

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Eylül 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

PİYASALARDA OYNAKLIK YÜKSEK SEYREDİYOR

Tabii ki pandemi ABD dahil tüm Dünya ekonomileri için çok büyük bir kötü sürpriz oldu. Mecburen maliye ve para politikalarında akla gelmeyecek kadar genişlemeci kararlar alındı. Mesela, pandemi olmasaydı bugünlerde Fed'in politika faizini yüzde 1.5'lerde devam ettirdiğine tanık olabilirdik. Ancak pandemi ile birlikte faizler yüzde 0-0.25 seviyesine çekildi. Ayrıca, FED başkanı Powell son Jackson Hole toplantısında Fed'in enflasyon hedeflemesinde değişikliğe gitti. Buna göre Fed bugüne kadar "esnek enflasyon hedeflemesi" (flexible inflation targeting - FIT) olarak adlandırılan politikasını "esnek ortalama enflasyon hedeflemesi" (FAIT) olarak güncelledi. Böylece ABD'de bir dönem için enflasyon hedeflenen yüzde 2'nin üzerine çıkma bile, geçmiş ortalama enflasyona bakılacağı için bu seviyelerde daha uzun süre kalmasına müsaade edecek bir para politikası devam ettirilebilecek. ABD (ve neredeyse tüm diğer gelişmiş büyük ekonomilerde) enflasyonun 2008'den beri art(a)madığını dikkate aldığımızda, Fed'in bu kararı ultra düşük faiz politikasının daha çok uzun süre devam ettirilebileceği anlamına geliyor. Ancak unutmamalym ki geçmiş dönemin şartları altında etkili olan bir politika bugünkü dönemin farklı şartlarında istenen etkiyi yaratamayabilir.

FED Eylül ortasında gerçekleştirdiği para kurulu toplantısında da uzun vadeli enflasyon hedeflerine vurgu yaparak beklendiği gibi faizleri değiştirmede. Ekonomistlerin son tahminlerine göre, Fed'in tercih ettiği fiyat göstergesi olan ve değişken gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan temel kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksi bazında enflasyonun bu yıl yalnızca % 1.2'ye ve 2021'de % 1.7'ye ulaşması bekleniyor. Bu da daha çok uzun süre faizlerin düşük kalacağı anlamına geliyor. Hal böyle iken, doların diğer paralara göre değer kaybetmesini beklersiniz, değil mi? İlk başta da gerçekten böyle oldu. Dolar endeksi 92'nin altına kadar geriledi. Ancak sonrasında yeniden dolarda belirgin bir güçlenme (ve petrolde zayıflama) dikkat çekiyor. (Tabii, doların çapraz kur hareketlerine bakarken, diğer paraların bağlı bulunduğu ekonomilerin göreceli olarak nasıl performans göstereceği de önemli olmakta.)

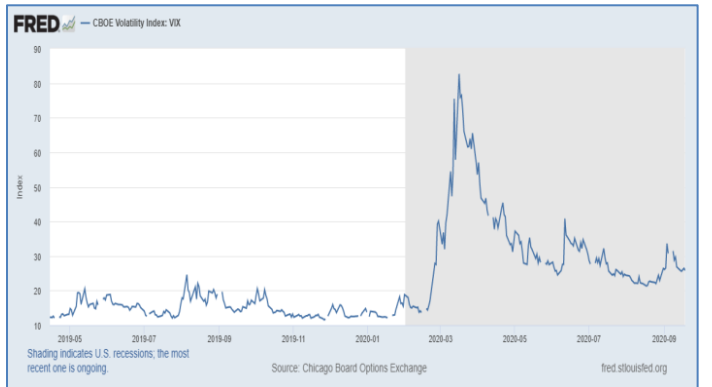
Fed'in "esnek ortalama enflasyon hedeflemesi" kararı piyasaların zaten aşırı derecede şişmiş olduğu bir konjonktürde alındı. 2009'dan beri Fed'in izlediği para politikasının en önemli aktarım mekanizmalarından biri piyasalardaki menkullerin değerlerinin yüksek tutulmasıydı. 2009 sonrası alınan parasal gevşeme (QE) ve diğer likidite tedbirleriyle borsalar 3 yıl gibi kısa bir sürede global kriz öncesi değerlerine gelmişti. 2013'den bugüne kadar ise ABD'de borsalar yüzde 120 daha arttı. Aynı dönemde işsizlik oranı ise neredeyse istatistikler tutulduğundan beri en düşük seviyeye geriledi. Ancak, geldiğimiz noktada, borsalardaki bugünkü değerlemelerin sağlam finansal temellere dayandığını söylemek zor. Bu nedenle, satışların borsaların değer olarak en şişmiş segmenti olan teknoloji hisselerinden başlaması da sürpriz değil. Örneğin, NASDAQ borsası Eylül'de 1 hafta içerisinde %10 değer kaybetti.

Enflasyon yaratma politikasına geri dönersek: Buradaki beklenti ekonomi o kadar canlanacak ki, enflasyon kalıcı bir şekilde artacak, ve Fed o zaman devreye girecek. Ancak 10 sene enflasyon yaratamayan bir

politikanın bundan sonra nasıl enflasyon yaratacağı ciddi bir soru işareti. (ABD 10 yıllık tahvillerinin hâlâ %0.6'larda gezmesi de piyasanın bu konuda soru işaretleri olduğunu gösteriyor.) Ayrıca uygulanan bu politikanın ABD ekonomisinde ciddi çarpıklıklar yarattığı da bir gerçek. Örneğin, borsaların şişirilmesi iyi güzel de, hisse senetlerinin yüzde 87'si ABD'nin en zengin yüzde 10'unun elinde. Bu da ABD'de zaten kötü olan gelir dağılımının daha da kötüleşmesi anlamına geliyor.

Son gelişmelerle ilgili söylenebilecek belki de tek şey alınan tedbirlere rağmen

piyasalardaki oynaklığın artmakta olduğu. (Nitekim oynaklık endeksi VIX'de pandeminin ortaya çıktığı ilk günlere göre gerilemiş olsa da, pandemi öncesine göre belirgin bir şekilde yüksek seyrediyor.) Oynaklığı artıran başlıca olgu belirsizliktir. Belirsizliğin ana sebepleri de 1- Pandeminin bundan sonraki seyrinin nasıl olacağı, 2- ABD-Çin ilişkilerinin (özellikle ABD'de yaklaşan seçim sonrası) nasıl gelişeceği.



BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Ağustos'ta bütçe pozitif sürpriz yaptı

- Bu sene korona nedeniyle ekonomik aktivitedeki durma doğal olarak bütçe gelirlerini son derece menfi etkilemişti. Keza, çalışma ödeneği gibi çeşitli destekler de giderlerin azalmasına sebep olmuş, böylece ilk 7 ayda bütçe açığı 139 milyar ile rekor kırmıştı. Ağustos'ta ise korona tedbirlerinin büyük ölçüde kaldırılması, ertelenmiş talebin

ertelenmiş talebin devreye girmesi ve kredi musluklarının sonuna kadar açılması sayesinde vergi gelirlerinde %50'ye yakın bir artış kaydedildi. Böylece, bu ay bütçe 28 milyar TL fazla vermiş bulunuyor.

- 8 ay sonundaki toplam açık ise 111 milyar TL'ye geriledi. Ancak, bu ayki olumlu rakamların senenin kalan aylarında devam etme ihtimali oldukça düşük. Bu ay cari transferlerdeki azalış nedeniyle gerilemiş olan bütçe giderlerinin kalan aylarda tekrar artışa geçmesi şaşırtıcı olmayacaktır. Keza, artan enflasyon ve cari açık risklerinden dolayı ekonomide bir frene basma kaçınılmaz.

- Takip ettiğimiz vergilere baktığımızda son 3 aydır en büyük oransal artışların motorlu taşıtlar ve dayanıklı tüketim mallarında olduğu görülüyor. Ancak artan vergilerle birlikte Eylül ve sonrasında motorlu taşıtlar vergilerinde azalma göreceğiz.

- Bütçe açığının finanse edilmesinde gittikçe daha çok oranda altın ve döviz tahvilleri kullanılmakta. Bu Hazine açısından esasen bir risk kaynağı çünkü günün sonunda devlet her zaman (bir şekilde) TL basarak normal iç borçları öder. Ancak altın ve döviz tahvillerini ödemek için altın ve döviz bulmak zorunda.

- Ağustostaki faiz-dışı fazla Hazine açısından da biraz sürpriz oldu. Geçen ayki finansman programında Eylül ayı için 22.5 milyar iç borçlanma planlayan Hazine bu miktarı 10 milyara düşürdü. Ancak ihale/itfa oranını %40'a düşürmesine rağmen enflasyon beklentilerindeki artışın da etkisiyle bu ay DİBS faizlerinde herhangi bir düşüş yaşanmadı.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2019 Ağustos	2020 Ağustos	Artış	2019 Oca-Ağu	2020 Oca-Ağu	Artış
Harcamalar	93,712,086	80,345,263	-14.3%	658,811,729	761,432,276	15.6%
1-Faiz Hariç Harcama	82,846,535	68,444,059	-17.4%	589,482,539	669,817,878	13.6%
Personel Giderleri	20,087,839	23,034,931	14.7%	167,350,602	194,750,817	16.4%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	3,475,478	3,879,203	11.6%	28,594,458	32,205,523	12.6%
Mal ve Hizmet Alımları	5,866,969	5,560,980	-5.2%	45,690,968	47,441,316	3.8%
Cari Transferler	44,324,143	30,658,934	-30.8%	273,707,456	328,653,138	20.1%
Sermaye Giderleri	6,803,902	4,053,621	-40.4%	46,891,680	44,512,142	-5.1%
Sermaye Transferleri	1,071,801	317,496	-70.4%	10,641,945	4,851,941	-54.4%
Borç Verme	1,216,403	938,894	-22.8%	16,605,430	17,403,001	4.8%
2-Faiz Harcamaları	10,865,551	11,901,204	9.5%	69,329,190	91,614,398	32.1%
Geçiriler	94,288,350	108,565,652	15.1%	590,705,671	650,506,051	10.1%
1-Genel Bütçe Gelirleri	92,403,269	106,671,455	15.4%	572,953,476	632,318,600	10.4%
Vergi Gelirleri	66,620,442	98,456,206	47.8%	432,685,184	510,418,170	18.0%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	19,737,426	1,173,110	-94.1%	88,555,926	54,712,950	-38.2%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	918,731	455,715	-50.4%	7,453,530	7,987,637	7.2%
Faizler, Paylar ve Cezalar	4,632,217	6,015,719	29.9%	39,528,301	53,678,974	35.8%
Sermaye Gelirleri	142,410	505,639	255.1%	3,608,393	4,761,289	32.0%
Alacaklardan Tahsilat	352,043	65,066	-81.5%	1,122,142	759,580	-32.3%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,529,390	1,361,543	-11.0%	12,796,315	12,392,441	-3.2%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	355,691	532,654	49.8%	4,955,880	5,795,010	16.9%
Bütçe Dengesi	576,264	28,220,389	4797.1%	-68,106,058	-110,926,225	62.9%
Faiz Dışı Denge	11,441,815	40,121,593	250.7%	1,223,132	-19,311,827	-1678.9%

SEÇİLMİŞ VERGİLER	oca	şub	mar	nis	may	haz	tem	ağu
Geir Vergisi	18.4%	6.4%	-16.6%	-15.0%	-28.4%	-22.9%	-0.9%	5.3%
Kurumlar Vergisi	-51.9%	40.7%	-33.1%	-54.7%	41.7%	1195.3%	-22.8%	62.5%
Dahilde Alınan KDV	16.1%	20.4%	-397.6%	117.2%	-42.8%	-75.0%	52.1%	56.6%
Petrol ve Doğalgaz	2.8%	14.3%	13.2%	-4.4%	15.1%	9.9%	9.7%	33.5%
Motorlu Taşıtlar	126.8%	232.5%	124.8%	54.8%	77.9%	264.6%	712.2%	370.5%
Dayanıklı Tük. Malları	130.4%	58.6%	38.7%	70.5%	34.3%	384.8%	226.1%	172.1%
BSMV	20.3%	24.7%	24.4%	-2.2%	3.7%	-9.1%	-0.8%	34.8%
Gümrük Vergileri	43.3%	50.9%	43.5%	-5.5%	-14.4%	169.8%	42.6%	78.6%
İthalde Alınan KDV	29.6%	18.6%	-7.5%	-24.8%	-30.9%	95.8%	23.1%	38.2%
Damga Vergisi	118.7%	116.4%	108.1%	84.9%	82.7%	107.4%	118.3%	123.7%
Harçlar	43.4%	73.2%	20.5%	-54.9%	-50.7%	119.7%	96.6%	70.4%

HAZINE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Eylül 2020	Ekim 2020(*)	Kasım 2020(*)
Ödemeler	31,5	48,0	32,8
İç Borç Servisi	25,7	43,9	28,8
Anapara	15,6	36,0	23,2
Faiz	10,1	8,0	5,6
Dış Borç Servisi	5,8	4,0	4,0
Anapara	0,9	0,9	1,4
Faiz	4,9	3,1	2,6
Finansman	31,5	48,0	32,8
Borçlanma Dışı Kaynaklar (2)(3)	21,5	26,0	17,8
Borçlanma	10,0	22,0	15,0
Dış Borçlanma (3)	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	10,0	22,0	15,0
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	7,3	20,9	11,7
Kira Sertifikası (4)	1,1	0,0	2,4
Kamuya Satışlar	1,6	1,1	0,9

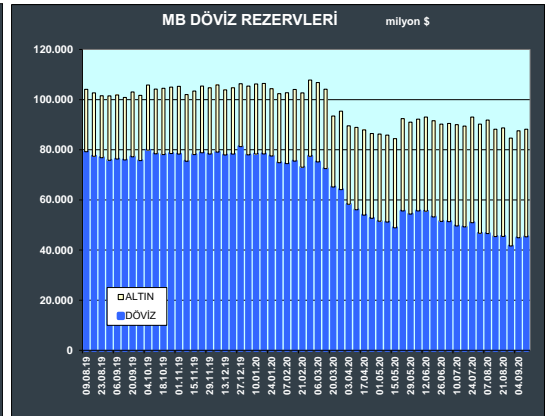
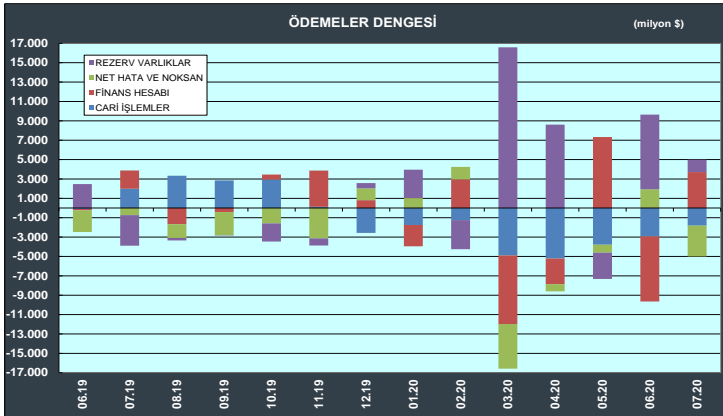
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Bu seviyede bir dış ticaret açığı sürdürülemez

- Ağustos ayı dış ticaret rakamları çok kötü geldi. İthalat %21 artarken, ihracat %6 geriledi. Böylece dış ticaret açığı da 6.4 milyar dolar gibi çok yüksek bir seviyede gerçekleşti. Turizm gelirlerinin de çok düşük kalacağını dikkate aldığımızda bu ay tarihin en yüksek Ağustos ayı cari açığını görebiliriz. (Normalde Ağustos cari fazla verdiğimiz bir aydır.)
- Ticaret açığının diğer sevimsiz bir tarafı da açığın enerji fiyatlarındaki azalışa rağmen oluşmuş olması. Ağustosta geçen seneye göre 1.2 milyar dolar daha az enerji ithalatı söz konusu. Buna karşın altın ithalatındaki artış 3.2 milyar dolar!
- Sene başından beri baktığımızda ise enerji ithalatımız 10 milyar dolar gerilerken altın ithalatımız 8.5 milyar dolar artmış durumda.
- İhracatta yüzümüzü güldüren sektör tarım oldu. Bu ay %10 artış gösteren tarım ihracatında ilk 8 aydaki artış da %4.5. Bu dönemde artış gösteren diğer 2 sektör ise çimento ve gemi-yat yapıcılığı.
- Temmuzda cari denge 1.8 milyar dolar açık verdi. İlk 6 aydaki açık ise 21.6 milyar dolar oldu. Bu açığı ve finans ve net hata hesaplarından çıkışları karşılamak için MB sene başından beri \$ 31.4 milyar dolar döviz rezervi harcamak zorunda kaldı.
- 14 Ağustos – 11 Eylül arasında yabancı yatırımcılar nete hisse senetlerinde 251 milyon dolar satış gerçekleştirdi. DİBS'lerde ise uzun zamandan beri nete az da olsa alış görüyoruz. Yabancıların sene başından beri gerçekleştirdikleri satışlar sayesinde neredeyse hiç DİBS portföyleri kalmamış olması ve Ağustosta faizlerin 5 puan kadar yükselmiş olması bu durumda etkili oldu.

Dış Ticaret	Ağustos			Ocak-Ağustos		
	2019	2020	Değişim (%)	2019	2020	Değişim (%)
İhracat	12.500	11.759	-5,93	111.307	96.898	-12,94
İthalat	15.076	18.177	20,57	131.987	129.845	-1,62
Dış Ticaret Hacmi	27.576	29.936	8,56	243.294	226.743	-6,80
Dış Ticaret Dengesi	-2.576	-6.418	149,18	-20.680	-32.946	59,31
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	82,9	64,7		84,3	74,6	

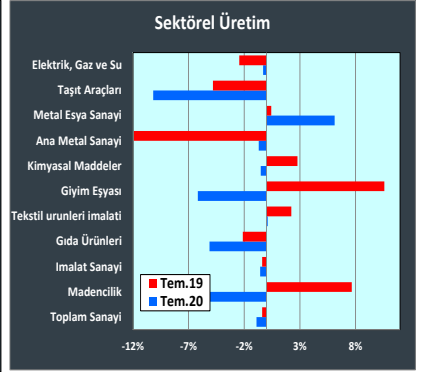
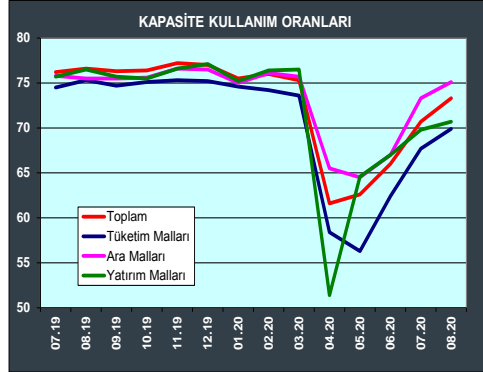
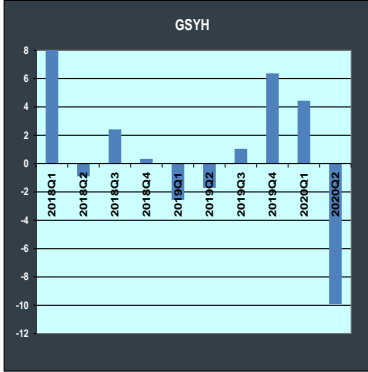
İHRACAT	1 - 31 AĞUSTOS			
	2019	2020	Değişim ('20/19)	Pay(20) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	1.528.029	1.684.043	10,2	14,7
II. SANAYİ	10.182.332	9.425.541	-7,4	75,6
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	881.581	872.888	-1,0	7,0
Tekstil ve Hammaddeleri	572.542	569.010	-0,6	4,6
Deri ve Deri Mamulleri	134.374	98.303	-26,8	0,8
Hali	174.665	205.575	17,7	1,6
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.628.379	1.374.942	-15,6	11,0
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.628.379	1.374.942	-15,6	11,0
C. SANAYİ MAMULLERİ	7.672.372	7.177.710	-6,4	57,6
Hazırlanmış ve Koneksiyon	1.394.152	1.545.731	10,9	12,4
Otomotiv Endüstrisi	1.740.661	1.544.708	-11,3	12,4
Gemi ve Yat	109.693	120.028	9,4	1,0
Elektrik Elektronik	847.901	852.900	0,6	6,8
Makine ve Aksamları	574.331	572.246	-0,4	4,6
Demir ve Demir Dışı Metaller	611.245	615.732	0,7	4,9
Çelik	1.015.953	878.409	-13,5	7,0
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	284.201	319.613	12,5	2,6
Mücevher	566.132	187.337	-66,9	1,5
Savunma ve Havacılık Sanayii	175.315	177.466	1,2	1,4
İklimlendirme Sanayii	345.201	355.827	3,1	2,9
Diğer Sanayi Ürünleri	7.588	7.710	1,6	0,1
III. MADENCİLİK	340.265	322.676	-5,2	2,6
Madencilik Ürünleri	340.265	322.676	-5,2	2,6
T O P L A M (TİM*)	12.050.626	11.432.260	-5,1	91,7



ÜRETİM ve BÜYÜME

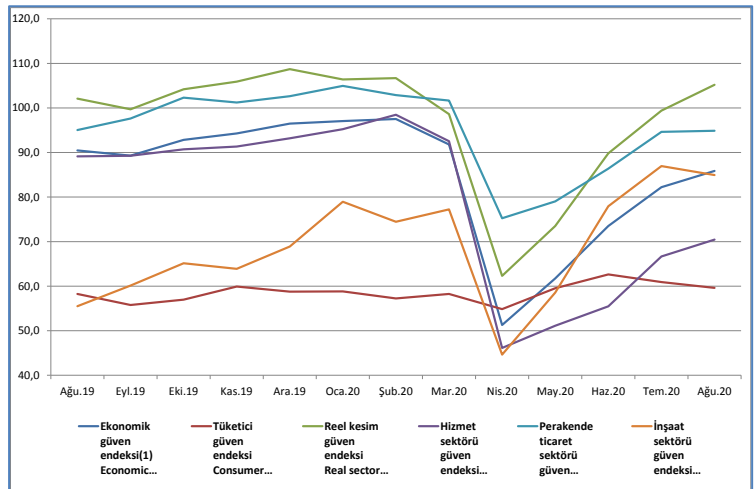
Dipten toparlandık ama yüksek büyüme hızları ufukta yok

- 2. Çeyrekte sanayi üretim daralması %16.5 olmasına rağmen milli hasıla %9.9 ile beklenenden daha düşük oranda daraldı. Bu dönem hanehalkı harcamaları %8.6 daralmış. Ancak, eğer korona virüs ile ilgili ücret destekleri ve kredi kolaylıkları gibi tedbirler alınmasaydı bu daralmanın çok daha yüksek boyutlarda olması kaçınılmazdı. Kamu harcamalarındaki azalış ise %0.8. Denilebilir ki böyle bir kriz ortamında Hükümet kamu harcamalarında reel artış da sağlayabilirdi. Ancak bu çok gerçekçi olmaz. Bu dönemde kamunun gelirleri de çok düştüğü için zaten bütçe açığı bu çeyrekte yüzde 100'e yakın artmış vaziyette.
- Uzun zamandır yatırımların dikkat çekici boyutlarda daraldığına dikkat çekiyoruz. Bu çeyrek de farklı değil maalesef. Gayrisafi sabit sermaye oluşumu (=yatırımlar) yüzde 6.1 gerilemiş durumda. Bu kalemin endeks değerine baktığımızda yatırımlardaki zaman içindeki gerilemenin boyutlarını daha iyi anlayabiliriz. 2018'in 2. Çeyreğinde 244 olan endeks değeri iki sene içinde yüzde 26 azalarak 181'e gerilemiş durumda. Aynı dönemde, GSYH'deki gerileme ise yüzde 11.
- Kapasite kullanım oranları biraz yavaşlayarak da olsa normal seviyelerine doğru yükselmeye devam ediyor. Ancak halen değerler 12 ay öncesinin gerisinde. Son çeyrekte korona tedbirlerinde artışa gidileceğini ve geçen senenin son çeyreğinde ekonomide görülen ivmelenmeyi de dikkate aldığımızda senenin geri kalanında da KKO'lar geçen senenin altında kalacaktır. Aynı şekilde son çeyrekte büyümenin de çok düşük kalma olasılığı var.
- 2020 yılı Temmuz ayında sanayi üretimi yıllık %4,4 arttı. Madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %4,9 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi %5,1 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1,4 arttı..



- Bu ay genel güven endeksi artmasına rağmen inşaat, perakende ve tüketicide görülen güven azalmaları dikkat çekici.

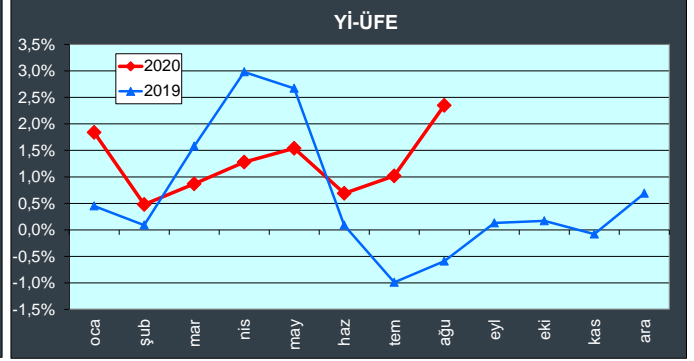
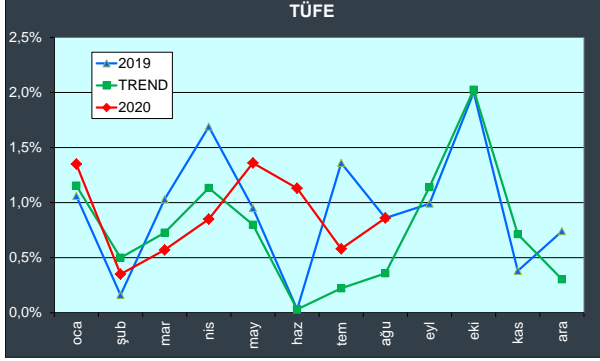
- Ağustosta PMI endeksi üst üste 3 ay üretimde büyümeye işaret eden 50 eşik değerinin üzerinde kaldı. Ancak ağustos değeri olan 54.3 temmuz değerinin (56.9) altında kaldı. TL'deki değer kaybı, ay içerisinde girdi maliyetlerinin keskin bir şekilde ve hızlanarak artmasına yol açtı. Enflasyon oranı Ekim 2018'den beri en yüksek düzeye çıktı. Buna bağlı olarak firmalar satış fiyatlarında son 23 ayın en hızlı artışını gerçekleştirdi.



ENFLASYON

Enflasyon uçup gider!

- Ağustosta TÜFE %0,86, Yİ-ÜFE ise %2.35 arttı. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %11.77, Yİ-ÜFE'de ise %11.53 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.24 ile ulaştırma yaptı.

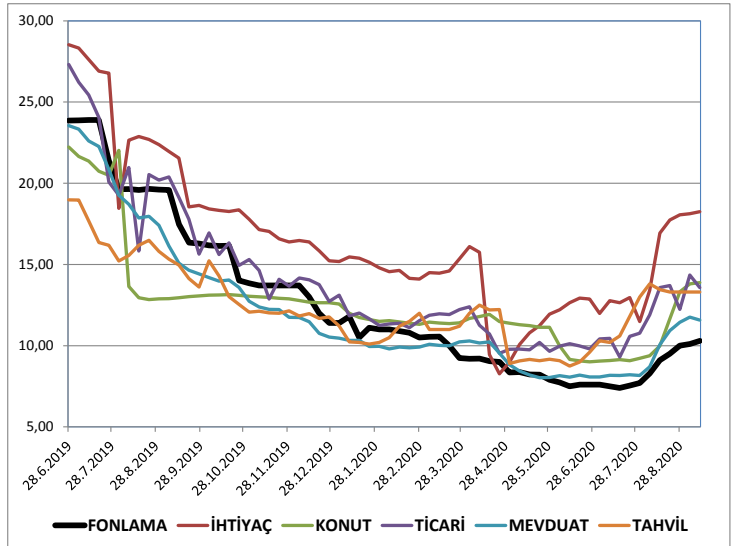


- Grafikten de görüldüğü gibi TÜFE trendin çok üzerinde seyretmeye devam ediyor. Ki, bu verilerde son devaluasyonun etkisi de henüz yok. (Her %10'luk devaluasyon enflasyona en az yüzde 2 kadar geçişkenlik yaratıyor.)
- Bu gelişmeler altında gerek piyasanın enflasyon beklentileri, gerekse de bunu bir ölçüde yansıtan tahvil faizlerinde belirgin artışlar söz konusu.
- Bu bağlamda, yi_ÜFE'ye de çok dikkat etmek gerekiyor. Görüldüğü gibi bu endekste son 2 aydır çok belirgin bir tırmanış söz konusu. Üretici fiyatlarındaki artış uygun piyasa koşullarında akabinde TÜFE'ye yansır.

FAİZLER

Örtülü faiz artırma oyunu kısa süreceğe benziyor

- Geçen ayki yazımızda MB'nin gene bir çeşit faiz koridoru uygulamasına geri döndüğünü ifade etmiştik. MB, politika faizini artırmadan fonlama kanallarını değiştirerek günlük ortalama fonlama faizini %7.6'lardan %10.6'ya kadar çekmiş bulunuyor. Grafikten de görüldüğü gibi esasında başta tüketici kredileri olmak üzere piyasa faizleri MB politikasına tepki göstererek yükseldi.
- Ancak piyasalar bu "örtülü" faiz artışını yavaş, yetersiz, ve (anti-enflasyonist bir politika için) inandırıcılıktan uzak buluyor. Öyle ki, son 1 ayda sepet kur %12'nin üzerinde artış gösterdi.
- MB biraz olsun kredibilite kazanmak istiyorsa, politika faizini artık ciddi bir oranda artırmak zorunda.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 11.9.2020	2 7.8.2020	3 27.12.2019	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	205.920	216.951	145.007	-5,1%	42,0%
Vadesiz TL Mevduatlar	340.922	363.040	245.924	-6,1%	38,6%
Vadesiz YP Mevduatlar	669.758	643.382	321.902	4,1%	108,1%
M1	1.216.600	1.223.373	712.833	-0,6%	70,7%
Vadeli TL Mevduatlar	1.072.438	1.055.769	927.293	1,6%	15,7%
Vadeli YP Mevduatlar	950.326	919.199	817.417	3,4%	16,3%
M2	3.239.364	3.198.341	2.457.543	1,3%	31,8%
Repo	13.919	18.261	29.544	-23,8%	-52,9%
B Tipi Likit Fonlar	30.761	37.325	40.302	-17,6%	-23,7%
İhraç Edilen Menkul Değerler	59.739	63.148	47.806	-5,4%	25,0%
M3	3.343.783	3.317.074	2.575.195	0,8%	29,8%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	53,4%	52,4%	49,3%	1,9%	8,4%
Toplam TL Krediler	2.270.834	2.226.093	1.642.689	2,0%	38,2%
Bireysel TL Krediler	840.270	810.615	617.803	3,7%	36,0%
Ticari TL Krediler	1.430.564	1.415.479	1.024.886	1,1%	39,6%

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	OCAK	2.4219	2.9662	3.7942	3.7608	5.2876	5.9833
2008	8,1	10,1	0,7	201.800	ŞUBAT	2.5123	2.9665	3.6143	3.8065	5.3273	6.2371
2009	5,9	6,5	-4,8	140.775	MART	2.6181	2.8300	3.6427	3.9560	5.6386	6.6596
2010	8,9	6,4	9,2	185.493	NİSAN	2.6607	2.8064	3.5568	4.0472	5.9671	6.9845
2011	13,3	10,5	8,8	240.842	MAYIS	2.6635	2.9613	3.5398	4.4889	5.8718	6.8260
2012	2,7	6,2	2,2	236.544	HAZİRAN	2.6898	2.8900	3.5232	4.6166	5.7654	6.8555
2013	7,0	7,4	4,0	251.651	TEMMUZ	2.7889	3.0180	3.5290	4.8938	5.5326	6.9497
2014	6,4	8,2	2,9	242.200	AĞUSTOS	2.9231	2.9597	3.4472	6.4178	5.8245	7.3393
2015	5,7	8,8	4,0	207.234	EYLÜL	3.0306	3.0058	3.5784	6.0010	5.6539	
2016	9,9	8,5	2,9	198.602	EKİM	2.9202	3.1080	3.7768	5.5303	5.7186	
2017	15,5	11,9	7,4	234.000	KASIM	2.9161	3.4236	3.9461	5.1742	5.7507	
2018	33,6	20,3	2,6	223.082	ARALIK	2.9233	3.5255	3.7787	5.2985	5.9507	
2019	7,4	11,8	1,0	203.000							
2020 (t)	9,0	11,0	-3,0	190.000							
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
EYLÜL 2019	-2,9%	-4,2%	8,6%	1,2%	ŞUBAT	2.8198	3.2364	3.8291	4.6523	6.0685	6.8716
EKİM 2019	1,1%	3,3%	-6,3%	1,2%	MART	2.8125	3.2148	3.8921	4.8761	6.3302	7.2107
KASIM 2019	0,6%	-0,8%	5,6%	1,0%	NİSAN	2.9763	3.1966	3.8814	4.9005	6.6851	7.5963
ARALIK 2019	3,5%	5,5%	10,0%	0,9%	MAYIS	2.9199	3.2965	3.9629	5.2525	6.5438	7.5907
OCAK 2020	0,5%	-1,1%	4,1%	0,8%	HAZİRAN	3.0036	3.2135	4.0198	5.3406	6.5625	7.6858
ŞUBAT 2020	4,2%	4,1%	-11,0%	0,8%	TEMMUZ	3.0561	3.3506	4.1399	5.7137	6.1684	8.1628
MART 2020	6,8%	4,9%	-15,4%	0,7%	AĞUSTOS	3.2775	3.2970	4.1504	7.4869	6.4523	8.7441
NİSAN 2020	4,9%	5,3%	12,8%	0,7%	EYLÜL	3.4002	3.3608	4.2099	6.9631	6.1783	
MAYIS 2020	-2,3%	-0,1%	4,4%	0,6%	EKİM	3.2125	3.4055	4.3927	6.2847	6.3830	
HAZİRAN 2020	0,4%	1,3%	10,4%	0,6%	KASIM	3.0850	3.6430	4.6747	5.8843	6.3289	
TEMMUZ 2020	1,4%	6,2%	-3,3%	0,6%	ARALIK	3.1896	3.7176	4.5237	6.0354	6.6741	
AĞUSTOS 2020	5,6%	7,1%	-4,3%	0,8%							
SON 12 AY	26,0%	35,5%	11,5%	10,4%	BİST	2015	2016	2017	2018	2019	2020
					OCAK	889,5	734,8	863,0	1.195,3	1.040,7	1.191,4
					ŞUBAT	841,5	758,1	874,8	1.189,5	1.045,3	1.059,9
					MART	808,5	832,7	889,5	1.149,3	937,8	896,4
					NİSAN	839,5	853,3	944,2	1.042,8	954,2	1.011,1
					MAYIS	829,8	778,0	975,4	1.006,5	905,9	1.055,2
					HAZİRAN	822,5	768,2	1.004,4	899,2	964,9	1.165,2
					TEMMUZ	799,1	754,1	1.075,3	969,5	1.020,8	1.126,9
					AĞUSTOS	752,1	759,7	1.100,1	927,2	967,2	1.078,6
					EYLÜL	742,1	764,9	1.029,1	999,6	1.050,3	
					EKİM	794,1	785,4	1.101,4	902,0	984,7	
					KASIM	752,3	740,0	1.039,8	954,2	1.039,8	
					ARALIK	717,3	781,4	1.150,2	912,7	1.144,2	

	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
Çiftelhz./ 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	Işılay Cöksoylu	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	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

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