

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Ekim 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

HEDEFLERİN TUTMASI PARA POLİTİKASININ SIKILIĞIYLA ORANTILI OLACAK

Eylül sonunda 2021-2023 Yeni Ekonomi Programı açıklandı. Programda öngörülen tahmin ve hedeflerin ne kadar tutarlı ve gerçekçi olduğu her zaman tartışma konusu olmuştur. Büyümeden başlarsak: Bu seneki büyüme tahmini yüzde 0.3. Ancak pandemideki olası olumsuz gelişmeler karşısında alternatif bir yüzde 1.5 daralma da öngörülmüş. Böyle bir alternatif senaryonun ortaya konması doğru. (Ancak böyle bir alternatif büyüme senaryosu altında diğer makroekonomik parametrelerde nasıl bir değişiklik olabileceği irdelenmemiş.) Önümüzdeki sene için ise iddialı sayılabilecek yüzde 5.8'lik bir büyüme oranı söz konusu. Kötü senaryoda ise yüzde 3.7. Ben şahsen kötü bir senaryo gerçekleşirse bile -1.5 ve 3.7 rakamlarının daha gerçekçi olduğunu düşünüyorum. Gerçekten kötü bir senaryo yaşamamız durumunda ise 2021 büyümesi 3.7'nin de oldukça altında kalacaktır.

Bu sene cari açığın 24.4 milyar dolarla milli gelirin yüzde 3.5'i olması tahmin edilmekte. Bu rakam fazlasıyla iyimser. İlk 8 ayda toplam cari açığımız zaten 26.5 milyar dolar oldu. Son 4 ayda da cari açık vermeye devam edeceğiz. Sene sonu açığının 35 milyar dolara kadar çıkma ihtimali bile var. Hal böyle iken YEP'te gerçekleşmesi imkansız bir rakamın verilmiş olması açıklanan programın ciddiyetine darbe vuruyor. Denilebilir ki, MB'nın faiz artışları ile birlikte son dönem ekonomi soğuyacak ve hiç cari açık vermeyeceğiz. Kurlarda artış, kredi artış hızında ise bir yavaşlama görüyor olsak bile son 4 ayda nette sıfır cari açık çok zor. (Özellikle cari açık vermediğimiz bir Aralık ayı hatırlamıyorum.)

Diğer bir iyimser tahmin ise enflasyonla ilgili. Evet kur artışı, zamlar ve vergi artışları sonrasında Eylülde yüksek çıkması beklenen enflasyon göreceli düşük çıkarak pozitif bir sürpriz yaptı. Ancak özellikle giyim fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklanan bu durumun kalan aylarda devam etme ihtimali çok düşük. Sene sonunda TÜFE'nin 12.5 seviyelerinin altında kalması pek beklenmiyor. Buna karşılık YEP'teki enflasyon tahmini yüzde 10.5. Önümüzdeki sene ise yüzde 5.8 büyümeye karşı enflasyonun yüzde 8'e düşmesi öngörülmüş!

Esasen YEP'te kur seviyelerinin bir tahmin veya hedef olarak yer alması söz konusu değil. (Zaten, serbest kur rejimi altında kurlara bir hedef koymak da doğru değil.) Ancak, diğer makro değerlerin hesaplanabilmesi için (zımni de olsa) bir kur değerinin ortaya konulması lazım. Programda verilen TL milli hasıla değerinin dolar milli hasıla değerine bölünmesi ile bulunan ortalama dolar kuru tahminleri 2020-2023 dönemi için sırasıyla 6.91, 7.68, 7.88 ve 8.02. Eğer dolar kuru sene sonuna kadar ortalama 7.60 seviyesinin altında kalırsa, bu sene 6.91 ortalama kurdan bahsedebiliriz. Ancak, önümüzde ABD seçimlerine bağlı jeo-politik süreçleri de dikkate aldığımızda, TL'de sene sonuna kadar böyle bir değerlendirme beklemek gerçekçi değil.

Asıl ilginç olan 2021 ortalaması olan 7.68 ve sonrasında da kurların sadece yüzde 2.6 ve 1.8 artması. Şu an kurlar 7.80 civarında. Önümüzdeki sene 7.68 olması için TL'nin aşırı değerlendirilmesi lazım. Ancak YEP'te kur artış tahminlerini düşük tutmak milli hasıla dolar değerini yüksek ve kamu borcunun milli gelire oranını düşürmekte. Böyle bakıldığında, programa düşük (ama gerçekçi olmayan) bir kur artışı konması anlaşılabilir. (Daha yüksek bir kur artışı kalsa, bu da de-dolarizasyon çabalarını boşa çıkartabilir. "Hükümet bile yüksek kur artışı öngörmüş, ben paramı neden TL'ye çevireyim?" mantığı.)

Bütçe açıkları konusunda YEP'in daha gerçekçi olduğunu görüyoruz. Bu sene için milli gelirin yüzde 4.9'una tekabül eden 239 milyar bir açık öngörülmüş. 2021 ve sonrasında açıkların milli gelire oranının 4.3, 3.9 ve 3.5 olması bekleniyor. Aynı süre zarfında faiz-dışı denge de açık vermekte. 2021 sonrasında bir normalizasyon olması beklenirken, yüksek oranlı açıkların sürdürülüyor olması ilginç. Bu da, ekonomik stabiliteye maliye politikası tarafından bir katkı sağlanamayacağını gösteriyor.

Sonuç olarak, YEP'te ortaya konan senaryonun gerçekleşmesi programda yer almayan diğer oyuncunun (MB'nin) da hareketlerine bağlı. Eğer sıkı para politikası enflasyon belirgin bir şekilde aşağı gelene kadar devam ettirilebilirse, büyüme dışındaki hedefler genel hatlarıyla tutabilir. Ancak, orta vadede göreceli düşük bir büyüme oranı siyaseten ne kadar hazmedilebilir?, MB'nin oyunu kurallarına göre oynamasına ne kadar müsaade edilebilir?, bilmiyorum.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçede harcamaları kontrol altında tutmak zorlaşıyor

- Ağustostaki pozitif bütçe sürprizinden sonra Eylülde tekrar yüksek oranlı bütçe açıklarına dönmüş bulunuyoruz. Bu ay bütçe 30 milyar TL açık verirken, faiz-dışı açık da 13.5 milyar TL oldu.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2019 Eylül	2020 Eylül	Artış	2019 Oca-Eylül	2020 Oca-Eylül	Artış
Harcamalar	80.814.346	108.580.487	34,4%	739.626.075	870.012.763	17,6%
1-Faiz Hariç Harcama	68.655.995	92.371.031	34,5%	658.138.534	762.188.909	15,8%
Personel Giderleri	21.528.047	25.696.911	19,4%	188.878.649	220.447.728	16,7%
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	3.600.558	4.104.261	14,0%	32.195.016	36.309.784	12,8%
Mal ve Hizmet Alımları	5.053.661	7.574.581	49,9%	50.744.629	55.015.897	8,4%
Cari Transferler	32.373.889	44.605.022	37,8%	306.081.345	373.258.160	21,9%
Sermaye Giderleri	3.875.661	6.874.777	77,4%	50.767.341	51.386.919	1,2%
Sermaye Transferleri	605.525	653.928	8,0%	11.247.470	5.505.869	-51,0%
Borç Verme	1.618.654	2.861.551	76,8%	18.224.084	20.264.552	11,2%
2-Faiz Harcamaları	12.158.351	16.209.456	33,3%	81.487.541	107.823.854	32,3%
Gelirler	63.102.036	78.915.710	25,1%	653.807.707	729.421.761	11,6%
1-Genel Bütçe Gelirleri	60.982.318	76.876.384	26,1%	633.935.794	709.194.984	11,9%
Vergi Gelirleri	52.607.319	68.311.271	29,9%	485.292.503	578.729.441	19,3%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1.124.568	1.082.360	-3,8%	89.680.494	55.795.310	-37,8%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	519.403	591.956	14,0%	7.972.933	8.579.593	7,6%
Faizler, Paylar ve Cezalar	5.625.153	6.030.852	7,2%	45.153.454	59.709.826	32,2%
Sermaye Gelirleri	1.019.887	731.597	-28,3%	4.628.280	5.492.886	18,7%
Alacaklardan Tahsilat	85.988	128.348	49,3%	1.208.130	887.928	-26,5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1.722.220	1.577.487	-8,4%	14.518.535	13.969.928	-3,8%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	397.498	461.839	16,2%	5.353.378	6.256.849	16,9%
Bütçe Dengesi	-17.712.310	-29.664.777	67,5%	-85.818.368	-140.591.002	63,8%
Faiz Dışı Denge	-5.553.959	-13.455.321	142,3%	-4.330.827	-32.767.148	656,6%

- Esasında bu ay vergi gelirleri yüzde 30 gibi çok iyi bir artış gerçekleştirmiş bulunuyor. Problem harcamalar tarafında. Özellikle sosyal

güvenlik ve sağlık harcamalarındaki %38'lik artış çok dikkat çekici.

- İlk 9 ay sonunda toplam bütçe açığı 140 milyarı geçmiş bulunuyor. Son 3 ay açık bu seviyelerde devam ederse sene sonunda açık 230 milyarı geçecektir. Zaten YEP'e göre de bu seneki açık 239 milyar TL ile GSYH'nın %4.7'si olacak.

- Bütçe açığının yüksek seyretmesi normalde özel sektöre akacak kaynakların kamuda kalmasına (crowding out) anlamına gelir. Ancak, Hükümet sadece borçlanarak değil de, para basarak da açıkları finanse ederse bu dışlama meydana gelmez. Onun yerine yaşamakta olduğumuz gibi açığı ve enflasyonla boğuşuruz.

SEÇİLMİŞ VERGİLER	oca	şub	mar	nis	may	haz	tem	ağu	eyl
Gelir Vergisi	18,4%	6,4%	-16,6%	-15,0%	-28,4%	-22,9%	-0,9%	5,3%	-4,3%
Kurumlar Vergisi	-51,9%	40,7%	-33,1%	-54,7%	41,7%	1195,3%	-22,8%	62,5%	-41,7%
Dahilde Alınan KDV	16,1%	20,4%	-397,6%	117,2%	-42,8%	-75,0%	52,1%	56,6%	33,6%
Petrol ve Doğalgaz	2,8%	14,3%	13,2%	-4,4%	15,1%	9,9%	9,7%	33,5%	11,7%
Motolu Taahhütler	126,8%	232,5%	124,8%	54,8%	77,9%	264,6%	712,2%	370,5%	320,5%
Dayanıklı Tük. Malları	130,4%	58,6%	38,7%	70,5%	34,3%	384,8%	226,1%	172,1%	108,6%
BSMV	20,3%	24,7%	24,4%	-2,2%	3,7%	-9,1%	-0,8%	34,8%	103,7%
Gümrük Vergileri	43,3%	50,9%	43,5%	-5,5%	-14,4%	169,8%	42,6%	78,6%	62,9%
İthalde Alınan KDV	29,6%	18,6%	-7,5%	-24,8%	-30,9%	95,8%	23,1%	38,2%	57,1%
Damga Vergisi	118,7%	116,4%	108,1%	84,9%	82,7%	107,4%	118,3%	123,7%	121,4%
Harçlar	43,4%	73,2%	20,5%	-54,9%	-50,7%	119,7%	96,6%	70,4%	34,5%

- Bu ay da motorlu taşıtlar vergisinde yüksek bir artış söz konusu. Ancak bu artış vergi oranları ve kurardaki artış öncesinde satın alınan arabalardan kaynaklanıyor. Son 3 ayda bu kalemden düşüş görmek yüksek olasılık.

- Dahilde alınan KDV'nin yüksek seyretmesi ekonomik aktivitenin gidişatı açısından olumlu, ancak ithalde alınan KDV'deki artış ise cari denge açısından olumsuz.

- Faizlerin artması ile birlikte Hazine kasa kullanımı ve YP borçlanmaya ağırlık vermekte. Bu ay programda

20 milyar iç borçlanma planlamasına karşın gerçekleşme 12 milyar oldu. Buna karşılık da Hazine programda yer almayan (dış borçlanmalar zaten önceden programda pek yer almaz) 2.5 milyar dolarlık bir yurtdışı borçlanma gerçekleştirdi. Ancak TVF'nun yurtdışı borçlanması ise istenen faizin Hazine borçlanma faizinin 200 baz puan kadar üstünde olması nedeniyle iptal edildi.

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Ekim 2020	Kasım 2020(*)	Aralık 2020(*)
Ödemeler	47,7	33,0	18,1
İç Borç Servisi	43,7	29,0	12,0
Anapara	35,7	23,2	9,1
Faiz	8,0	5,8	2,9
Dış Borç Servisi	4,0	4,0	6,1
Anapara	0,9	1,4	5,0
Faiz	3,1	2,6	1,0
Finansman	47,7	33,0	18,1
Borçlanma Dışı Kaynaklar ⁽²⁾⁽³⁾	27,7	18,0	6,1
Borçlanma	20,0	15,0	12,0
Dış Borçlanma ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	20,0	15,0	12,0
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	18,9	11,9	11,2
Kira Sertifikası ⁽⁴⁾	0,0	1,5	0,0
Kamuya Satışlar	1,1	1,6	0,8

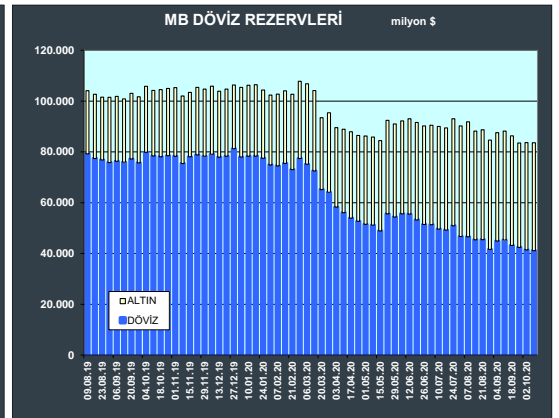
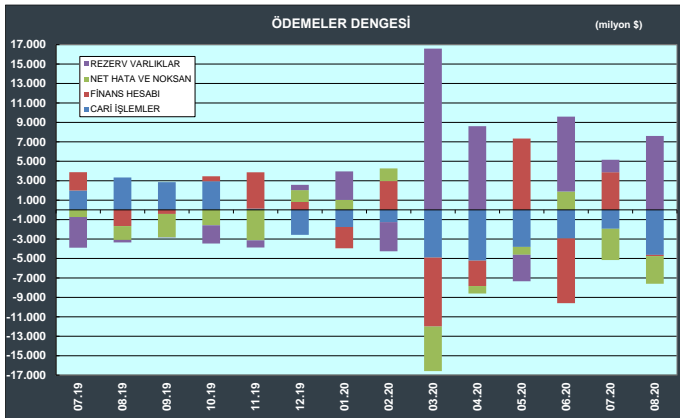
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari açık YEP dinlemiyor!

- Ağustos'tan sonra Eylül'de de yüksek bir dış ticaret açığı söz konusu. İthalat %22 artarken, ihracattaki artış %5.6 oldu. Böylece dış ticaret açığı da 4.8 milyar dolar oldu.
- İlk 9 aydaki dış açık ise 37.9 milyar dolar ile geçen senenin %66 üzerinde.
- Bu ay hacimli sektörlerden hazırgiyim, demir, madencilik ve tarımda artış görülüyor. Otomotivde ise bir duraklama söz konusu.
- Avrupa'da pandemi önlemlerinin tekrar devreye alınması zaten fazla bir toparlanma gösteremeyen kıtanın yeniden durgunluğa girmesine sebep olabilir. Bu da bize olan ihracat talebini yavaşlatacaktır.
- Eylülde de altın ithalatının hız kesmeden devam etmiş olduğunu görüyoruz. Ağustostaki 3.2 milyardan sonra bu ay da 3.3 milyar dolar altın ithali söz konusu! Buna karşılık enerji ithalatındaki azalma devam ediyor. Eylülde 2.6 milyar dolar olan enerji ithalatındaki azalış oranı %20.
- Beklendiği gibi Ağustosta, özellikle döviz zafiyeti çektiğimiz bir dönemde, 4.6 milyar dolar gibi çok yüksek bir cari açık verdik. Böylece sene başından beri toplam cari açık 26.5 milyar dolar oldu. Eylül sonu açıklanan YEP'te ise 2020 cari açık tahmini 24.4 milyar dolardı. Son 4 ayda da cari açık vermeye devam edeceğiz. Sene sonu açığının 35 milyar dolara kadar çıkma ihtimali bile var. Hal böyle iken YEP'te gerçekleşmesi imkansız bir rakamın verilmiş olması açıklanan programın ciddiyetine darbe vuruyor.
- 11 Eylül – 10 Ekim arasında yabancı yatırımcılar nette hisse senetlerinde 60 milyon dolar satış gerçekleştirdi. DİBS'lerde ise 122 milyon dolarlık net alış söz konusu. Ancak, hafta bazında işlemlerde yüksek oynaklık görülüyor. 2 Ekim haftasında 490 milyon alış varken, 9 Ekim haftasında 350 milyon satış oldu.

Dış Ticaret	Eylül			Ocak-Eylül		
	2019	2020	Değişim (%)	2019	2020	Değişim (%)
İhracat	14.407	15.214	5,61	125.714	111.980	-10,92
İthalat	16.491	20.044	21,55	148.478	149.860	0,93
Dış Ticaret Hacmi	30.897	35.258	14,11	274.192	261.839	-4,51
Dış Ticaret Dengesi	-2.084	-4.830	131,75	-22.764	-37.880	66,40
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	87,4	75,9		84,7	74,7	

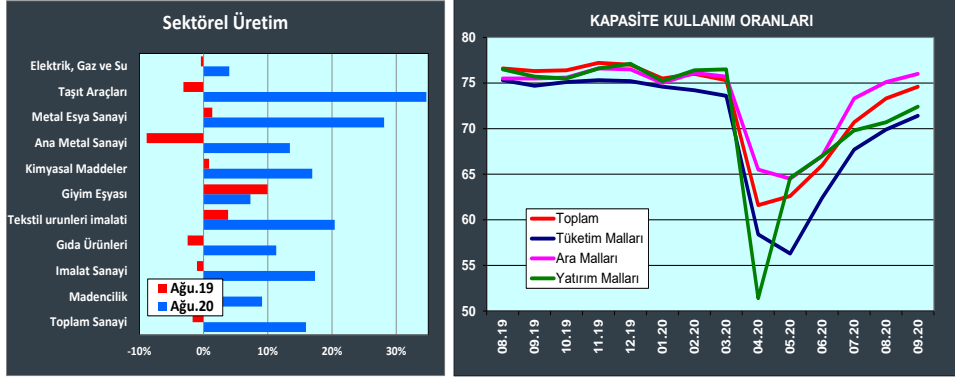
İHRACAT	1 - 30 EYLÜL			
	2019	2020	Değişim ('20/'19)	Pay(20) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	2.074.104	2.220.697	7,1	14,9
II. SANAYİ	11.580.472	12.277.958	6,0	82,3
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1.054.676	1.090.244	3,4	7,3
Tekstil ve Hammaddeleri	676.899	688.346	1,7	4,6
Deri ve Deri Mamulleri	147.827	131.374	-11,1	0,9
Hali	229.950	270.524	17,6	1,8
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.653.647	1.633.212	-1,2	10,9
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.653.647	1.633.212	-1,2	10,9
C. SANAYİ MAMULLERİ	8.872.149	9.554.502	7,7	64,0
Hazırgiyim ve Konfeksiyon	1.499.512	1.797.606	19,9	12,0
Otomotiv Endüstrisi	2.591.967	2.605.033	0,5	17,5
Gemi ve Yat	37.061	159.924	331,5	1,1
Elektrik Elektronik	1.011.370	1.063.809	5,2	7,1
Makine ve Aksamları	647.144	689.081	6,5	4,6
Demir ve Demir Dışı Metaller	651.276	748.596	14,9	5,0
Çelik	1.131.209	1.101.728	-2,6	7,4
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	303.893	344.634	13,4	2,3
Mücevher	438.814	314.915	-28,2	2,1
Savunma ve Havacılık Sanayii	156.438	281.582	80,0	1,9
İklimlendirme Sanayii	395.732	437.026	10,4	2,9
Diğer Sanayi Ürünleri	7.734	10.568	36,6	0,1
III. MADENCİLİK	353.397	421.003	19,1	2,8
Madencilik Ürünleri	353.397	421.003	19,1	2,8
T O P L A M (T İ M)	14.007.974	14.919.659	6,5	100,0



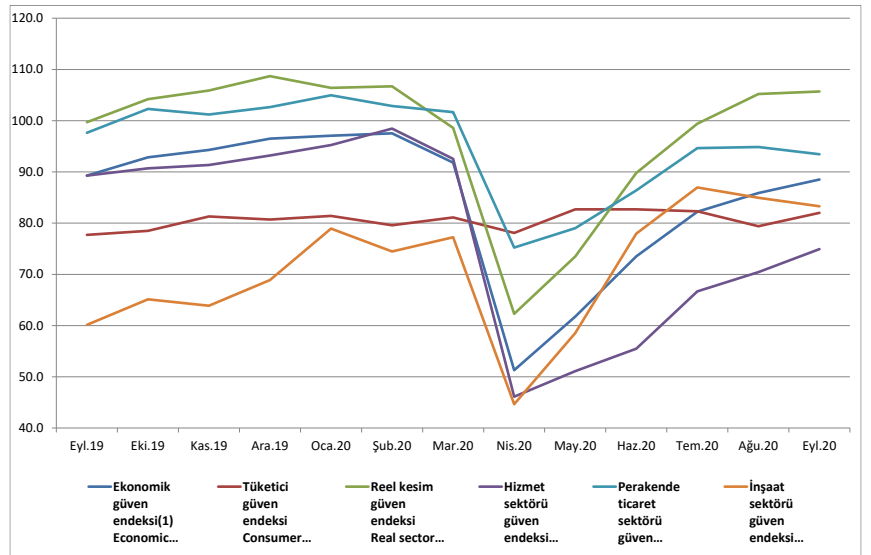
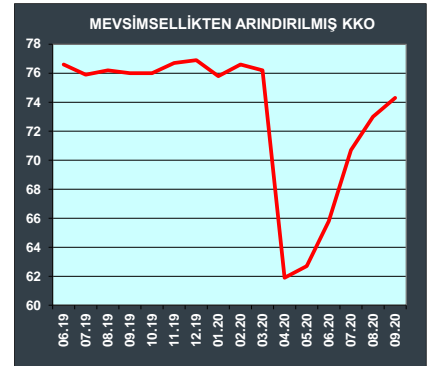
ÜRETİM ve BÜYÜME

Üretim artıyor ama kapasite kullanımı düşük seyrediyor

- Takvim etkisinden arındırılmış verilerle Ağustos ayında sanayi üretimi yıllık %10,4 arttı. Madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %5,2, imalat sanayi sektörü endeksi %11,4 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %2,3 arttı. Arındırılmamış verilerle ise sanayi üretimindeki artış oranı %15.9 oldu.



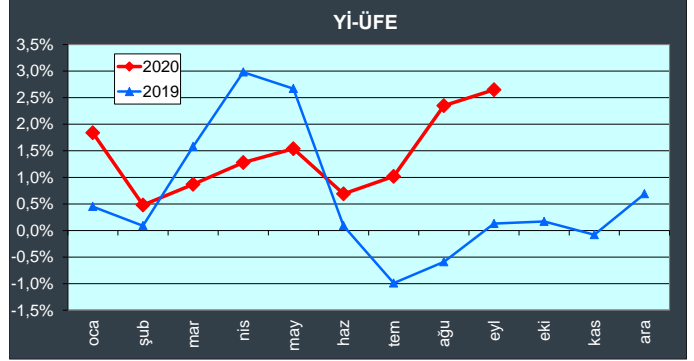
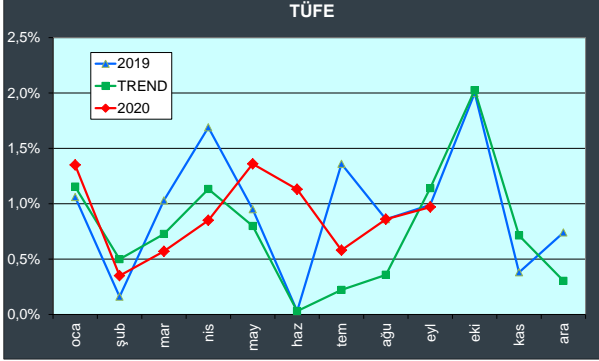
- Grafikten net bir şekilde görüldüğü gibi covid sonrası kapasite kullanım oranlarında belirgin bir toparlanma söz konusu. Ancak şu da çok net bir şekilde gözüküyor ki, halen KKO'da gelinen seviyeler 12 ay öncesinin oldukça altında. Bu durum "Mevsimsellikten arındırılmış KKO" tablosunda daha net bir şekilde görülmekte. Bu sene 3. çeyrekteki ortalama KKO 72.9 iken, geçen senenin aynı döneminde 76.9'du. Hal böyle iken, 3. çeyrekte oldukça yüksek bir büyüme oranı tahmin edilmesi oldukça çelişkili bir durum.
- Eylülde ekonomik güven endeksi artmasına rağmen alt endekslerden inşaat ve perakende ticarete gerileme söz konusu. Öte yandan, tüketici güven endeksinde yapılan düzeltme sonucunda bu endeksteeki oynaklığın diğer alt endekslere göre çok daha az olduğu dikkat çekmekte.
- Ağustos'ta 54,3 olarak ölçülen manşet PMI Eylül'de 52,8'e gerilemekle birlikte, üretim ve yeni siparişlerdeki büyüme sürdü. Böylece faaliyet koşulları son dört ay boyunca güçlenmiş oldu. Ancak Türk lirasındaki zayıflık enflasyonist baskıların Eylül'de de artmasına yol açtı. Girdi maliyetleri enflasyonu son iki ayda artarak Ekim 2018'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Benzer şekilde nihai ürün fiyatları da son 2 yılın en hızlı artışını kaydetti.



ENFLASYON

Bu ay beklenenin altında kaldı ama...

- Eylülde TÜFE %0,97, Yİ-ÜFE ise %2.65 arttı. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %11.75, Yİ-ÜFE'de ise %14.33 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.29 ile ulaştırma ve %0.23 ile ev eşyaları yaptı.

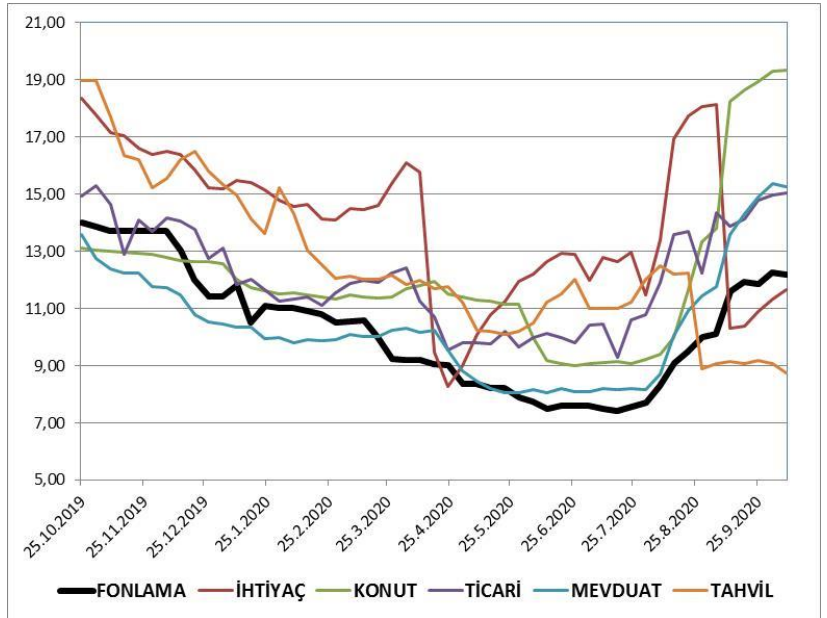


- Kurlar ve üretici fiyatlarındaki hızlı artışla birlikte Eylülde enflasyonun açıkçası daha yüksek çıkması bekleniyordu. Ancak özellikle mevsimlik olarak artış gösteren giyim fiyatlarının bu sene artış göstermemesi bu ay enflasyonun düşük çıkmasında etkili oldu. Ancak bu durumun devam etme ihtimali oldukça düşük. Yılın kalan 3 ayında da geçen senenin son aylarına kıyasla enflasyon oranının daha yüksek çıkma ihtimali oldukça yüksek.

FAİZLER

Faiz gene dolaylı yollardan artırılıyor

- Eylülde bizim 350 baz puanlık artış beklentimize karşın Merkez Bankası politika faizini 200 baz puan artırabilmişti. MB artırım sonrasında TL üzerindeki baskıların devam etmesiyle, diğer kanalları kullanarak grafikten de görüldüğü gibi ortalama fonlama faizini artırmaya devam etti. Ancak, senelerdir ifade edildiği gibi, dolaylı yollardan değil de, doğrudan politika faizinin artırılması daha direkt ve etkili bir yöntem.
- Bu haftaki toplantıda 200 baz puanlık bir artış daha beklenmekte. Böylece %10.25 olan politika faizi %12.25'e yükselmiş olacak. Ancak şimdiden ortalama fonlama faizi %12.5'e kadar yükselmiş durumda. Politika faizi 200 baz puan artırılrsa bile, hâlâ ortalama fonlama faizinin altında kalmış olacak. MB'nin politika kredibilitesini güçlendirmesi daha güçlü bir artış daha yerinde olacaktır.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 9.10.2020	2 11.09.2020	3 27.12.2019	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	201,727	205,920	145,007	-2.0%	39.1%
Vadesiz TL Mevduatlar	332,334	340,922	245,924	-2.5%	35.1%
Vadesiz YP Mevduatlar	702,149	669,758	321,902	4.8%	118.1%
M1	1,236,210	1,216,600	712,833	1.6%	73.4%
Vadeli TL Mevduatlar	1,081,909	1,072,438	927,293	0.9%	16.7%
Vadeli YP Mevduatlar	1,009,575	950,326	817,417	6.2%	23.5%
M2	3,327,694	3,239,364	2,457,543	2.7%	35.4%
Repo	18,835	13,919	29,544	35.3%	-36.2%
B Tipi Likit Fonlar	28,511	30,761	40,302	-7.3%	-29.3%
İhraç Edilen Menkul Değerler	58,571	59,739	47,806	-2.0%	22.5%
M3	3,433,611	3,343,783	2,575,195	2.7%	33.3%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	54.8%	53.4%	49.3%	2.5%	11.1%
Toplam TL Krediler	2,283,377	2,270,834	1,642,689	0.6%	39.0%
Bireysel TL Krediler	850,589	840,270	617,803	1.2%	37.7%
Ticari TL Krediler	1,432,788	1,430,564	1,024,886	0.2%	39.8%

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	6.9497
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800	AĞUSTOS	2.9231	2.9597	3.4472	6.4178	5.8245	7.3393
2015	5.7	8.8	4.0	207,234	143,839	EYLÜL	3.0306	3.0058	3.5784	6.0010	5.6539	7.7662
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	11.0	-3.0	190,000	160,000							
YATIRIMLARIN GETİRİLERİ												
						DOLAR	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EYLÜL 2019	-2.9%	-4.2%	8.6%	1.2%		EURO	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EKİM 2019	1.1%	3.3%	-6.3%	1.2%		OCAK	2.7446	3.2350	4.0632	4.6812	6.0447	6.5983
KASIM 2019	0.6%	-0.8%	5.6%	1.0%		ŞUBAT	2.8198	3.2364	3.8291	4.6523	6.0685	6.8716
ARALIK 2019	3.5%	5.5%	10.0%	0.9%		MART	2.8125	3.2148	3.8921	4.8761	6.3302	7.2107
OCAK 2020	0.5%	-1.1%	4.1%	0.8%		NİSAN	2.9763	3.1966	3.8814	4.9005	6.6851	7.5963
ŞUBAT 2020	4.2%	4.1%	-11.0%	0.8%		MAYIS	2.9199	3.2965	3.9629	5.2525	6.5438	7.5907
MART 2020	6.8%	4.9%	-15.4%	0.7%		HAZİRAN	3.0036	3.2135	4.0198	5.3406	6.5625	7.6858
NİSAN 2020	4.9%	5.3%	12.8%	0.7%		TEMMUZ	3.0561	3.3506	4.1399	5.7137	6.1684	8.1628
MAYIS 2020	-2.3%	-0.1%	4.4%	0.6%		AĞUSTOS	3.2775	3.2970	4.1504	7.4869	6.4523	8.7441
HAZİRAN 2020	0.4%	1.3%	10.4%	0.6%		EYLÜL	3.4002	3.3608	4.2099	6.9631	6.1783	9.0999
TEMMUZ 2020	1.4%	6.2%	-3.3%	0.6%		EKİM	3.2125	3.4055	4.3927	6.2847	6.3830	
AĞUSTOS 2020	5.6%	7.1%	-4.3%	0.8%		KASIM	3.0850	3.6430	4.6747	5.8843	6.3289	
EYLÜL 2020	5.8%	4.1%	6.2%	0.9%		ARALIK	3.1896	3.7176	4.5237	6.0354	6.6741	
SON 12 AY	37.4%	47.3%	9.0%	10.0%		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	1,145.2
						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
Çiftelvhz./ İst.	Semra Oktayoğlu (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
Palmers Green	Mustafa Dervish	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870

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/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	İşilay Göksoylu	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 Çalıkan 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