2020'de cari açığı kontrol altında tutabilirsek, ekonominin krize girme olasılığı çok düşük kalacaktır. Ancak krize girmiyoruz demek, esenliğe çıktık, tekrar yüksek büyüme ortamına giriyoruz demek de değil. Bunun için yatırım ortamının iyileştirilmesi gerekiyor ki, İdare'nin bugünkü konjonktürde bunu istenilen ölçüde gerçekleştirme imkanına sahip olduğu inancında değilim.

Son olarak da, çok kısa diğer ekonomi politikası aracına, yani maliye politikasına değinirsem: Açıkçası burada deniz bitmiş gözüküyor. 2019'da kullanılabilir her imkan kullanıldı. Sene sonunda açık yüzde 3'e ulaşmış olacak. 2020'de daha fazla genişlemeci bir politika izlenmesinin mümkün olduğunu düşünmüyorum. Zaten YEP'te de 2020'de faiz-dışı açığın sıfırlanması yönünde bir hedef ortaya konmuş durumda.

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bu ay bütçe pozitif yönde sürpriz yaptı

- Kasım ayında bütçe dengesinde bir miktar düzelme söz konusu. Bu ay kurumlar geçici vergisi yatırıldığı için bütçe dengesi genelde artı verir. Öte yandan, bu sene şirketlerin azalan karlılığından dolayı kurumlar vergisi tahsilatı nominal bazda %7 azalmış olmasına rağmen bütçe fazlası geçen senenin aynı ayına göre %2.8 artmış bulunuyor.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2018 Kasım	2019 Kasım	Artış	2018 Oca-Kas	2019 Oca-Kas	Artış
Harcamalar	74,291,829	75,512,748	1.6%	745,361,424	895,417,711	20.1%
1-Faiz Hariç Harcamalar	67,056,362	68,049,848	1.5%	673,481,268	799,643,004	18.7%
Personel Giderleri	18,239,160	22,183,289	21.6%	186,507,779	232,843,262	24.8%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	3,252,552	3,558,454	9.4%	31,204,250	39,401,670	26.3%
Mal ve Hizmet Alımları	8,188,613	7,293,189	-10.9%	60,514,097	66,976,123	10.7%
Cari Transferler	25,605,502	25,607,832	0.0%	293,549,071	362,060,571	23.3%
Sermaye Giderleri	7,669,028	6,212,806	-19.0%	68,476,868	63,234,092	-7.7%
Sermaye Transferleri	1,685,621	1,115,742	-33.8%	13,773,276	13,345,775	-3.1%
Borç Verme	2,415,886	2,078,536	-14.0%	19,455,927	21,781,511	12.0%
2-Faiz Harcamaları	7,235,467	7,462,900	3.1%	71,880,156	95,774,707	33.2%
Gelirler	81,857,979	83,288,962	1.7%	690,817,591	802,479,458	16.2%
1-Genel Bütçe Gelirleri	78,736,828	80,810,612	2.6%	665,691,026	777,588,280	16.8%
Vergi Gelirleri	67,930,091	73,363,289	8.0%	575,784,697	613,241,941	6.5%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,042,108	1,094,886	5.1%	24,355,577	92,074,765	278.0%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	363,367	463,004	27.4%	1,824,269	9,291,152	409.3%
Faizler, Paylar ve Cezalar	9,138,045	5,523,224	-39.6%	56,976,099	56,491,085	-0.9%
Sermaye Gelirleri	257,187	266,327	3.6%	6,347,095	5,076,472	-20.0%
Alacaklardan Tahsilat	6,030	99,882	1556.4%	403,289	1,412,865	250.3%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	2,760,100	1,943,779	-29.6%	20,250,303	18,635,588	-8.0%
3-Düzen. ve Denet. Kurumlarının Gelirleri	361,051	534,571	48.1%	4,876,262	6,255,590	28.3%
Bütçe Dengesi	7,566,150	7,776,214	2.8%	-54,543,833	-92,938,253	70.4%
Faiz Dışı Denge	14,801,617	15,239,114	3.0%	2,534,706	-12,402,660	-589.3%

- Detaylara bakınca düzelmenin gelirlerden değil, giderlerden kaynaklandığı gözüküyor. Toplamda faizdışı harcamalar sadece %1.5 artarken, alt kalemlerden mal alımları, sermaye giderleri ve transferlerinde yüksek oranlı düşüşler dikkati çekiyor. Büyük ölçüde SGK açıklarından oluşan cari transferlerde sıfır artış söz konusu! Halbuki bu kalemdaki 11 aylık artış ise %23. Kronikleşmiş olan bu açıklarda bir anda bu ölçüde bir düzelme olmayacağına göre bu ayki düzelmenin bazı ödemelerin geciktirilmesinden kaynaklanması mümkün.

Personel giderlerinde ise enflasyonun çok üzerindeki artış devam etmekte.

	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım
Gelir Vergisi	16.8%	20.1%	11.3%	12.9%	12.9%
Dahilde Alınan KDV	6.1%	-18.0%	15.7%	-5.9%	18.6%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	12.0%	15.4%	71.0%	88.3%	35.4%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	-57.8%	-30.7%	82.7%	176.0%	46.7%
ÖTV - Tütün	-9.3%	22.6%	25.6%	-10.4%	20.9%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Mal.	-4.2%	64.7%	36.3%	127.7%	180.3%
Gümrük Vergileri	15.2%	7.5%	0.8%	17.0%	9.1%
İthalde Alınan KDV	-2.2%	2.4%	-22.2%	5.9%	-5.3%

- Kasımda takip ettiğimiz vergi kalemlerinin ithalde alınan KDV dışında hepsinde artış söz konusu. Gümrük vergilerindeki artış da enflasyonun altında kalmış durumda. Bu hem iyi, hem de kötü bir haber. İthalatın artmaması cari denge açısından iyi iken, ekonomik aktivitedeki artışın sınırlı kalmasını göstermesi açısından kötü.

- Hazinenin finansman programı Ocak ve Şubat aylarında iç borçlanmanın az da olsa itfaların üzerinde kalacağını gösteriyor. Her ne kadar son dönemde dış borçlanma gerçekleştirdiği aylar dışında Hazine hep itfaların üzerinde borçlandıysa da bu durum finansman programında hiçbir zaman yer almamıştı. Şimdi, hem bu durumun programda yer alması, hem de itfaların oldukça yüksek olması (24.4 ve 26 milyar) bu aylarda tahvil faizleri üzerinde baskı yapabilir. Aralık ayında ise Hazinenin kasasında açığı finanse edecek yeterli miktarda para olduğu gözüküyor. (6 Aralık itibarıyla 54 milyar TL ve 4.8 milyar dolar).

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Aralık 2019	Ocak 2020 ⁽¹⁾	Şubat 2020 ⁽¹⁾
Ödemeler	14,0	25,2	28,8
İç Borç Servisi	11,7	23,6	25,0
Anapara	8,2	17,3	15,3
Faiz	3,5	6,2	9,6
Dış Borç Servisi	2,3	1,6	3,9
Anapara	1,1	0,4	0,3
Faiz	1,2	1,2	3,6
Finansman	14,0	25,2	28,8
Borçlanma Dışı Kaynaklar⁽²⁾⁽³⁾	2,8	0,8	2,8
Borçlanma	11,2	24,4	26,0
Dış Borçlanma⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	11,2	24,4	26,0
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	8,2	21,1	17,8
Kira Sertifikası ⁽⁴⁾	1,0	0,0	2,1
Kamuya Satışlar	2,0	3,3	6,1

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari fazla gerilemeye başladı

- Yılın son aylarında geçen seneki baz etkisinin ortadan kalkması ve ekonomik aktivitede bir miktar canlanma olması ile birlikte dış ticaret dengesi terse dönmeye başladı. Nitekim Kasımda ithalat %9 artarken, ihracat yerinde saydı.

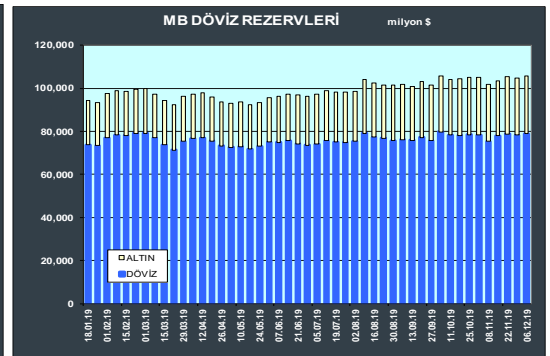
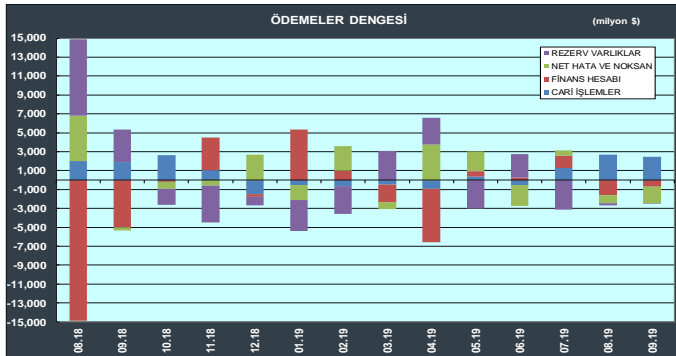
- Böylece dış ticaret açığı 2.2 milyar dolara çıkarken ihracatın ithalata karşılama oranı da %88'e geriledi.

- Esasında miktar artışı olarak ihracatın performansı daha iyi. Ancak ihracat birim değer olarak düştüğü için toplam ihracat hacmi de gerilemekte. Bu durumun bir sebebi tabii ki bizim ihracatımızın ağırlıklı olarak euro ile yapılması. (Geçen sene Kasımda euro/dolar kuru 1.14 iken, bu sene 1.11 civarlarında.) Diğer nedenler ise ihracatçıların bir kısım gelirlerini yurtdışında bırakmaları, zayıf giden dış piyasalarda mal satabilmek için fiyat kırmak zorunda kalmaları, veya alıcıların fiyat kırmaya zorlamaları olabilir.

- Sektörler itibarıyla baktığımızda ise %2.4 ile tarımda az da olsa bir artış söz konusu. Sanayi ihracatı ise gerilemeye devam ediyor. Ancak bu azalış büyük ölçüde %40 azalma gösteren çelikten kaynaklanmakta. Gemi-yat, mücevher ve savunma sanayinde ise yüksek oranlı artışlar söz konusu.
- Ekimde cari fazla 1.5 milyar dolar vermekle birlikte 16 aydan sonra ilk defa 12 aylık kümülatif cari fazla rakamında 1.1 milyar dolarlık bir gerileme oldu. Bu aydan sonra ise baz etkisiyle her ay cari açığa bir artış göreceğiz. Mühim olan ise bu artışın ne kadar düşük kalacağı ve hangi türden ithalattan kaynaklanacağı. Yatırım malı ithalatı ise iyi, ara malı ithalatı ise bunların nerede kullanılacağına bağlı olarak iyi veya kötü, tüketim malı ithalatı ise kötü.
- Döviz rezervleri son aylarda 105 milyar dolar civarında bir stabilite kazanmış gözüküyor.
- 1 Kasım – 6 Aralık Kasım arasında toplamda yurtdışı yerleşikler nette hisse senetlerinde 417 milyon dolar alış, DİBS'lerde ise 187 milyon dolar satış yaptı.

Dış Ticaret	Kasım			Ocak-Kasım		
	2018	2019	Değişim (%)	2018	2019	Değişim (%)
İhracat	15.492	15.495	0,03	154.110	156.905	1,81
İthalat	16.164	17.643	9,15	206.493	183.594	-11,09
Dış Ticaret Hacmi	31.655	33.139	4,69	360.603	340.498	-5,58
Dış Ticaret Dengesi	-672	-2.148	219,38	-52.382	-26.689	-49,05
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	95,8	87,8		74,6	85,5	

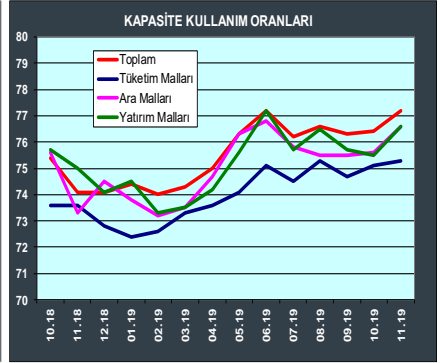
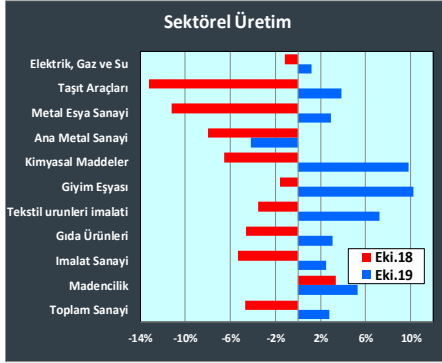
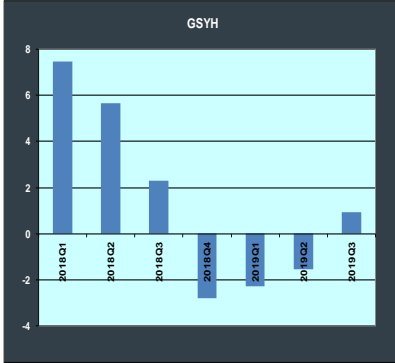
İHRACAT	1 - 30 KASIM			
	2018	2019	Değişim ('19/'18)	Pay(19) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	2,303,840	2,358,534	2,4	14,5
II. SANAYİ	12,272,335	12,134,292	-1,1	74,8
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,098,602	1,051,643	-4,3	6,5
Tekstil ve Hammaddeleri	746,703	674,776	-9,6	4,2
Deri ve Deri Mamulleri	124,206	124,932	0,6	0,8
Hali	227,693	251,936	10,6	1,6
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,489,228	1,832,476	23,0	11,3
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,489,228	1,832,476	23,0	11,3
C. SANAYİ MAMULLERİ	9,684,506	9,250,173	-4,5	57,1
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,525,089	1,543,191	1,2	9,5
Otomotiv Endüstrisi	2,766,819	2,691,318	-2,7	16,6
Gemi ve Yat	29,653	162,196	447,0	1,0
Elektrik Elektronik	1,090,995	1,015,095	-7,0	6,3
Makine ve Aksamları	702,630	685,613	-2,4	4,2
Demir ve Demir Dışı Metaller	729,385	690,969	-5,3	4,3
Çelik	1,659,435	993,588	-40,1	6,1
Cimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	261,190	301,852	15,6	1,9
Mücevher	271,712	377,794	39,0	2,3
Savunma ve Havacılık Sanayii	228,958	360,373	57,4	2,2
İklimlendirme Sanayii	409,369	419,628	2,5	2,6
Diğer Sanayi Ürünleri	9,272	8,557	-7,7	0,1
III. MADENCİLİK	398,791	371,864	-6,8	2,3
Madencilik Ürünleri	398,791	371,864	-6,8	2,3
TOPLAM (TİM*)	14,974,965	14,864,690	-0,7	91,7



ÜRETİM ve BÜYÜME

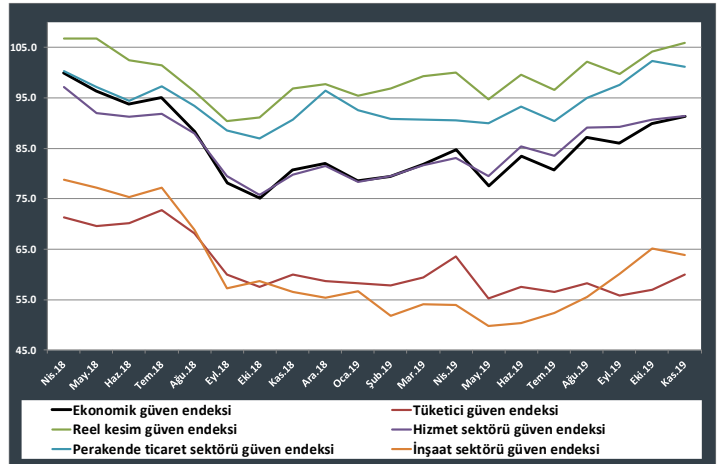
Büyüme pozitive döndü ama yatırımlardaki keskin daralma devam ediyor

- 3. Çeyrek büyüme rakamı %0.9 ile beklentiler dahilinde geldi. Alt kalemlerde de fazla bir sürpriz olduğu söylenemez. Faaliyet kollarına göre baktığımızda, tarımın %3.8, sanayinin %1.4, hizmetlerin ise %0.6 arttığı görülüyor. Öte yandan, inşaat sektörü %7.8 daralma göstermiş bulunuyor.
- Harcamalara baktığımızda ise hanehalklarının tüketimlerini %1.5 artırırken, asıl ivmenin %7.0 ile kamu tüketim harcamalarından geldiğini görüyoruz. Yatırım harcamalarındaki yüksek oranlı azalma ise devam ediyor. Üst üste 5 çeyrektir gerilemekte olan yatırımlarda bu dönemdeki azalma %12.6.



- Ekimde takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %3,4 arttı. Madencilik sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %6,5, imalat sanayi sektörü endeksi %3,7 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1.2 arttı.

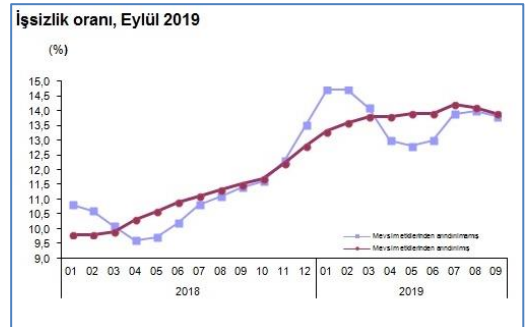
- Gerek kapasite kullanımında, gerekse de güven endekslerinde son dönemde bir toparlanma göze çarpmakta. Ancak çoğu güven endeksi kriz öncesi düzeylerine yaklaşırken tüketici güveninin düşük seviyelerde kalmaya devam ettiği görülüyor. İnşaat sektörü güveni ise yılın 2. yarısında başlayan konut kredileri kampanyalarıyla yükselirken Kasım'da gerileme göstermiş. Ki, bu ay konut satışlarında geçen yıla göre %54 artış olmasına rağmen!



- Ekim'de 49,0 olarak ölçülen PMI endeksi Kasım'da 49,5'e yükseldi. Böylece eşik değer 50,0'a yaklaşan endeks, sektörün faaliyet koşullarında sınırlı bir yavaşlamaya işaret etti.

İmalat sanayi üretimi Kasım'da çok hafif bir artış gösterdi ve böylece üretimde Nisan 2018'den beri ilk kez artış gerçekleşti. Üretimde artış bildiren firmalar, bu durumun genellikle piyasa koşullarındaki iyileşmeden kaynaklandığını belirtti. Diğer taraftan, müşteri talebinde kırılganlıkların sürmesine bağlı olarak yeni siparişler yavaşlamaya devam etti. Ancak bu yavaşlama geçen aya göre hız kesti. Benzer bir durum yeni ihracat siparişleri için de söz konusu oldu.

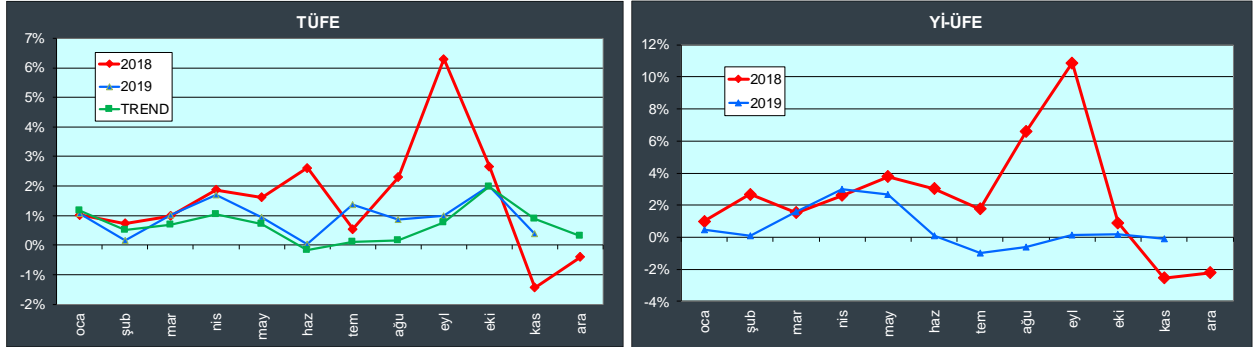
- Eylülde işsizlik oranı %13.8 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış oran ise %13.9 ile geçen aya göre 0.2 puan azalış kaydetti.



ENFLASYON

8 aylık bir çift haneli enflasyon dönemine girdik

- Kasımda TÜFE %0.38 artarken, Yİ-ÜFE ise %0.08 azaldı. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %10.56, Yİ-ÜFE'de ise %4.26 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.19 ile giyim yaptı.



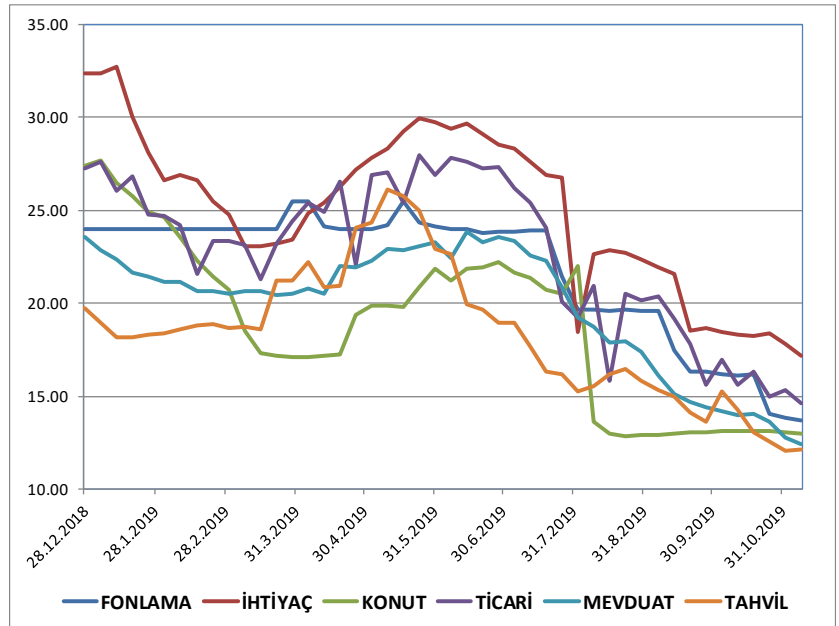
- Bu ay baz etkisiyle (Kasım 2018'de enflasyon %-1.44 olmuştu) 12 aylık enflasyonda bir artış oldu. Bu beklenmedik bir durum değildi. Hatta artış piyasa beklentilerinin de biraz altında kaldı. Ancak, bu ay çekirdek enflasyondaki artışın TÜFE'nin üzerinde kalmış olması önemli. Özellikle Hükümetin faizleri önden yüklemeli olarak indirerek ekonomik aktiviteyi doğal seyirinden önce canlandırmaya çalışması önümüzdeki aylarda enflasyon üzerinde baskıların artmasına yol açabilir. Her halukarda, devam eden baz etkisi nedeniyle Temmuz ayına kadar çift haneli enflasyon görmeye devam edeceğiz.

FAİZLER

Önden yüklemeli faiz indirimlerinin sonuna geldik

- MB 12 Aralık toplantısında politika faizi olan 1 haftalık repo oranını 200 baz puan daha düşürerek %12'ye çekti. Böylece Merkez 4.5 ay içerisinde faizi 12 puan düşürmüş oldu.

- Grafikten de görüldüğü gibi politika faiz indirimlerine paralel (hatta öncesinde) piyasa faizlerinde de hızlı düşüşler yaşandı. Enflasyonun geldiği nokta ve önümüzdeki dönemdeki seyri de dikkate alındığında, politika faizinde 25-50 baz puanlık indirimler görüle bile, oldukça uzun bir süre son 4 seferde olduğu gibi kapsamlı indirimler olmayacaktır.



- Faiz düşüşleriyle birlikte son 2 aydır kredilerde de bir ivme yakalanmış gözüküyor. Yıllık artış oranı 16 aydan sonra %12.5 ile ilk defa enflasyon oranının üzerinde.

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 6.12.2019	2 8.11.2019	3 28.12.2018	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	142,985	143,887	123,359	-0.6%	15.9%
Vadesiz TL Mevduatlar	215,945	209,216	175,743	3.2%	22.9%
Vadesiz YP Mevduatlar	310,306	307,510	213,411	0.9%	45.4%
M1	669,236	660,613	512,513	1.3%	30.6%
Vadeli TL Mevduatlar	897,419	874,660	797,310	2.6%	12.6%
Vadeli YP Mevduatlar	799,356	798,757	630,755	0.1%	26.7%
M2	2,366,010	2,334,030	1,940,578	1.4%	21.9%
Repo	31,361	25,802	8,353	21.5%	275.4%
B Tipi Likit Fonlar	41,492	40,935	13,053	1.4%	217.9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	47,975	46,595	26,309	3.0%	82.4%
M3	2,486,838	2,447,361	1,988,293	1.6%	25.1%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	49.9%	50.5%	46.5%	-1.2%	7.5%
Toplam TL Krediler	1,619,364	1,581,854	1,437,953	2.4%	12.6%
Bireysel TL Krediler	605,474	589,452	533,298	2.7%	13.5%
Ticari TL Krediler	1,013,890	992,402	904,655	2.2%	12.1%

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)	7.7	12.0	1.0	200,000	175,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
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%
EKİM 2019	1.1%	3.3%	-6.3%	1.2%
KASIM 2019	0.6%	-0.8%	5.6%	1.0%
SON 12 AY	11.1%	7.6%	9.0%	21.3%

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	

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	

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	

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
Çiftelievler / 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