

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Nisan 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

PANDEMİ KRİZİNİN DÜNYA EKONOMİSİNE ETKİLERİ

Dünyada yaşayan insanlar olarak hepimiz aynı gemideyiz. Hiçbir ülkenin kendisini korona virüsünden tecrit etme imkanı yok. Olsa da anlamlı değil, çünkü bugün değilse bile belki 1 sene sonra virüsü en azından yüzde 60'ımız kapmış olacağız. Mühim olan salgının bir anda kontrolden çıkıp İtalya, ABD ve pek çok diğer ülkede olduğu gibi sağlık hizmetlerinin yetersiz kalması nedeniyle gereğinden fazla yaşam kaybı olmasının önüne geçebilmek. Hep ifade edildiği gibi, öncelikli amaç hastalık yayılma eğrisini mümkün olduğunca düzleştirerek zamana yayabilmek. Sonrasında, iş daha etkili ilaçlar ve ilaç protokolleri ile ölüm oranlarını iyice geriletmeye, ve daha da sonrasında da etkili bir aşı bulmaya kalıyor.

İMF son yayınlanan Dünya Ekonomik Görünümü raporunda yaşanmakta olan krizin daha önce görülen hiçbir krize benzemediğinin altını çizerek sağlık kriziyle başlayan bu sürecin finansal bir krize evrilme ihtimalinin göz ardı edilmemesi gerektiğini de vurguluyor. Tabii ki bu süreçte İMF'nin küresel büyüme tahminleri de sadece 3 aylık bir süre sonrasında tamamen negatife dönmüş durumda. Daha Ocak ayında dünya ekonomisinin yüzde 3.3 oranında büyümesini bekleyen İMF'nin bugünkü tahmini yüzde 3 küçülme! Büyük Resesyon olarak adlandırılan ve 1929 Büyük Buhranı'ndan beri dünyanın yaşadığı en büyük kriz olarak görülen 2009 yılındaki krizde bile küresel büyümenin yüzde -0.1 olduğunu hatırladığımızda yaşanmakta olan şokun büyüklüğü daha iyi anlaşılabilir sanırım. İMF'nin tahminlerine göre dünya ekonomisi 2021'de yüzde 5.8 büyüyerek krizin etkilerini bir ölçüde üzerinden atsa bile yaşanan yüksek oranlı daralma nedeniyle dünya ekonomisinin kümülatif kaybı 9 trilyon dolar olacak.

Üstelik İMF'nin bu tahminleri dünyadaki çoğu ülkede salgın ve buna bağlı sosyal sınırlamaların ikinci çeyrekte zirve yaptığı ve bu yılın ikinci yarısında gerilediği varsayımı altında yapılmış temel tahminler. İMF bunun dışında 3 alternatif senaryo altında daha tahmin yürütmüş. İlk alternatif virüsle mücadelenin baz senaryoya göre yüzde 50 daha uzun sürdüğü bir senaryo. İkincisi salgının 2021'de daha hafif olarak tekrarlayacağı şeklinde. Son senaryoda ise hem bu sene salgının beklenenden yüzde 50 daha uzun süreceği, hem de seneye de tekrarlayacağı varsayımları kullanılmış. Bu 3 alternatif senaryo altında Dünya büyüme rakamları 2020 ve 2021 için şöyle tahmin edilmekte: 1. senaryo: yüzde -6.3 ve 3.8, 2. senaryo: yüzde -3.3 ve 0.8, 3. senaryo: yüzde -6.3 ve -2.0!

Son olarak da İMF'nin temel senaryosu doğrultusunda 2020 yılı Türkiye tahminlerine bir bakalım: Büyüme oranı yüzde -5, enflasyon yüzde 12, cari fazla yüzde 0.4 ve işsizlik oranı da yüzde 17.2. Açıkçası oldukça makul, hattabazı bakımlardan iyimser bile denilebilecek tahminler. Küçülme oranının yüzde 5 olması pek çoklarına aşırı gelebilir, ama işin ucunda bir aritmetik söz konusu. Mesela, bu sene 34 milyar dolar gelir beklediğimiz turizmden sifira yakın bir gelir elde edecek olmamız, ihracatımızın en az yüzde 10-15 gerileyecek olması, ve servis sektörlerinde meydana gelen keskin daralma, bütün bunlar istesek de, istemesek de millî gelirden yüksek oranlı bir daralmayı beraberinde getirecektir. Para ve maliye politikaları kanallarıyla ne kadar canlanma yaratmaya çalışırsak da bu sadece artan işsizlik ve azalan iş hacmi nedeniyle oluşan gelir kayıplarını kısmen telafi edebilecek bir seviyede olabilecek. Daha fazla bir canlandırma yaratmak ise karşı karşıya bulunduğumuz bütçe kısıtları nedeniyle oldukça zor ve ekonomik dengeleri bozma noktasında da oldukça riskli. Öte yandan, unutmayalım ki, Türkiye ekonomisinin göreceli güçlü yanlarından biri de krizlerden çabuk bir şekilde toparlanarak çıkabilmesidir. Yeter ki, salgın çok uzun sürmesin ve (olabildiğince) salgın-öncesi hayatlarımıza geri dönebilelim.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Mart'ta bütçede kaçınılmaz kötüleşme!

- Mart'ta faiz-dışı harcamalar %18 artarken gelirlerde %13'e yakın bir gerileme söz konusu. Bunun sonucunda da aylık bütçe açığı %79 artışla 44 milyara gelmiş durumda.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2019 Mart	2020 Mart	Artış	2019 Oca-Mart	2020 Oca-Mart	Artış
Harcamalar	78.846.261	91.161.877	15,6%	254.443.108	285.329.547	12,1%
1-Faiz Hariç Harcama	67.465.363	79.821.551	18,3%	221.079.477	247.081.502	11,8%
Personel Giderleri	19.774.787	23.671.043	19,7%	63.774.218	75.813.704	18,9%
Sosyal Gv. Kur. Devlet Primi	3.573.975	3.961.612	10,8%	11.444.229	12.770.605	11,6%
Mai ve Hizmet Alımları	4.726.278	6.732.740	42,5%	13.606.729	18.342.465	34,8%
Cari Transferler	31.851.375	39.465.569	23,9%	98.310.310	113.736.487	15,7%
Sermaye Giderleri	5.613.394	3.837.553	-31,6%	18.886.612	16.114.402	-14,7%
Sermaye Transferleri	300.133	438.188	46,0%	6.140.286	794.269	-87,1%
Borç Verme	1.625.421	1.714.846	5,5%	8.917.093	9.509.570	6,6%
2-Faiz Harcamaları	11.380.898	11.340.326	-0,4%	33.363.631	38.248.045	14,6%
Gelirler	54.369.741	47.442.713	-12,7%	218.282.658	255.748.944	17,2%
1-Genel Bütçe Gelirleri	51.031.880	44.604.362	-12,6%	211.167.816	246.510.163	16,7%
Vergi Gelirleri	41.088.165	36.954.498	-10,1%	154.262.111	176.099.690	14,2%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	4.525.960	971.342	-78,5%	40.561.156	44.616.549	10,0%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	628.232	996.509	58,6%	2.106.393	3.994.514	89,6%
Faizler, Paylar ve Cezalar	4.624.362	5.266.265	13,9%	13.187.250	20.841.085	58,0%
Sermaye Gelirleri	155.619	222.265	42,8%	496.140	672.355	35,5%
Alacaklardan Tahsilat	9.542	193.483	1927,7%	554.766	285.970	-48,5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	2.195.239	2.326.507	6,0%	4.568.463	5.996.143	31,3%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	1.142.622	511.844	-55,2%	2.546.379	3.242.638	27,3%
Bütçe Dengesi	-24.476.520	-43.719.164	78,6%	-36.160.450	-29.580.603	-18,2%
Faiz Dışı Denge	-13.095.622	-32.378.838	147,2%	-2.796.819	8.667.442	-409,9%

- Geçen ay "maalesef korona virüs tedavi masraflarının artmasıyla SGK açıklarında ve dolayısıyla cari transferler kaleminde kaçınılmaz bir artış olacaktır" demiştik. Nitekim bu ay bütçedeki 12 milyarlık artışın 8 milyara yakını cari transferlerden kaynaklanmakta.

- Gelirler tarafında da çok hızlı bir kötüleşme söz konusu. Pek çok sektörde KDV ödemelerinin 6 ay ertelenmesi ve birikmiş KDV iadelerinin yapılması nedeniyle dahilde alınan KDV bu ay 5 milyar TL eksi bakiye vermiş durumda! Bu durumun ileriki aylarda da devam etmesi bekleniyor. Keza gelir vergisi ödemelerinin ertelenmesi de bu kalemi eksiye çevirmiş durumda.

SEÇİLMİŞ VERGİLER	oca	şub	mar
Gelir Vergisi	18,4%	6,4%	-16,6%
Kurumlar Vergisi	-51,9%	40,7%	-33,1%
Dahilde Alınan KDV	16,1%	20,4%	-397,6%
Petrol ve Doğalgaz	2,8%	14,3%	13,2%
Motorlu Taşıtlar	126,8%	232,5%	124,8%
Dayanıklı Tük. Malları	130,4%	58,6%	38,7%
BSMV	20,3%	24,7%	24,4%
Gümrük Vergileri	43,3%	50,9%	43,5%
İthalde Alınan KDV	29,6%	18,6%	-7,5%
Damga Vergisi	118,7%	116,4%	108,1%
Harçlar	43,4%	73,2%	20,5%

- Bütçe açığının artması ile birlikte Hazine'nin finansmanı da önem kazanmış durumda. Nitekim Hazine aybaşlarında yayınladığı 3 aylık Hazine Finansman Programı'nda önemli değişikliklere gitti. Önceki ayki programda Nisan ve Mayıs ayları için 20'şer milyar TL tahvil borçlanması öngörülürken bu ay bu miktar 30'ar milyar TL'ye yükselmiş durumda. (Ancak Hazine Nisanda toplamda 36 milyar TL borçlanma ile bu rakamın da üstüne çıkmış oldu.)

- Ancak piyasanın bu kadar yeni tahvil ihracını abzorbe etmesi de kolay değil. Bu nedenle, MB tahvil alımlarında üst limiti analitik bilançoda aktiflerin %10'una genişletirken bir önceki uygulamasının aksine İşsizlik Fonu kaynaklı tahvil alımlarını da bu kez limite dahil etti.

- Zaten Nisan başından beri MB tahvil portföyünü 2 hafta içerisinde 28 milyar TL artırarak 48 milyara çıkarmıştı. (MB'nin aktif büyüklüğü 680 milyar TL. Daha 20 milyarlık tahvil alımı yapabilir.)

- Eğer MB yeni ihraç tahvilleri doğrudan Hazine'den alsaydı, bu tam anlamıyla para basma olacaktı. Bu yolla ise piyasalar üzerinden gerçekleşen dolaylı bir para basmadan söz edebiliriz.

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Nisan 2020	Mayıs 2020 ⁽¹⁾	Haziran 2020 ⁽¹⁾
Ödemeler	24,0	35,4	27,1
İç Borç Servisi	20,6	18,8	12,1
Anapara	6,9	12,7	7,9
Faiz	13,7	6,0	4,2
Dış Borç Servisi	3,5	16,6	15,0
Anapara	0,7	14,1	13,5
Faiz	2,8	2,5	1,5
Finansman	24,0	35,4	27,1
Borçlanma Dışı Kaynaklar⁽²⁾⁽³⁾	-6,0	5,4	5,1
Borçlanma	30,0	30,0	22,0
Dış Borçlanma⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	30,0	30,0	22,0
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	26,8	28,0	20,8
Kira Sertifikası ⁽⁴⁾	1,4	1,3	0,0
Kamuya Satışlar	1,8	0,7	1,2

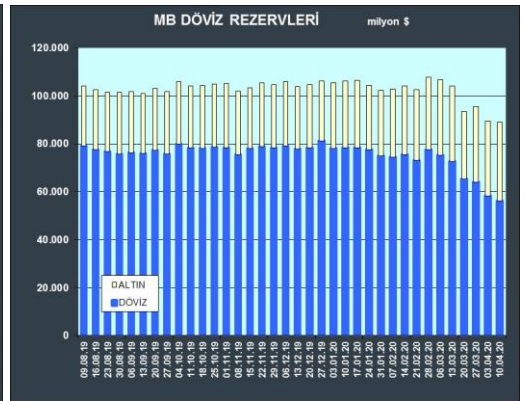
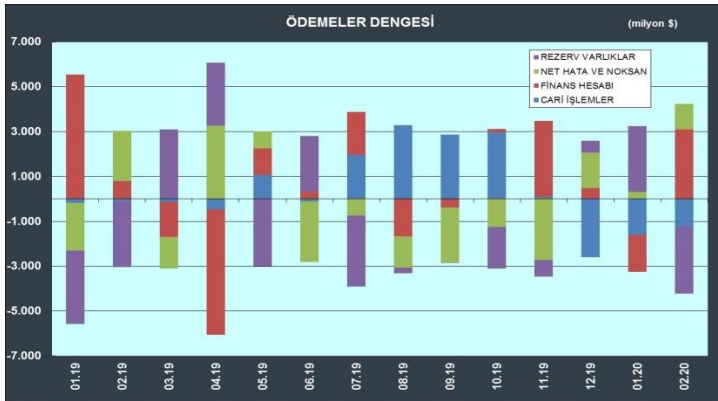
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Nisan'da ihracatta çok büyük düşüş görülebilir!

- Mart'ta ihracatta %18 oranında bir düşüş meydana geldi. Emtia fiyatlarındaki düşümlere rağmen ithalatın %2 artmış olması dış ticaret açığını %143 artışla 5.3 milyar dolara yükseltmiş durumda. İhracatın ithalatı karşılama oranında da büyük bir gerileme söz konusu.
- Sektörel ihracata baktığımızda tek ayakta duran sektörün %4.5 artış gösteren tarım olduğu görülüyor. Bu durumun Sonbahar aylarına kadar bu şekilde gitmesi beklenebilir.
- Türkiye İhracatçılar Meclisi ihracat rakamlarını günlük olarak güncellemekte. Yaptığımız hesaplamalara göre 1-19 Nisan arasında ihracatımız 3 milyar dolar kadar olmuş. Geçen sene Nisan'ın tamamında toplam ihracatımız 14.5 milyar dolardı. 23-26 Nisan arasında ev kısıtlamasının olacağını da dikkate aldığımızda en iyimser tahminle bile toplam ihracatın bu ay 7 milyar dolarlar mertebesinde kalacağı görülüyor. Bu da ihracatta %50 gibi çok yüksek oranlı bir düşüş anlamına gelmekte.
- Cari işlemler açığı, bir önceki yılın Şubat ayına göre 1.113 milyon ABD doları artarak 1.230 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. 12 aylık cari işlemler dengesi ise 6.1 milyar dolar fazla verdi. Bu ay MB rezervlerinde de (yapılan dış borçlanma sayesinde) 3 milyar dolar artış meydana geldi. Ancak, grafikten de görüldüğü gibi bu tarihten sonra çok hızlı bir azalma söz konusu. Son 5 haftada rezervlerdeki azalış 19 milyar dolar!
- Maalesef yurtdışı yerleşiklerin menkul değerler portföyünde net çıkışlar devam ediyor. 6 Mart – 10 Nisan arasında yurtdışı yerleşikler nete hisse senetlerinde 1.1 milyar dolar, DİBS'lerde ise 2.3 milyar dolar satış yaptı. Sene başından beri toplamda menkul değerler satışları 7.5 milyar doları geçti.

Dış Ticaret	Mart			Ocak-Mart		
	2019	2020	Değişim (%)	2019	2020	Değişim (%)
İhracat	15.462	12.680	-17,99	42.212	40.455	-4,16
İthalat	17.628	17.960	1,88	49.026	53.489	9,10
Dış Ticaret Hacmi	33.089	30.640	-7,40	91.239	93.944	2,97
Dış Ticaret Dengesi	-2.166	-5.280	143,78	-6.814	-13.034	91,28
İhr. / İth. Karşılama Oranı (%)	87,7	70,6		86,1	75,6	

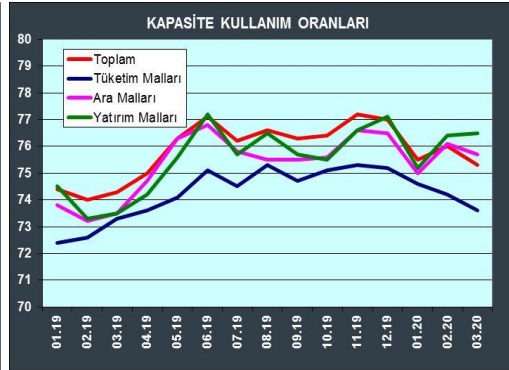
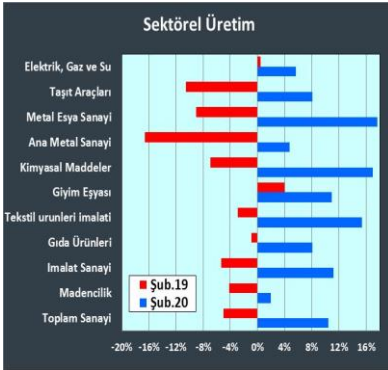
İHRACAT	1 - 31 MART			
	2019	2020	Değişim ('20/'19)	Pay(20) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	1.950.390	2.038.948	4,5	15,2
II. SANAYİ	12.641.512	10.047.876	-20,5	74,8
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1.112.569	937.018	-15,8	7,0
Tekstil ve Hammaddeleri	727.666	586.450	-19,4	4,4
Deri ve Deri Mamulleri	176.064	130.220	-26,0	1,0
Hali	208.839	220.348	5,5	1,6
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.838.129	1.554.437	-15,4	11,6
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.838.129	1.554.437	-15,4	11,6
C. SANAYİ MAMULLERİ	9.690.813	7.556.421	-22,0	56,3
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.674.074	1.214.608	-27,4	9,0
Otomotiv Endüstrisi	2.883.071	2.062.028	-28,5	15,4
Gemi ve Yat	99.641	69.215	-30,5	0,5
Elektrik Elektronik	992.599	832.814	-16,1	6,2
Makine ve Aksamları	699.024	627.495	-10,2	4,7
Demir ve Demir Dışı Metaller	712.309	672.441	-5,6	5,0
Çelik	1.307.482	984.119	-24,7	7,3
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	316.697	317.580	0,3	2,4
Mücevher	297.350	230.591	-22,5	1,7
Savunma ve Havacılık Sanayii	282.563	141.818	-49,8	1,1
İklimlendirme Sanayii	414.615	396.667	-4,3	3,0
Diğer Sanayi Ürünleri	11.387	7.045	-38,1	0,1
III. MADENCİLİK	368.202	324.725	-11,8	2,4
Madencilik Ürünleri	368.202	324.725	-11,8	2,4
T O P L A M (TİM*)	14.960.104	12.411.549	-17,0	92,4



ÜRETİM ve BÜYÜME

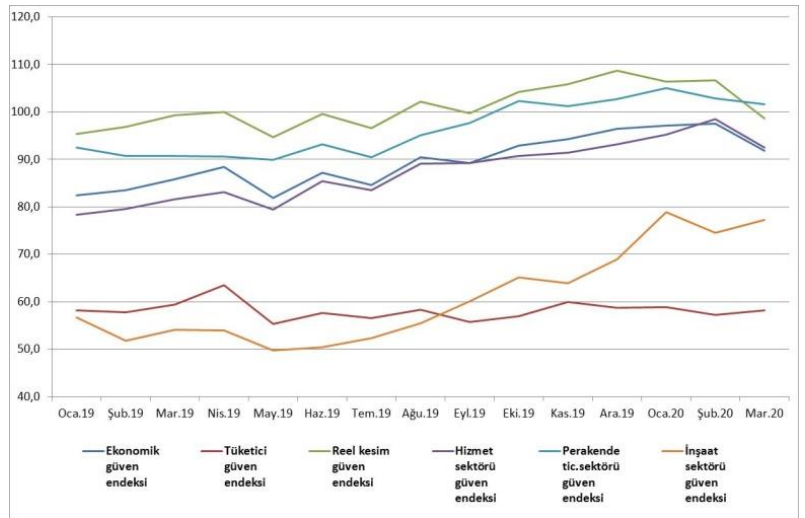
Korona etkisi verilerde ortaya çıkmaya başladı

- Takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla sanayi üretimi yıllık %7,5 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2020 yılı Şubat ayında madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %1,7, imalat sanayi sektörü endeksi %8 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %4,4 arttı.
- Bu rakamlar maalesef bir süre için görebileceğimiz en iyi rakamlar. Mart ve sonrasında keskin düşüşler göreceğiz. Toparlanma 4. çeyreği bulabilir.
- Mart'ta yatırım malları dışındaki KKO'lar azalma eğiliminde. Yatırım mallarındaki artışı ise geçici olarak görebiliriz. Bugünkü şartlar altında (talebin ciddi şekilde arttığı bazı gıda sektörleri dışında) yatırım malları kapasitesinde istikrarlı bir artış beklemek yanlış olur.



- Beklendiği gibi Mart'ta güven endekslerinin neredeyse tamamı yönünü aşağıya çevirmiş vaziyette. Bir tek inşaat sektörü güveni iyi gidiyor. Ancak o sektörün de bugünkü şartlar altında neye güvendiğini anlamak da pek mümkün değil doğrusu.

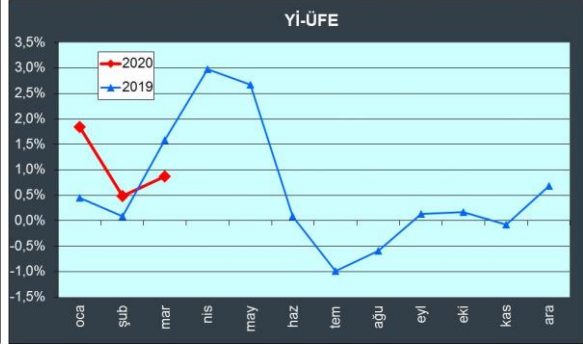
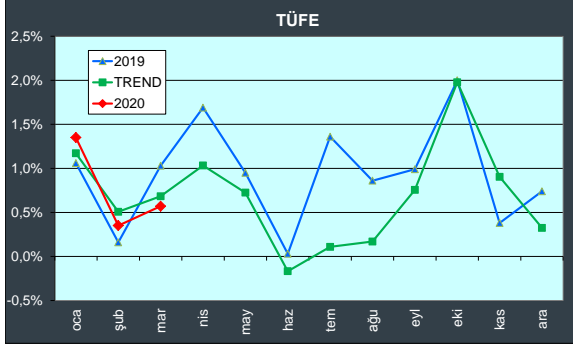
- Şubat'ta 52,4 olarak ölçülen PMI Mart'ta 48,1'e gerileyerek son üç ayda ilk kez eşik değer 50,0'nin altında kaydedildi. Sektördeki zorlukların büyük ölçüde COVID-19'dan kaynaklandığı belirtildi. Salgın, üretim ve yeni siparişlerin yavaşlamasına yol açtı. Üretim son beş ayda ilk kez hız kaybederken yeni siparişler iki aylık genişleme sürecinin ardından düşüş gösterdi. Yeni ihracat siparişlerindeki gerileme, toplam yeni siparişlerdekinden daha yüksek oranda gerçekleşti. Firmalar satın alma faaliyetlerini de geçen yılın Ekim ayından beri ilk kez azalttı. Satın alınan ürünlerin teslimatı da COVID-19 salgınından ağır bir şekilde etkilendi ve tedarikçilerin teslimat sürelerinde belirgin bozulma yaşandı. Mart ayında girdi maliyetleri enflasyonu yüksek seviyelerini korudu. Girdi fiyatlarındaki yükselişin ardındaki temel faktörün para birimindeki değer kaybı olduğu kaydedildi. Bazı arz eksiklikleri de maliyet yüklerindeki artışta etkili oldu. Girdi maliyetlerindeki belirgin artışın sonucu olarak, imalatçılar nihai ürün fiyatlarını da yükseltti. Nihai ürün fiyatları enflasyonundaki artış, bir buçuk yıla yakın bir dönemin en yüksek oranında gerçekleşti.



ENFLASYON

Petrol ve emtia fiyatları enflasyonu düşürürken, arz sıkışıklıkları ve döviz kurları ise artırıyor

- Martta TÜFE %0.57, Yİ-ÜFE ise %0.87 arttı. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %11.84, Yİ-ÜFE'de ise %8.50 oldu. Geçen ay olduğu gibi bu ay da ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.44 ile gıda fiyatları yaptı. Ulaştırma fiyatlarında ise %0.30 gerileme söz konusu.



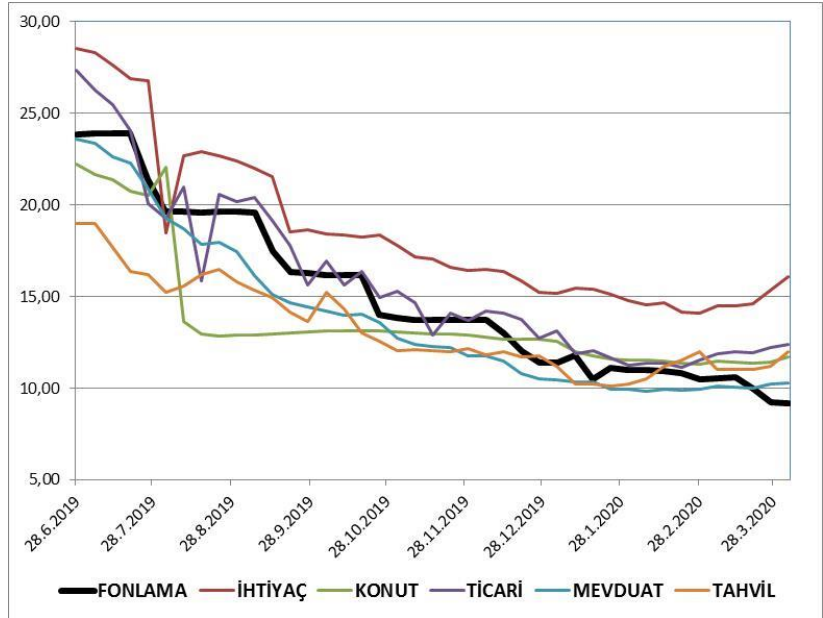
- Her ne kadar enerji ve emtia fiyatlarındaki düşüşler bu seneki enflasyon oranının kontrolden çıkmasını engelleyecekse de, döviz kurlarındaki artış ve arz tarafındaki üretim sıkışıklıkları enflasyonda yukarı yönlü bir baskı yapabilir.

FAİZLER

TCMB'den beklentilerin üzerinde bir indirim daha

- MB Nisan'da politika faizi olan 1 haftalık repo faizinde 100 baz puanlık indirimde gitti. Özellikle son günlerde TL üzerinde artan baskılar nedeniyle piyasa beklentileri 50 baz puandı. Ancak TL üzerindeki baskıların genelde diğer GOP'lardan ayrılan bir baskı olmadığı ve esasen faizleri daha az düşürmesi ve hatta hiç düşürmemesinin TL'ye fazla bir güç vermeyeceğinden hareketle MB yüksek bir indirim yapmayı tercih etti.

- Gerek yurtdışı piyasalarda rekor düşük faizlerin devam etmesi, gerekse de petrol fiyatlarındaki anormal düşüşler bu konuda MB'nın elini bir ölçüde rahatlattı. Öte yandan, emtia ithalatçısı olarak Türkiye göreceli iyi durumda olmasına karşın Gelişmekte Olan Ülkeler sepetinde olduğu için emtiaya daha hassas Rusya, Brezilya ve Güney Afrika gibi diğer ülkelerdeki satışlar Türkiye'yi de ister istemez menfi olarak etkilemekte. Nitekim, ülke iflas riski primimiz (CDS) 600 baz puan gibi çok yüksek bir oranda seyretmeye devam ediyor.



- Bu arada son 1.5 ayda piyasa faizlerinin fonlama faizleriyle beraber düşmediği de gözlemleniyor. Aksine özellikle ihtiyaç faizlerinde belirgin bir artış gözlemleniyor.

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 10.4.2020	2 6.3.2020	3 27.12.2019	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	180.065	152.144	145.007	18,4%	24,2%
Vadesiz TL Mevduatlar	289.332	256.407	245.924	12,8%	17,7%
Vadesiz YP Mevduatlar	422.058	374.398	321.902	12,7%	31,1%
M1	891.454	782.950	712.833	13,9%	25,1%
Vadeli TL Mevduatlar	990.612	926.077	927.293	7,0%	6,8%
Vadeli YP Mevduatlar	884.218	843.930	817.417	4,8%	8,2%
M2	2.766.285	2.552.956	2.457.543	8,4%	12,6%
Repo	15.884	26.744	29.544	-40,6%	-46,2%
B Tipi Likit Fonlar	35.030	36.073	40.302	-2,9%	-13,1%
İhraç Edilen Menkul Değerler	57.035	55.541	47.806	2,7%	19,3%
M3	2.874.234	2.671.315	2.575.195	7,6%	11,6%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	50,5%	50,7%	49,3%	-0,5%	2,5%
Toplam TL Krediler	1.820.225	1.747.052	1.642.689	4,2%	10,8%
Bireysel TL Krediler	657.488	654.645	617.803	0,4%	6,4%
Ticari TL Krediler	1.162.736	1.092.407	1.024.886	6,4%	13,5%

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	6,6596
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				
					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%			
					MART 2021	6,8%	4,9%	-15,4%	80,0%			
					SON 12 AY	18,1%	13,9%	-4,4%	108,7%			
					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	89.644	
					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
Çiftelvhz./ 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