

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Temmuz 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

BORSALARDAKİ CANLANMA TEMEL VERİLERLE UYUMLU MU?

Koronavirüs pandemisi ile birlikte istisnasız tüm dünya ekonomilerinde çok ciddi boyutta daralmalar yaşandı ve daha bir süre daha yaşanmaya da devam edecek. Tam normalizasyon sürecinin hastalık ile ilgili etkili bir aşı ve tedavi yöntemi bulunana kadar oluşmayacağı ortada. Pek çok araştırma kuruluşu büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmeye devam ediyor. Bu ay IMF de 2020 küresel büyüme tahminini %-3'den %-4,9'a düşürdü. Hal böyle iken, Türkiye de dahil, küresel piyasalardaki artan risk iştahı ekonomik tahminlere oldukça tezat bir görüntü oluşturuyor.

Yakınlarda Project Syndicate sitesinde piyasalar konusunda 2 uzman ekonomistin görüşleri yayınlandı. Birincisi Nobel ödülü sahibi ve davranışsal ekonomi üzerinde uzman olan Robert Shiller. Diğeri ise BRIC teriminin mucidi eski Goldman Sachs baş ekonomisti Jim O'Neill. Shiller ABD borsalarına odaklanarak pandemi sürecinde bu borsaların 3 farklı fazdan geçtiğine vurgu yapıyor. S&P500 Ocak sonundan Şubat 19'a yüzde 3 yükseliş, o tarihten 23 Mart'a kadar yüzde 34 çöküş ve sonrasında bugüne kadar yüzde 42 yükseliş göstermiş. Shiller bu gelişmeleri, her zaman yaptığı gibi haberler ve bu haberlerin yatırımcılar tarafından nasıl algılandığı üzerinden okuyor. İlk fazda hastalığın gelişimi ile ilgili umursamazlık, ikinci fazda hastalığın DSÖ tarafından pandemi ilan edilmesi ile birlikte panik ve üçüncü fazda tüm gelişmiş ülkelerin peşi sıra rekor büyüklükte destek paketleri açıklaması ile birlikte aşırı bir iyimserlik piyasalara hakim olmuş durumda. Bu aşırı iyimserliği körükleyen bir veri de 2009 yılında açıklanan destek paketleri sonrasında borsaların coşmuş olmasının yatırımcı hafızasındaki yeri.

O günlerde ve hatta 2018'de görülen düzeltme hareketi sonrasında pozisyon almamış olanların "bu sefer treni kaçırmayalım" (FOMO – fear of missing out) psikolojisi de etkili olmuş gözüküyor. Şahsen Shiller'in davranışsal yorumlarına katılmakla birlikte, Fed'in bu sefer finansal olmayan şirketlere yönelik doğrudan desteklerinin daha güçlü olmasının da piyasaları canlandırmada etkili olduğu söylenebilir. Ayrıca, bir kısım destek paketinin hanehalklarına doğrudan gelir desteği şeklinde olması da borsaları körükleyen bir olgu. Pandemi sürecinde evde kalan ve eline devletten bir miktar "düşüş" para geçen küçük yatırımcıların borsaya girmesi de endeksleri yukarı çıkartıyor. (Borsalar için "taze para" çok önemlidir. Bu taze para günlük hacme göre çok yüksek olmasa bile fiyatlar üzerinde önemli etki yapar.) Türkiye'de de benzer bir hareketi gözlemliyoruz. Yavaşlamış olmakla birlikte yabancıların çıkış eğiliminin devam etmesine karşın borsa endeksi küçük yerli yatırımcıların desteği ile 23 Mart'tan beri tam S&P500 kadar (yüzde 42) yükselmiş durumda.

Bu bağlamda asıl soru borsalarda görülen bu aşırı iyimserliğe karşı reel piyasalarda gerçekten de endekslerin işaret ettiği gibi hızlı bir "V" şeklinde düzeltme olup olmayacağı. Bu noktada Jim O'Neill çoğu ekonomistten daha iyimser. Goldman Sachs'deyken geliştirdiği "Küresel Öncü Göstergeler" endeksinin bugünlerde artış eğiliminde olduğuna dikkat çekiyor. ABD, Avrupa ve Asya'da aylık PMI göstergeleri ve son 2 aydır ABD istihdam verilerinin yukarı yönlü olduğuna ve Çin'de ise Caixin hizmetler PMI endeksinin Haziran'da son on yılın en yüksek seviyesi olan 58,4'e yükselmiş olduğuna vurgu yapıyor. O'Neill'e göre takip ettiği bir başka yüksek frekanslı gösterge olan Güney Kore ihracatının da önceki aylara göre önemli ölçüde toparlanmış olması pozitif bir gelişme.

Açıkçası ben O'Neill kadar iyimser değilim. Öncelikle, çoğu yerde pandeminin ikinci dalgasının ortaya çıkmakta olduğunu görüyoruz. Belki, bu sefer sokağa çıkma ve diğer kısıtlamalar daha lokalize kalacak. Ancak, böyle bir gelişmenin tüketici davranışları üzerinde etki yapmaması imkansız. İkinci olarak da, pandemi atlatılıp normalizasyon sürecine girildiği zaman bile özellikle istihdam piyasasının normalize olmasının uzun zaman alabileceği endişesini taşıyorum. Bu 2 unsur ekonomilerdeki "efektif talep"i baskı altında tutmaya devam edecektir. Hakeza, bu süreçte merkez bankalarının bilançolarını gereğinden erken bir zamanlamayla daraltmaya gitmeleri durumunda ise piyasalarda yeniden güçlü bir satış döngüsüne bile geri dönebiliriz.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe açığı 200 milyara koşuyor

- Bütçede Mayıs'taki düşük harcamalar artışından sonra Haziranda %27 gibi oldukça yüksek bir artış söz konusu. Geçen ay %7 azalma gösteren Cari Transferler kalemi bu ay tam %30 artış göstermiş.

Sermaye giderlerindeki %138'lik artış da dikkat çekici.

- Gelirler tarafında ise belirgin bir toparlanma göze çarpmakta. Ancak artış oranı gider artış oranının gene de oldukça altında. Bu da bütçe açığının bu ay %60 gibi çok yüksek bir oranda artmasına sebep olmuş.

- İlk 6 ay sonunda 109 milyar olan bütçe açığının sene sonuna kadar 200 milyar TL'nin üzerine çıkması şaşırtıcı olmayacaktır.

- Takip ettiğimiz vergilerden kurumlar vergisinde çok yüksek bir artış söz konusu. Ancak Haziran geçici vergi ödeme ayı olmadığı için tahsilat miktar olarak çok fazla değil (TL 1.9 milyar). Dahilde alınan KDV'de ise %75 düşüş meydana gelmiş. Buna karşılık kredi faizlerindeki düşüş ile birlikte araba ve dayanıklı tüketim malları satışlarında meydana gelen artışlar sonucunda bu 2 kaleme ait ÖTV'lerde %265 ve %385 oranında artış söz konusu.

- Kredilerdeki artışa ve döviz alımlarına getirilen %1'lik kesintiye rağmen toplamda BSMV tahsilatı %9 azalmış. BSMV faiz üzerinden kesildiği için geçen seneye göre faizlerde meydana gelen yüksek oranlı düşüş bu duruma sebep olmuş olmalı.

- Haziranda 27 milyar TL borçlanma öngörülmüştü. Ancak 22 milyar TL ile uzun zamandır ilk defa planlananın altında bir borçlanma gerçekleştirdi. Geçen ayki raporda belirttiğimiz gibi Hazine aybaşına 91 milyar TL'lik bir kasa mevcudu ile başladığı için borçlanmaya ihtiyaç duymadı. 26 milyar TL bu mevcuttan kullandı.

- Ağustos ve Eylül aylarında Hazinenin iç borç servisi 30 milyar TL'nin üzerine çıkıyor. Bu aylarda itfanın az üzerinde bir borçlanma öngörülmekte. Ancak, bütçe açığının 20 milyarlar seviyesinde devam etmesi durumunda, Temmuz başında 77 milyar olan kasa mevcudu bile sonbaharda yetmeyebilir ve daha çok borçlanma gerekebilir. (Temmuz ortasında kasa mevcudu 61 milyara düşmüş bile.)

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2019 Haziran	2020 Haziran	Artış	2019 Oca-Haz	2020 Oca-Haz	Artış
Harcamalar	67,533,941	85,642,670	26.8%	481,566,919	564,861,647	17.3%
1-Faiz Hariç Harcama	63,173,990	79,345,358	25.6%	430,823,045	493,604,636	14.6%
Personel Giderleri	19,790,541	22,912,907	15.8%	125,835,775	145,944,592	16.0%
Sosyal Guv.Kur. Devlet Primi	3,255,961	3,786,282	16.3%	21,674,983	24,261,237	11.9%
Mal ve Hizmet Alımları	5,367,605	5,368,278	0.0%	31,914,003	35,587,613	11.5%
Cari Transferler	29,569,894	38,484,930	30.1%	199,269,233	239,129,097	20.0%
Sermaye Giderleri	3,274,863	7,777,667	137.5%	30,964,300	32,641,930	5.4%
Sermaye Transferleri	354,061	407,416	15.1%	7,329,038	2,286,441	-68.8%
Borç Verme	1,560,665	607,878	-61.1%	13,835,713	13,753,726	-0.6%
2-Faiz Harcamaları	4,360,351	6,297,312	44.4%	50,743,874	71,257,011	40.4%
Gelirler	55,480,705	66,272,387	19.5%	402,983,963	455,411,265	13.0%
1-Genel Bütçe Gelirleri	53,666,488	64,430,447	20.1%	389,630,323	441,041,355	13.2%
Vergi Gelirleri	44,876,671	55,442,616	23.5%	307,742,782	335,948,140	9.2%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,618,671	1,005,261	-37.9%	45,512,770	52,324,837	15.0%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	194,192	1,444,197	643.7%	6,099,530	6,317,210	3.6%
Faizler, Paylar ve Cezalar	5,560,020	4,989,491	-10.3%	26,700,648	42,535,671	59.3%
Sermaye Gelirleri	1,355,971	1,452,003	7.1%	2,880,844	3,324,371	15.4%
Alacaklardan Tahsilat	60,963	96,879	58.9%	693,749	591,126	-14.8%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,157,763	1,201,581	3.8%	9,234,858	9,546,956	3.4%
3-Düzen. ve Denet. Kurumlarının Gelirleri	656,454	640,359	-2.5%	4,118,782	4,822,954	17.1%
Bütçe Dengesi	-12,053,236	-19,370,283	60.7%	-78,582,956	-109,450,382	39.3%
Faiz Dışı Denge	-7,692,885	-13,072,971	69.9%	-27,839,082	-38,193,371	37.2%

SEÇİLMİŞ VERGİLER	oca	şub	mar	nis	may	haz
Gelir Vergisi	18.4%	6.4%	-16.6%	-15.0%	-28.4%	-22.9%
Kurumlar Vergisi	-51.9%	40.7%	-33.1%	-54.7%	41.7%	1195.3%
Dahilde Alınan KDV	16.1%	20.4%	-397.6%	117.2%	-42.8%	-75.0%
Petrol ve Doğalgaz	2.8%	14.3%	13.2%	-4.4%	15.1%	9.9%
Motorlu Taşıtlar	126.8%	232.5%	124.8%	54.8%	77.9%	264.6%
Dayanıklı Tük. Malları	130.4%	58.6%	38.7%	70.5%	34.3%	384.8%
BSMV	20.3%	24.7%	24.4%	-2.2%	3.7%	-9.1%
Gümrük Vergileri	43.3%	50.9%	43.5%	-5.5%	-14.4%	169.8%
İthalde Alınan KDV	29.6%	18.6%	-7.5%	-24.8%	-30.9%	95.8%
Damga Vergisi	118.7%	116.4%	108.1%	84.9%	82.7%	107.4%
Harçlar	43.4%	73.2%	20.5%	-54.9%	-50.7%	119.7%

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Temmuz 2020	Ağustos 2020(*)	Eylül 2020(*)
Ödemeler	23.3	31.3	30.9
İç Borç Servisi	20.7	28.1	25.6
Anapara	14.9	19.6	15.6
Faiz	5.8	8.5	10.0
Dış Borç Servisi	2.6	3.2	5.3
Anapara	0.4	0.7	0.8
Faiz	2.2	2.5	4.5
Finansman	23.3	31.3	30.9
Borçlanma Dışı Kaynaklar (2)(3)	-3.7	3.3	1.9
Borçlanma	27.0	28.0	29.0
Dış Borçlanma (3)	0.0	0.0	0.0
İç Borçlanma	27.0	28.0	29.0
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	24.5	22.8	26.3
Kira Sertifikası (4)	1.0	1.2	1.1
Kamuya Satışlar	1.6	4.0	1.6

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

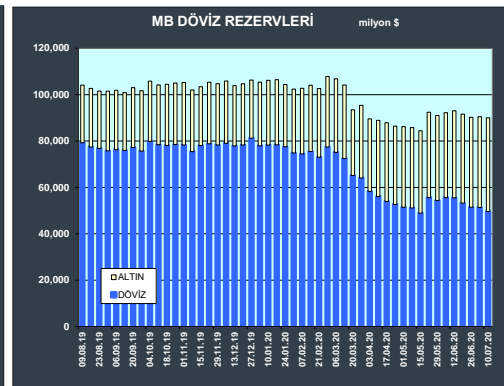
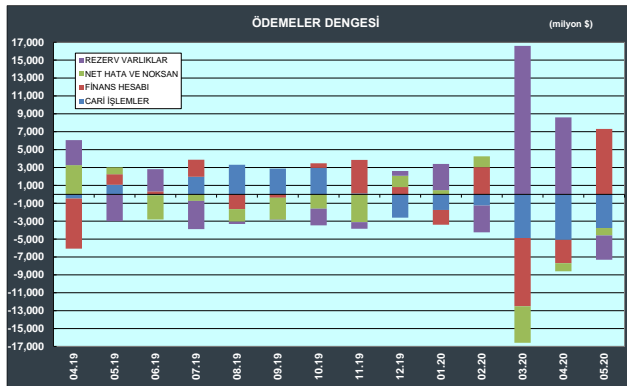
Haziranda ihracat düşüşü azalmış gibi, ama...

- İhracatta Nisanda %42 ve Mayistaki %41 düşüşten sonra Hazirandaki %15 düşüş olumlu gözükülebilir. Ancak, şunu da dikkate almak gerekiyor: 2019 Haziranında bayram dolayısıyla işgünü sayısı sadece 17 idi. Bu sene bayram Mayıs sonuna geldiği için işgünü sayısı 22 oldu. İşgünü açısından 2 ay arasında %30 fark var.
- TİM'in günlük verileri de Temmuz'da ihracatın geçen senenin aynı ayına göre %35 kadar düşük seyrettiğini gösteriyor.
- İthalatın göreceli yüksek seyrediyor olması ise ekonomideki riskleri artıran bir başka durum. Bu ay da ithalatta %11 artış söz konusu. Halbuki, en büyük ithalat kaleminiz olan enerji ithalatında ilk 6 ayda neredeyse yarı yarıya gerileme var: 21.0 vs 13.5 milyar \$.

Dış Ticaret	Haziran			Ocak-Haziran		
	2019	2020	Değişim (%)	2019	2020	Değişim (%)
İhracat	11.065	12.733	15,07	83.679	70.909	-15,26
İthalat	14.253	15.830	11,07	98.562	94.523	-4,10
Dış Ticaret Hacmi	25.318	28.563	12,82	182.241	165.432	-9,22
Dış Ticaret Dengesi	-3.189	-3.098	-2,84	-14.883	-23.614	58,66
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	77,6	80,4		84,9	75,0	

İHRACAT	1 - 30 HAZİRAN			
	2019	2020	Değişim ('20/'19)	Pay(20) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	1,363,345	1,921,813	41.0	14.3
II. SANAYİ	8,887,936	10,238,725	15.2	76.0
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	730,005	851,558	16.7	6.3
Tekstil ve Hammaddeleri	509,832	554,851	8.8	4.1
Deri ve Deri Mamulleri	87,702	101,532	15.8	0.8
Hali	132,472	195,175	47.3	1.4
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,294,013	1,425,451	10.2	10.6
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,294,013	1,425,451	10.2	10.6
C. SANAYİ MAMULLERİ	6,863,918	7,961,716	16.0	59.1
Hazırlı ve Konfeksiyon	1,085,765	1,357,642	25.0	10.1
Otomotiv Endüstrisi	2,189,207	2,016,001	-7.9	15.0
Gemi ve Yat	55,620	88,349	58.8	0.7
Elektrik Elektronik	715,403	902,754	26.2	6.7
Makine ve Aksamları	472,097	586,861	24.3	4.4
Demir ve Demir Dışı Metaller	516,676	677,204	31.1	5.0
Çelik	877,984	1,128,844	28.6	8.4
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	235,215	323,137	37.4	2.4
Mücevher	215,410	345,059	60.2	2.6
Savunma ve Havaçılık Sanayii	207,582	167,356	-19.4	1.2
İklimlendirme Sanayii	285,958	360,162	25.9	2.7
Diğer Sanayi Ürünleri	7,001	8,346	19.2	0.1
III. MADENCİLİK	317,512	312,700	-1.5	2.3
Madencilik Ürünleri	317,512	312,700	-1.5	2.3
T O P L A M (TİM*)	10,568,793	12,473,238	18.0	92.6

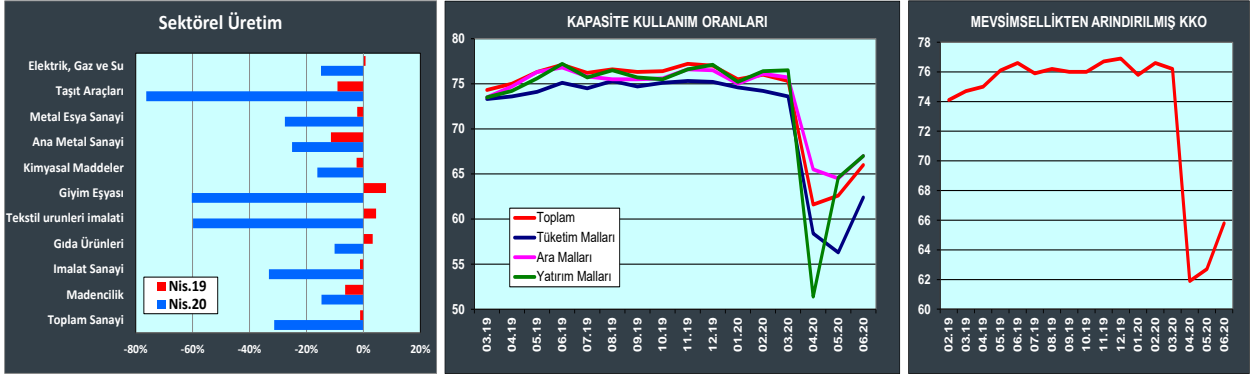
- İhracatçı sektörler baktığımızda, tarım, hazırlıyım, çimento ve demir-çeliğin daha iyi performans gösterdiği görülüyor. En büyük ihracat sektörümüz olan otomotivde ise %8 daralma söz konusu.
- Ödemeler dengesinde gidişat iyi değil. Son 3 aydır, cari dengede geçen senenin aynı aylarına göre her ay 5 milyar dolara yakın kötüleşme var. Örneğin, son açıklanan Mayıs ayı cari açığı 3.7 milyar dolar. 2019 Mayıs ayında ise cari denge 1.1 milyar dolar fazla vermişti.
- 12 Haziran – 10 Temmuz arasında yabancı yatırımcılar nette DİBS'lerde 218 milyon dolar, hisse senetlerinde ise 232 milyon dolar satış gerçekleştirdi. Her ne kadar satışlar geçmiş aylara göre bir miktar azaldıysa da, nette çıkışlar devam ediyor.
- MB rezervlerinde 11 haftalık kesintisiz düşüşten sonra 22 Mayıs haftasında MB'nın Katar Merkez Bankası ile yaptığı swap'ın miktarını 5 milyar dolardan 15 milyara çıkarması sonucunda 8 milyar dolar artış görülmüştü. Ancak o tarihten beri rezerv azalışları kaldığı yerden devam etmekte. Hem cari açığın, hem de portföy çıkışlarının rezervler üzerinde baskı yaptığını söylemeye gerek yok.



ÜRETİM ve BÜYÜME

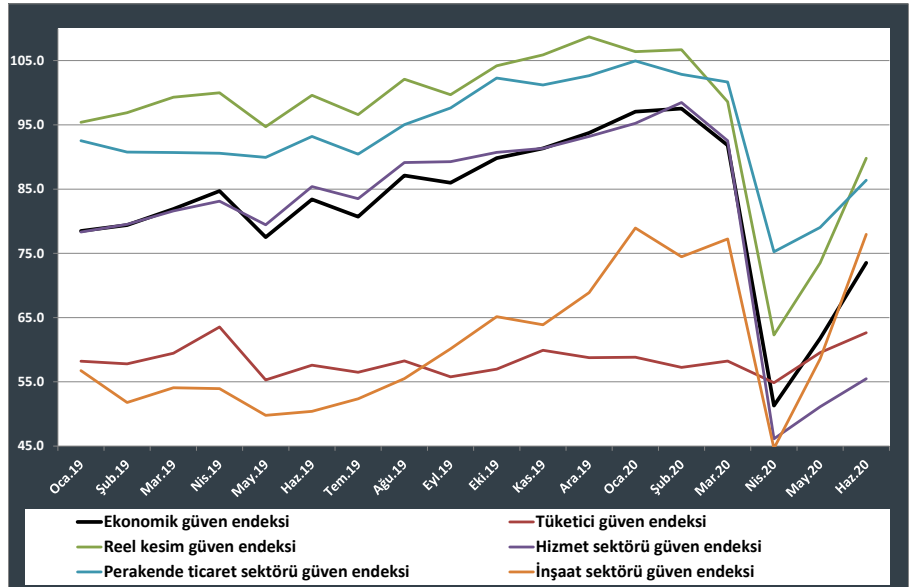
Toparlanma var ama eski seviyelere ulaşmak beklenenden uzun sürebilir

- 2. Çeyrekte tüm dünya ekonomileri gibi Türkiye de büyük oranlı bir daralma yaşadı. Veri toplama zorlukları çok net ve doğru bir milli gelir rakamına ulaşmayı zorlaştırırsa da, daralmanın %20'nin üzerinde olma ihtimali yüksek.
- Aşağıda yer alan üretim ile ilgili grafikler daralmanın boyutlarını ortaya koymakta. Veriler korona tedbirlerinin etkilerini tüm şiddetiyle gördüğümüz Nisan ayından beri göreceli bir toparlanmaya işaret etmekte. Ancak, üretimin korona öncesi döneme geri dönmesi zaman alacak.



- Mayıs'ta takvim etkisinden arındırılmış verilerle sanayi üretimi yıllık %19,9 azalırken madencilik sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %14,2, imalat sanayi sektörü endeksi %20,6 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %13,3 azaldı. Ancak milli gelir hesaplamalarında takvim etkisinden arındırılmamış ham verilerin kullanıldığı ve bu şekilde hesaplandığında Mayıs daralmasının %30,6 olduğunu hatırlatalım. Neyse ki, bu takvim etkisi farkı Haziranda rakamlara lehte yansiyacak. (2 sene arasında ramazan bayram tatilinin ayrı aylara denk gelmesinden dolayı.)
- Güven endekslerindeki toparlanma devam etmekte. Konut kredilerindeki kampanyaların da etkisiyle inşaat sektöründeki güven düzeyinin 26 ay önceki seviyeye kadar çıktığı görülüyor.
- Mayıs'ta 40,9 olarak ölçülen manşet PMI, Haziran'da 53,9'a yükseldi. Salgın kısıtlamalarının kaldırılması ve müşterilerin faaliyetlerine yeniden başlamasıyla birlikte yeni siparişler de büyüme bölgesine geçti.

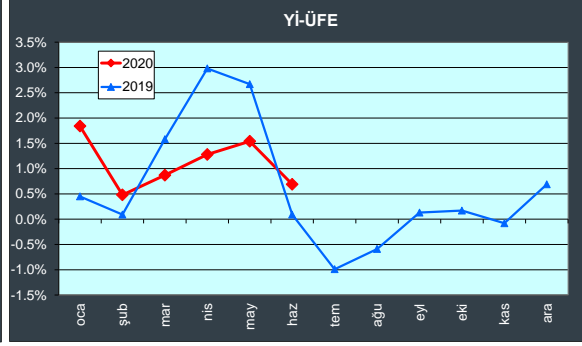
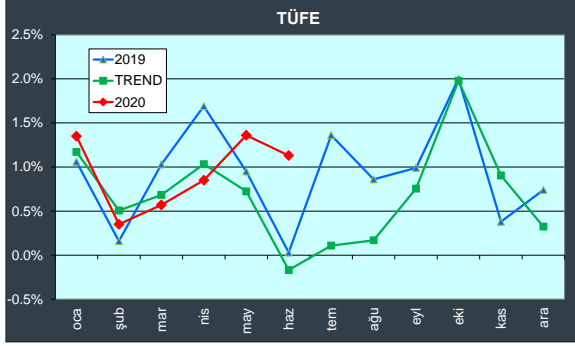
Ancak yabancı müşterilerin bir bölümünün kapalı kalması nedeniyle yurt dışından alınan yeni siparişlerdeki artış, toplam yeni siparişlere göre düşük oranda gerçekleşti.



ENFLASYON

Enflasyondaki artış belirginleşmeye başladı

- Haziranda TÜFE %1.13, Yİ-ÜFE ise %0.69 arttı. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %12.62, Yİ-ÜFE'de ise %6.17 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.70 ile ulaştırma ve %0.25 ile lokantalar yaptı. Bu ay gıda fiyatları %1.6 gerilemesine rağmen 12 aylık gıda enflasyonu %12.93 ile TÜFE'nin üzerinde.

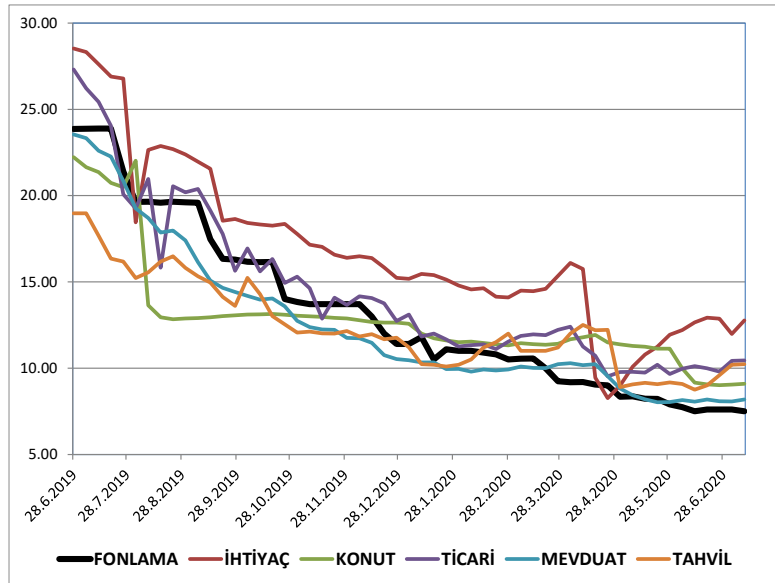


- İlk 6 aydaki kümülatif enflasyon %5.75 ve TCMB'nin sene sonu tahmini %7.4. Açıkçası bu tahminin gerçekleşme ihtimali sifıra yakın.
- Grafikten de görüldüğü gibi 2020 enflasyonu son 2 aydır 15 yıllık trendin çok üzerinde seyrediyor. Kurlardaki kırılğan stabilite ve gıda fiyatlarında (maalesef turizmin durma noktasında olması nedeniyle) yaz aylarında beklenen düşüş manşet enflasyonda bir miktar azalış getirirse bile kredilerdeki ivmelenme enflasyonun istenen düzeyde gerilemesini önlüyor. Bu ay gıda, enerji, alkol ve tütünün dahil edilmediği "C" çekirdek enflasyonunda da %1.3 artış olduğuna dikkat çekelim.

FAİZLER

MB'ından "her şartta faiz düşürme" stratejisinden geri adım!

- Haziranda Merkez Bankası 9 kere art arda yaptığı faiz indirimlerine son verip faizleri sabit bırakarak adeta bir "sürpriz" yapmış oldu. Tabii ki bunda, açıkça ifade edilmese de, artan enflasyon ve cari açık endişelerinin önemli bir payı var.
- Piyasa faizlerinin geldiği noktaya baktığımızda ise reel (enflasyondan arındırılmış) mevduat faizlerinin eksi seviyelerde rekora doğru gittiği görülüyor. Bugün itibariyle 12 aylık enflasyon yüzde 12.6. Mevduat sahibinin eline geçen net (vergi sonrası) faiz ise yüzde 7'nin biraz altında. Kısaca mevduat sahibi %5.5 kadar eksi faiz almakta!
- Öte yandan, ihtiyaç kredilerinde faizler yükselmeye devam ederken ticari kredilerde ise faizlerin %10 platosuna oturmuş olduğu görülüyor.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 10.07.2020	2 12.06.2020	3 27.12.2019	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	210,885	208,936	145,007	0.9%	45.4%
Vadesiz TL Mevduatlar	373,459	353,074	245,924	5.8%	51.9%
Vadesiz YP Mevduatlar	523,223	505,014	321,902	3.6%	62.5%
M1	1,107,567	1,067,024	712,833	3.8%	55.4%
Vadeli TL Mevduatlar	1,067,528	1,020,225	927,293	4.6%	15.1%
Vadeli YP Mevduatlar	856,671	863,729	817,417	-0.8%	4.8%
M2	3,031,766	2,950,978	2,457,543	2.7%	23.4%
Repo	17,657	20,864	29,544	-15.4%	-40.2%
B Tipi Likit Fonlar	41,409	41,202	40,302	0.5%	2.7%
İhraç Edilen Menkul Değerler	68,064	78,842	47,806	-13.7%	42.4%
M3	3,158,897	3,091,886	2,575,195	2.2%	22.7%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	48.9%	49.9%	49.3%	-2.0%	-0.7%
Toplam TL Krediler	2,148,622	2,054,208	1,642,689	4.6%	30.8%
Bireysel TL Krediler	762,334	703,609	617,803	8.3%	23.4%
Ticari TL Krediler	1,386,288	1,350,599	1,024,886	2.6%	35.3%

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	6.9845
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	MAYIS	2.6635	2.9613	3.5398	4.4889	5.8718	6.8260
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537	HAZİRAN	2.6898	2.8900	3.5232	4.6166	5.7654	6.8555
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)	9.0	10.0	-3.0	190,000	160,000							
YATIRIMLARIN GETİRİLERİ						EURO	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	DOLAR	EURO	BİST	MEVDUAT		OCAK	2.7446	3.2350	4.0632	4.6812	6.0447	6.5983
TEMMUZ 2019	-4.0%	-6.0%	5.8%	1.9%	ŞUBAT	2.8198	3.2364	3.8291	4.6523	6.0685	6.8716	
AĞUSTOS 2019	5.3%	4.6%	-5.3%	1.5%	MART	2.8125	3.2148	3.8921	4.8761	6.3302	7.2107	
EYLÜL 2019	-2.9%	-4.2%	8.6%	1.2%	NİSAN	2.9763	3.1966	3.8814	4.9005	6.6851	7.5963	
EKİM 2019	1.1%	3.3%	-6.3%	1.2%	MAYIS	2.9199	3.2965	3.9629	5.2525	6.5438	7.5907	
KASIM 2019	0.6%	-0.8%	5.6%	1.0%	HAZİRAN	3.0036	3.2135	4.0198	5.3406	6.5625	7.6858	
ARALIK 2019	3.5%	5.5%	10.0%	0.9%	TEMMUZ	3.0561	3.3506	4.1399	5.7137	6.1684		
OCAK 2020	0.5%	-1.1%	4.1%	0.8%	AĞUSTOS	3.2775	3.2970	4.1504	7.4869	6.4523		
ŞUBAT 2020	4.2%	4.1%	-11.0%	0.8%	EYLÜL	3.4002	3.3608	4.2099	6.9631	6.1783		
MART 2020	6.8%	4.9%	-15.4%	0.7%	EKİM	3.2125	3.4055	4.3927	6.2847	6.3830		
NİSAN 2020	4.9%	5.3%	12.8%	0.7%	KASIM	3.0850	3.6430	4.6747	5.8843	6.3289		
MAYIS 2020	-2.3%	-0.1%	4.4%	0.6%	ARALIK	3.1896	3.7176	4.5237	6.0354	6.6741		
HAZİRAN 2020	0.4%	1.3%	10.4%	0.6%								
SON 12 AY	16.3%	16.0%	16.5%	14.0%	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	101,110	
					MAYIS	82,981	77,803	97,541	100,652	90,589	105,521	
					HAZİRAN	82,249	76,817	100,440	89,915	96,485	116,524	
					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.	Tijen Uğur	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Arzu Gündüz	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Çiftehvz./ İst.	Hülya Turutoğlu (vkl)	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Moda / İst.	Şule Çetinkaya (vkl)	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

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
Relationship Banking	Sibel Uzun Ay	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44 207) 403 5656
Harringay	Melek Varol	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmer's Green	Mustafa Derwish	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870

TÜRK BANKASI LTD.

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez	Ceyda Yıldırım	92, Gime 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/Çarşı	Nadir Kenanoğlu	Uray Sok. Belediye Pazarı yanı	(392)229 11 67
Lefkoşa/Yenikent	Esra Ayalp	Belediye Bulvarı Akview Apt No:93D, Gönyeli	(392)223 38 53
Lefkoşa/Gönyeli	Işıl Yalçın	Atatürk Cad., No:104 Gönyeli	(392)223 17 68
Gazimağusa	Reşat Gündoğdu	24, Limanyolu	(392)366 53 27
Girne/Girne	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı No:1	(392)815 21 01
Girne/Karakum	Devrim Kaki	Hız. 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

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