

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Mart 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

KORONA VİRÜS ÖNLEMLERİ YETERLİ OLACAK MI?

Korona virüsün hem arz, hem de talep tarafında yaratmakta olduğu daralma karşısında Fed'in olağan takvimi beklemeden yaptığı faiz indirimlerine diğer merkez bankaları da eşlik ediyor. (Bunlardan biri de rutin toplantıyı beklemeden 100 baz puanlık faiz indirimi gerçekleştiren TCMB oldu.) Mamafih, Fed'in ani indirimlerine piyasaların tepkisi hiç de pozitif yönde olmadı. Şahsen, bu indirimlerin takvime uyarak daha düzenli bir şekilde yapılması, ve fiskal tedbirlerin eş zamanlı olarak açıklanması daha doğru olabilirdi diye düşünüyorum. Ancak, belki Fed Başkanı Powell ABD yönetimine durumun aciliyetini göstermek için de böyle bir adım atmış olabilir. Açıkçası Batı ülkeleri önlerinde başarılı bir Çin örneği olmasına rağmen bu pandemiğe yeteri kadar hızlı bir şekilde ve kapsamlı tedbirlerle cevap veremediler. Belki bu sorumsuzlukta İtalya başı çekiyor ancak ABD'nin tepkisinin de oldukça geç geldiği söylenebilir. İngiltere ise tam anlamıyla saçmalamış vaziyette.

Bir pandemiğe geç tepki vermenin insani ve ekonomik açıdan önemli mahzurları var. İnsani açıyı çok vurgulamaya gerek yok sanırım. Hastalık yaşlı ve kronik hastalıklar nedeniyle bağışıklık sistemleri zayıf insanları vuruyor. Bir devletin yaş veya hastalık durumlarını gözetmeksizin vatandaşlarının sağlığını korumak için elinden gelen bütün imkanlarını seferber etmesinin esas olduğunu düşünüyorum. Geç tepki demek çok daha fazla insan kaybı demek. (Açıkçası, Boris Johnson'ın ne Brexit sonrasında zaten zor durumda olan İngiltere ekonomisinin, ne de İngiliz sağlık sisteminin bu yükü kaldıramayacağını düşündüğü için gerekli tedbirleri baştan alamadığı fikrindeyim. Maalesef, kafasının bir köşesinde de erken ölen yaşlı ve hastaların emeklilik sistemi üzerindeki yükü azaltacağı gibi bir düşüncenin geçmediğini söyleyemeyiz. Ümit ederim tarih kendisini modern dönemin Churchill'i değil de, Hitler'i olarak anmaz!)

Geç tepki vermenin ekonomik tahribatı da daha ağır oluyor. Öncelikle geç tepki verince hastalığın toplum içinde dolaşımı daha uzun sürüyor, ve sönmesi daha geç oluyor. Bu durum alınan "toplumsal mesafe" (social distancing) önlemlerinin daha uzun sürmesi, bu da ekonomik faaliyetlere ve ürünlere olan talebin çok daha uzun süre düşük kalması anlamına geliyor. Talep düşük kaldıkça malını satamayan üreticilerin zor duruma düşmeye başlamasıyla Devletin yüklenmesi gereken mali yük daha da artıyor. Nitekim (piyasaların iyice çökmesiyle birlikte) Trump'tan da rekor büyüklükte bir mali paket açıklaması geldi. Buna göre her ABD hane halkına bin dolarlık bir ödeme yapılması gündemde. Toplamda 1.2 trilyon dolara ulaşan paketin büyük bir kısmı ise havayolları endüstrisi ve sağlık sektörüne kanalize edilecek. Avrupa ise bugüne kadar ülke bazında paketler açıkladı. Ancak finansman tarafında ise ilk defa bütün birlik ülkelerinin altını imzalayacağı AB tahvillerinin ihraç edilmesi de gündemde (eğer Almanya her zaman olduğu gibi oyun bozuculuk yapmaz ise!)

Türkiye'de ise faiz indiriminin dışında MB yabancı zorunlu karşılıkları düşürme, uzun vadeli repo yapma ve ihracatçılara kullandırılan reeskont kredilerinin geri ödeme vadesini uzatma gibi tedbirler aldı. BDDK ise kredilerin tahsili gecikmiş alacaklar kalemine atılarak karşılık ayrılması sürecini 3 aydan 6 aya çıkardı. Bu da bankaların yeni kredi verirken oluşacak sermaye baskısını bir süreliğine azaltmış oldu. Hükümet ise krizden etkilenen perakende, AVM, otomotiv, lojistik gibi sektörlerin muhtasar, KDV, SGK primlerini 6'şar ay ertelendi. Nakit akışı bozulan firmaların bankalara olan borçları 3 ay ötelenirken, bunlara ilave finansman desteği sağlandı. KGF limiti 25 milyar liradan 50 milyar liraya yükseltildi. Açıkçası alınan bu önlemler gelişmiş ülkelerin aldıkları önlemlere kıyasla biraz zayıf kalmakta. Öte yandan, korona salgını erken bir şekilde bertaraf edilirse bu önlemler yeterli olabilir. Uzaması durumunda yeni önlemler gerekecektir. Ancak, gerçekçi olmak gerekirse imkanlar da sınırlı.

Türkiye'nin problemi 2016'dan beri peşi sıra gelen (ekonomik ve siyasi) sorunlar nedeniyle potansiyel büyümesinin altında kalması ve de uygulamaya konulan ekonomiyi canlandırma paketlerinin çarpan etkisinin düşük ve kısa vadeli kalması sebebiyle bütçe açığının yüksek boyutlarda seyretmesi. (2020 YEP'inde bile bütçe açığı hedefi riskli görülen sınırın hemen altında, yüzde 2.9 idi.) Hal böyle iken ve bugünkü konjonktürde Devlet harcamalarının çarpan etkisinin düşük kalmaya devam edeceğini de dikkate alırsak, finansman imkanları bakımından zorlanabiliriz. Ancak salgının küresel ölçekte kontrol altına alınması beklenenden daha uzun sürerse mutlaka İMF 1 trilyon dolarlık kredi imkanını devreye sokacaktır. Böyle bir durumda, özellikle dış borçlanma maliyetlerinin keskin bir şekilde arttığı da dikkate alındığında (ülke risk primimiz 500 puanın üstüne çıkmış durumda) bizim de bu imkandan faydalanmamız piyasalar tarafından olumsuz değil, olumlu olarak algılanacaktır.

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Hazine ilk 2 ayda 61 milyar TL biriktirdi

- Şubat'ta bütçe dengesi 7.4 milyar TL açık verirken faiz-dışı denge ise 6.8 milyar TL fazlaydı. Her 2 rakam da geçen senenin Şubat ayına göre oldukça daha iyi.
- Bu ay toplam bütçe gelirlerinde %29 oranında bir artış söz konusu. Vergi gelirleri %26 oranında artarken geçen ay olduğu gibi bu ay da "Faizler, paylar ve cezalar" kalemindeki artış dikkat çekiyor. Bu durum geçen ay olduğu gibi "Borçlanma Senedi Geçmiş Gün Faizleri ve Primli Satış Geliri" alt kaleminden kaynaklanmakta. Bu kalem ile ilgili Hazinesinin 2020 toplam gelir tahmini 2.4 milyar TL olmasına karşın ilk 2 ay sonunda 5.3 milyar TL gelir elde edilmiş durumda!
- Harcamaların şimdilik kontrollü seyrettiği söylenebilir. İlk 2 aydaki artış %10.6 ile enflasyonun altında. Ancak maalesef korona virüs tedavi masraflarının artmasıyla SGK açıklarında ve dolayısıyla cari transferler kaleminde kaçınılmaz bir artış olacaktır.
- Ocak'tan sonra Şubat'ta da vergi gelirlerinde genel bir artış göze çarpıyor. Banka kredilerinde yaratılan ivme sonucunda hanehalkı harcamalarının artması sayesinde vergi gelirlerinde de artış söz konusu. Motorlu taşıtlar vergisinde son 2 aydır yüksek oranlı artışlar görülmekte. Petrol ve doğalgaz ÖTV'lerindeki daha düşük artışlar petrol fiyatlarındaki gerileme ile de ilgili. (Tabii, bu etkiyi Mart ayı rakamlarında çok daha fazla göreceğiz.)
- Şubat ayında gerçekleştirilen toplamda 4 milyar dolarlık dış borçlanma sayesinde Hazinesinin döviz varlıkları 10 milyar doları aştı. (17 Mart itibarıyla döviz varlıkları 12.4 milyara çıkmıştı). Finansman programının hep daha üstünde sürdürülen iç borçlanmaların da sayesinde Hazine ilk 2 ay sonunda kasasında toplamda 61 milyar TL döviz + TL nakit biriktirmeyi başardı. Bu birikim önümüzdeki dönemlerde olası ek harcamalara bir tampon oluşturmuş durumda.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2019 Şubat	2020 Şubat	Artış	2019 Oca-Şub	2020 Oca-Şub	Artış
Harcamalar	83.736.987	93.498.766	11,7%	175.596.847	194.167.670	10,6%
1-Faiz Hariç Harcama	69.033.141	79.336.321	14,9%	153.614.114	167.259.951	8,9%
Personel Giderleri	20.122.181	22.920.361	13,9%	43.999.431	52.142.661	18,5%
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	3.516.299	3.890.770	10,6%	7.870.254	8.808.993	11,9%
Mal ve Hizmet Alımları	5.482.159	7.531.754	37,4%	8.880.451	11.609.725	30,7%
Cari Transferler	35.069.443	37.193.370	6,1%	66.458.935	74.270.918	11,8%
Sermaye Giderleri	2.326.057	3.093.696	33,0%	13.273.218	12.276.849	-7,5%
Sermaye Transferleri	871.206	336.040	-61,4%	5.840.153	356.081	-93,9%
Borç Verme	1.645.796	4.370.330	165,5%	7.291.672	7.794.724	6,9%
2-Faiz Harcamaları	14.703.846	14.162.445	-3,7%	21.982.733	26.907.719	22,4%
Gelirler	66.962.384	86.136.035	28,6%	163.912.917	208.306.231	27,1%
1-Genel Bütçe Gelirleri	64.506.405	81.113.885	25,7%	160.135.936	201.905.801	26,1%
Vergi Gelirleri	57.499.122	71.728.728	24,7%	113.173.946	139.145.192	22,9%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	892.318	1.147.193	28,6%	36.035.196	43.645.207	21,1%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	1.377.269	735.485	-46,6%	1.478.161	2.998.005	102,8%
Faizler, Paylar ve Cezalar	4.518.678	7.230.591	60,0%	8.562.888	15.574.820	81,9%
Sermaye Gelirleri	146.760	215.064	46,5%	340.521	450.090	32,2%
Alacaklardan Tahsilat	72.258	56.824	-21,4%	545.224	92.487	-83,0%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1.450.969	2.663.646	83,6%	2.373.224	3.669.636	54,6%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	1.005.010	2.358.504	134,7%	1.403.757	2.730.794	94,5%
Bütçe Dengesi	-16.774.603	-7.362.731	-56,1%	-11.683.930	14.138.561	-221,0%
Faiz Dışı Denge	-2.070.757	6.799.714	-428,4%	10.298.803	41.046.280	298,6%

	oca	şub
Gelir Vergisi	18,4%	6,4%
Kurumlar Vergisi	-51,9%	40,7%
Dahilde Alınan Mal ve Hizmet Vergile	20,4%	16,6%
Petrol ve Doğalgaz Ürünleri (I)	2,8%	14,3%
Motorlu Taşıtlar (II)	126,8%	232,5%
Dayanıklı Tüketim ve Diğer Mallar (IV)	130,4%	58,6%
Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi	20,3%	24,7%
Gümrük Vergileri	43,3%	50,9%
İthalde Alınan Katma Değer Vergisi	29,6%	18,6%
Dağca Vergisi	118,7%	116,4%
Harçlar	43,4%	73,2%

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Mart 2020	Nisan 2020 ⁽¹⁾	Mayıs 2020 ⁽¹⁾
Ödemeler	30,3	23,6	34,9
İç Borç Servisi	26,0	20,2	18,5
Anapara	18,9	6,9	12,6
Faiz	7,1	13,4	5,8
Dış Borç Servisi	4,3	3,4	16,4
Anapara	0,7	0,6	14,0
Faiz	3,7	2,7	2,4
Finansman	30,3	23,6	34,9
Borçlanma Dışı Kaynaklar⁽²⁾⁽³⁾	10,3	2,5	15,6
Borçlanma	20,0	21,1	19,3
Dış Borçlanma⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	20,0	21,1	19,3
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	10,9	15,6	16,2
Kira Sertifikası ⁽⁴⁾	1,5	1,2	0,0
Kamuya Satışlar	7,6	4,4	3,1

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

İhracatta ufak da olsa bir artış var ama!

- Şubat'ta ihracatımız %2.6 artarken, ithalat artışı %8.3 oldu. İlk 2 ayın sonunda ise ihracat %4, ithalat %13 artmış vaziyette. Bu beklenmedik bir durum değil. 2018 krizi ile birlikte ithalat anormal derecede gerilemişti. Hem bu durumun normalize olması, hem de 2019'un son çeyreğinde hız kazanan krediler vasıtasıyla ekonomiyi canlandırma politikası neticesinde ithalat artışı beklenen bir durumdu. Hatta, kredilerin ağırlıklı olarak tüketici kredisi şeklinde olmasıyla tüketici malları ithalatı istenilenin üzerinde artmaya başlayınca kredi artışının ticari kredilere yönelmesi noktasında ek tedbirler de alındı.

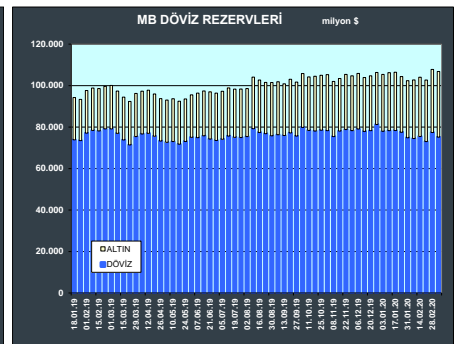
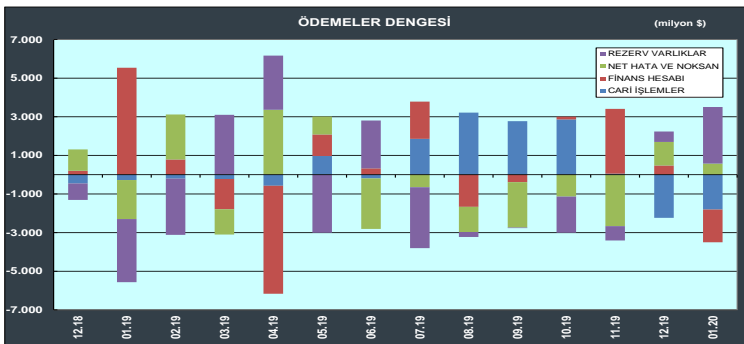
- İhracatın %4 artmış olması ise başarı bile sayılabilir. Şubat ayında Dünya üretiminde Çin'in başı çektiği bir düşüş olmuş, ve küresel kompozit üretim endeksi Ocak'taki 52.2 değerinden 129 ayın en düşük değeri olan 46.1'e gerilemişti. Şimdi ise

yavaş yavaş Çin toparlanırken, bizim ana ihracat pazarlarımızda çok ciddi bir daralma söz konusu. Bu nedenle önümüzdeki 2-3 ay ihracat açısından çok zorlu zamanlar olabilir. Nitekim TİM verilerine göre Mart'ın ilk yarısında ihracat 5 milyar dolar seviyesinde kalmış gözükmekte. Ayın 2. yarısında toparlanma olmaz ise bu %30 daralma demek.

- Şubat'ta TİM'e göre %1.8 artan ihracatın önemli kalemlerinden mücevher %50, çimento %16 ve savunma sanayi %15 artış göstermiş. Bu ay %15 azalan çelik ihracatındaki daralma devam ediyor.
- Ödemeler dengesi hesaplamasında yapılan geriye dönük revizyonlar sonucunda 2013 yılından beri Net Hata ve Noksan kalemi altında gösterilen toplam 44 milyar dolar hizmetler geliri olarak sınıflandırıldı. Böylece 2013-2019 yılları arasındaki cari açığımız da bu miktarda gerilemiş oldu.
- Cari işlemler açığı, bir önceki yılın Ocak ayına göre 1.528 milyon ABD doları artarak 1.804 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. 12 aylık cari işlemler dengesi ise 6.5 milyar dolar fazla verdi.
- 7 Şubat – 6 Mart arasında yurtdışı yerleşikler nete hisse senetlerinde 874 milyon dolar, DİBS'lerde ise 1.6 milyar dolar satış yaptı. Sene başından beri toplamda menkul satışları 4 milyar doları geçti.

Dış Ticaret	Şubat			Ocak-Şubat		
	2019	2020	Değişim (%)	2019	2020	Değişim (%)
İhracat	13.571	13.929	2,64	26.751	27.833	4,04
İthalat	15.728	17.038	8,33	31.399	35.545	13,20
Dış Ticaret Hacmi	29.299	30.967	5,69	58.150	63.377	8,99
Dış Ticaret Dengesi	-2.157	-3.109	44,14	-4.648	-7.712	65,93
İhr./İth. Karşılama Oranı (%)	86,3	81,8		85,2	78,3	

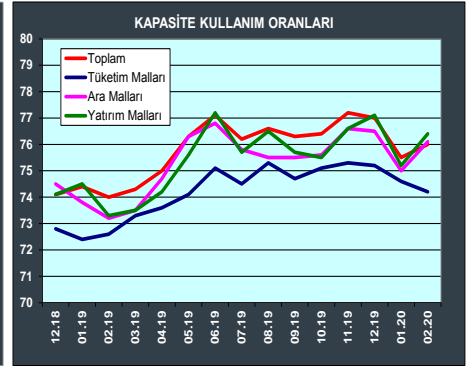
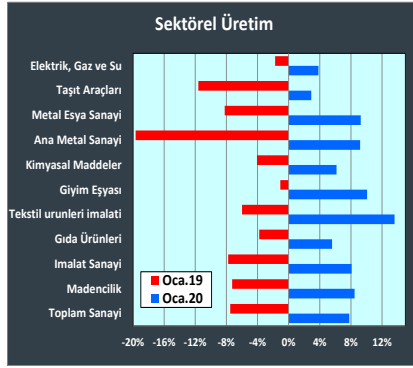
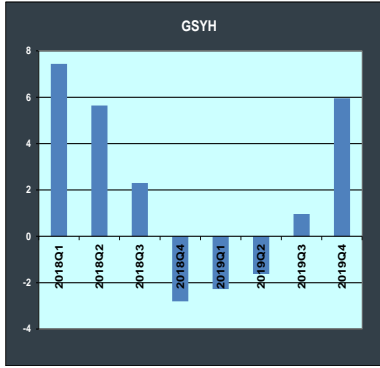
İHRACAT SEKTÖRLERİ	1 - 29 ŞUBAT			
	2019	2020	Değişim ('20/19)	Pay(20) (%)
I. TARIM	1.857.169	1.944.598	4,7	13,3
B. HAYVANSAL ÜRÜNLER	211.037	210.155	-0,4	1,4
Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller	211.037	210.155	-0,4	1,4
C. AĞAÇ VE ORMAN ÜRÜNLERİ	411.557	445.286	8,2	3,0
Mobilya,Kağıt ve Orman Ürünleri	411.557	445.286	8,2	3,0
II. SANAYİ	11.031.156	11.192.794	1,5	76,4
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	971.820	1.017.212	4,7	6,9
Tekstil ve Hammaddeleri	639.691	647.582	1,2	4,4
Deri ve Deri Mamulleri	146.297	152.499	4,2	1,0
Hali	185.832	217.130	16,8	1,5
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.641.554	1.512.716	-7,8	10,3
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.641.554	1.512.716	-7,8	10,3
C. SANAYİ MAMULLERİ	8.417.782	8.662.867	2,9	59,1
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.413.374	1.523.425	7,8	10,4
Otomotiv Endüstrisi	2.544.687	2.522.659	-0,9	17,2
Gemi ve Yat	75.711	147.562	94,9	1,0
Elektrik Elektronik	888.925	865.552	-2,6	5,9
Makine ve Aksamları	600.962	635.694	5,8	4,3
Demir ve Demir Dışı Metaller	655.052	690.556	5,4	4,7
Çelik	1.194.986	1.015.849	-15,0	6,9
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	266.378	309.785	16,3	2,1
Mücevher	248.780	372.356	49,7	2,5
Savunma ve Havacılık Sanayii	157.657	181.761	15,3	1,2
İklimlendirme Sanayii	362.266	389.095	7,4	2,7
Diğer Sanayi Ürünleri	9.005	8.574	-4,8	0,1
III. MADENCİLİK	294.500	282.676	-4,0	1,9
Madencilik Ürünleri	294.500	282.676	-4,0	1,9
T O P L A M (TİM*)	13.182.824	13.420.069	1,8	91,6



ÜRETİM ve BÜYÜME

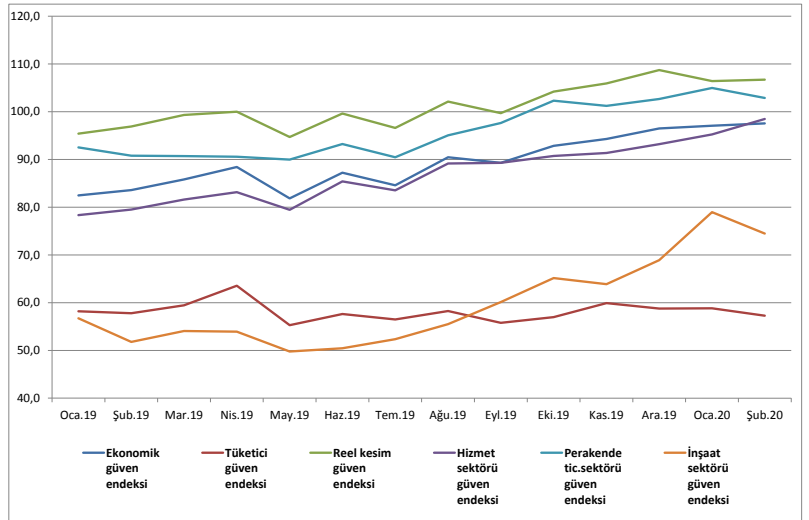
İlk çeyrekte korona etkisi az olacak ancak sonrası belirsiz

- Geçen ay "4. çeyrek GSYH artış oranının %6 ve 2019 tüm sene büyüme oranının da %0.7 civarında gerçekleşmesi beklenebilir" demiştik. Nitekim, açıklanan büyüme oranı da tam %6.0 oldu. Tüm yıl için ise artış %0.9 olarak gerçekleşti.
- 4. Çeyrekte büyümeyi sağlayan neredeyse tamamen hane halkı harcamaları oldu. Ağustos'tan itibaren devreye sokulan kredilerin etkisi tüketime yansdı. Bu arada harcamaların 2018'de %7.7 azalmasından dolayı güçlü bir baz etkisi de söz konusuydu. Önceki çeyreklere milli gelire pozitif etki yapan net dış ticaret bu çeyrekte ithalatın artış göstermesi ile negatif etki yaptı. Bu çeyrekte devletin tüketim harcamaları da %2.7 ile düşük kaldı. Yatırım harcamaları ise eksiye kalmaya devam ediyor.
- Takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla sanayi üretimi Ocak'ta %7.9 arttı. Alt sektörlerden madencilikte %8,5, imalat sanayinde %8,2 ve elektrik ve gaz sektöründe %3,8 artış görüldü.
- Şubat'ta toplam KKO artarken tüketim malları KKO'sunda bir azalış göze çarpmakta. Mart ve sonrasında ise tüketim malları (özellikle gıda) KKO'sunda bir artış, diğerlerinde ise azalış görebiliriz.



- Ekonomik güven endeksi yavaş bir şekilde yükselmeye devam ederken son aylarda hızlı bir çıkış gösteren inşaat sektöründeki güvenin tekrar azalmaya başladığı görülüyor.
- Ocak'ta 51,3 olarak ölçülen PMI Şubat'ta 52,4'e yükselerek üst üste ikinci ay eşik değer 50,0'nin üzerinde gerçekleşti. Son veri, Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarında Şubat 2018'den beri en hızlı iyileşmeye işaret etti.

Faaliyet koşullarındaki iyileşme, yeni siparişlerdeki belirgin artıştan kaynaklanırken firmalar müşterilerden gelen talebin güçlendiğini belirtti. Yeni alınan siparişlerde de son iki yılın en güçlü artışı kaydedildi. Talep koşullarındaki iyileşmeye bağlı olarak imalatçılar üretimi Şubat'ta artırdı. Söz konusu artış, iki yıla yakın bir dönemin en yüksek hızında gerçekleşti. Bu gelişmeyle birlikte üretimdeki mevcut genişleme trendi dördüncü aya ulaştı.

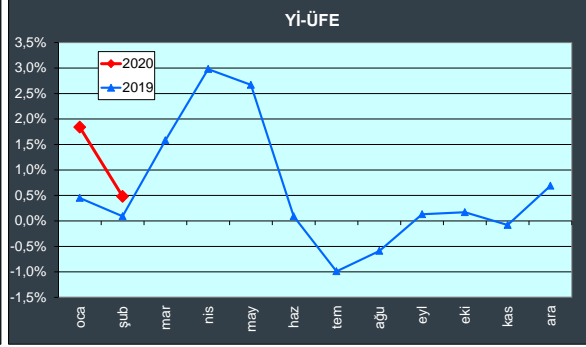
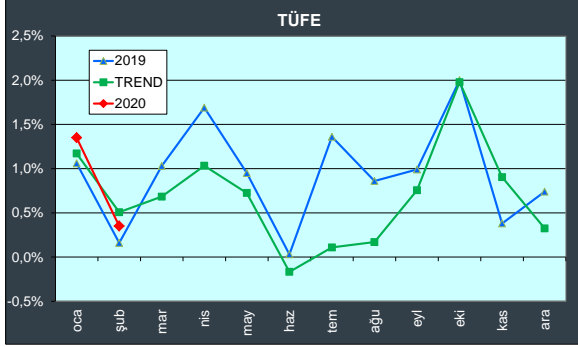


- Ekonomideki toparlanma maalesef korona virüse takılmış bulunuyor. Mart ve sonrasında talep ve üretimde keskin düşüşler görebiliriz. Hastalığın seyrine göre daralma kısa veya uzun sürebilir.

ENFLASYON

Korona ve petrol fiyatları enflasyonu dizginleyecek

- Şubatta TÜFE %0.35, Yİ-ÜFE ise %0.48 arttı. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %12.37, Yİ-ÜFE'de ise %9.26 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.53 ile gıda fiyatları yaptı.



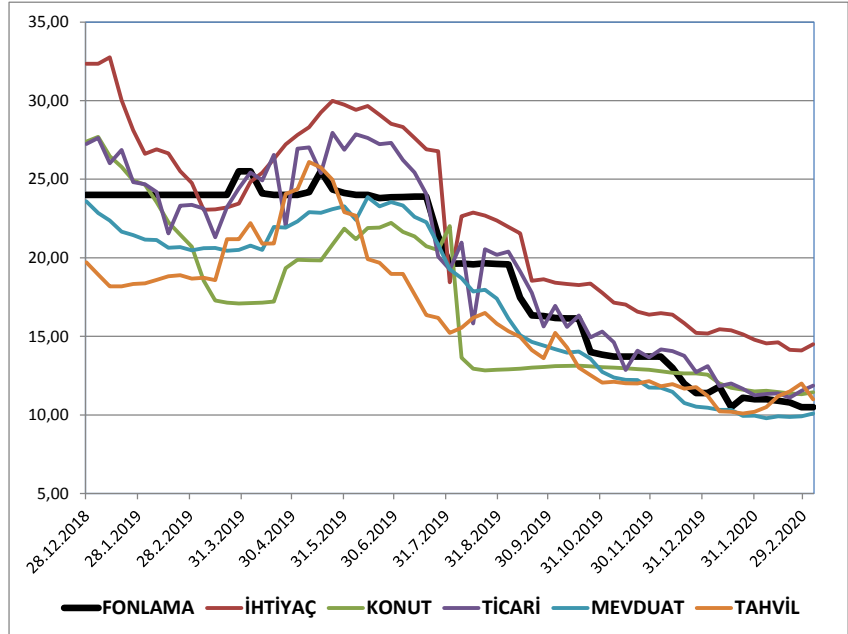
- Bu ay enflasyon beklentilerin bir miktar altında geldi. Bunda ulaştırma fiyatlarındaki düşüşün de payı var. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarındaki düşüşün kalıcılık arz etmesi durumunda bu kalemden dezenflasyona bir katkı görülebilir. Kurlardaki artışın ise şimdilik fiyatlara pek yansımadağı görülüyor. Korona virüs önlemleri nedeniyle iç talepte beklenen keskin düşüş de fiyat artışlarına ket vuracaktır.

FAİZLER

Fed'e paralel olarak bir 100 baz puan da MB indirdi

- Fed'in 2 olağanüstü toplantı ile politika faizini toplamda 100 baz puan indirmesinin akabinde MB de toplantı gününü beklemeden 100 baz puanlık indirime gitti. Son dönemde Türkiye risk priminin 500 baz puanı geçmiş olmasına rağmen Fed ve diğer merkez bankalarının hızlı bir faiz indirim sürecine girmiş olmaları MB'nin faizleri düşürmesine fırsat verdi. Her ne kadar kurlarda görülen baskının enflasyonda bir miktar artış getirmesi beklense bile petrol fiyatlarındaki anormal gerileme ve iç talepte beklenen keskin düşüş enflasyonist endişeleri şimdilik geri plana itmiş durumda.

- Esasen MB farklı yollardan bankalara politika faizi olan 1 haftalık repo faizinin de oldukça altında para verme imkanına sahip. (Son indirime kadar politika faizi 10.75 olmasına rağmen ortalama fonlama faizi 10.50'de idi.) Merkez gelecekte de bu imkanı kullanırmaya devam edecektir.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 6.03.2020	2 7.02.2020	3 27.12.2019	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	152,144	147,071	145,007	3.4%	4.9%
Vadesiz TL Mevduatlar	256,407	246,290	245,924	4.1%	4.3%
Vadesiz YP Mevduatlar	374,398	343,649	321,902	8.9%	16.3%
M1	782,950	737,010	712,833	6.2%	9.8%
Vadeli TL Mevduatlar	926,077	936,028	927,293	-1.1%	-0.1%
Vadeli YP Mevduatlar	843,930	820,987	817,417	2.8%	3.2%
M2	2,552,956	2,494,025	2,457,543	2.4%	3.9%
Repo	26,744	28,555	29,544	-6.3%	-9.5%
B Tipi Likit Fonlar	36,073	38,550	40,302	-6.4%	-10.5%
İhraç Edilen Menkul Değerler	55,541	49,369	47,806	12.5%	16.2%
M3	2,671,315	2,610,500	2,575,195	2.3%	3.7%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	50.7%	49.6%	49.3%	2.3%	3.0%
Toplam TL Krediler	1,747,052	1,692,550	1,642,689	3.2%	6.4%
Bireysel TL Krediler	654,645	638,694	617,803	2.5%	6.0%
Ticari TL Krediler	1,092,407	1,053,857	1,024,886	3.7%	6.6%

EKONOMİK VERİLER

Yİ-ÜFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184	OCAK	2.4219	2.9662	3.7942	3.7608	5.2876	5.9833
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	ŞUBAT	2.5123	2.9665	3.6143	3.8065	5.3273	6.2371
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165	MART	2.6181	2.8300	3.6427	3.9560	5.6386	
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	NİSAN	2.6607	2.8064	3.5568	4.0472	5.9671	
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	MAYIS	2.6635	2.9613	3.5398	4.4889	5.8718	
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537	HAZİRAN	2.6898	2.8900	3.5232	4.6166	5.7654	
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869	TEMMUZ	2.7889	3.0180	3.5290	4.8938	5.5326	
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800	AĞUSTOS	2.9231	2.9597	3.4472	6.4178	5.8245	
2015	5.7	8.8	4.0	207,234	143,839	EYLÜL	3.0306	3.0058	3.5784	6.0010	5.6539	
2016	9.9	8.5	2.9	198,602	142,606	EKİM	2.9202	3.1080	3.7768	5.5303	5.7186	
2017	15.5	11.9	7.4	234,000	157,000	KASIM	2.9161	3.4236	3.9461	5.1742	5.7507	
2018	33.6	20.3	2.6	223,082	168,088	ARALIK	2.9233	3.5255	3.7787	5.2985	5.9507	
2019	7.4	11.8	1.0	203,000	172,000							
2020 (t)	10.0	11.0	2.5	225,000	185,000							
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%								
OCAK 2020	0.5%	-1.1%	4.1%	0.8%								
ŞUBAT 2020	4.2%	4.1%	-11.0%	0.8%								
SON 12 AY	17.1%	13.2%	1.4%	17.9%								
					BİST	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
					OCAK	88,945	73,481	86,295	119,529	104,074	119,140	
					ŞUBAT	84,147	75,814	87,478	118,950	104,529	105,993	
					MART	80,846	83,268	88,947	114,930	93,784		
					NİSAN	83,947	85,328	94,422	104,282	95,415		
					MAYIS	82,981	77,803	97,541	100,652	90,589		
					HAZİRAN	82,249	76,817	100,440	89,915	96,485		
					TEMMUZ	79,909	75,405	107,531	96,952	102,083		
					AĞUSTOS	75,210	75,967	110,010	92,723	96,718		
					EYLÜL	74,205	76,488	102,907	99,957	105,033		
					EKİM	79,409	78,536	110,142	90,200	98,468		
					KASIM	75,232	73,995	103,984	95,416	103,984		
					ARALIK	71,727	78,138	115,022	91,270	114,424		

	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 (vkl)	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 373 73 09
Merkez / İst.	Semra Oktayoğlu (vkl)	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Arzu Gündüz	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Çiftelievzi / 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/Taşkınköy	Esra Ayalp	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104/A Taşkınköy	(392)225 69 03
Lefkoşa/Çarşı	Nadir Kenanoğlu	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	İşıl 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