

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Nisan 2021



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

MUNDELL MODELİ VE WASHINGTON UZLAŞISI

Nisan ayı başında önemli ekonomistlerden ve 1999 İsveç Merkez Bankası ödülü (İktisat Nobel) sahibi Robert Mundell vefat etti. Kendisinin Marcus Fleming ile ayrı ayrı ama eş zamanlı olarak ortaya koyduğu ve IS-LM olarak bilinen Hicks'in kapalı ekonomiler için geliştirdiği modelinin açık ekonomilere uyarlaması olan Mundell-Fleming modeli bugün tüm ekonomi lisans derslerinde öğretilmekte. (Keynezyen model olarak bilinen Hicks'in modeli aslında Keynes'in fikirlerinin kötü bir çarpıtmasıdır, ama bu tartışmaya şimdilik girmeyelim.)

Mundell-Fleming'e göre sermaye hareketlerinin serbest olduğu açık bir ekonomide aynı anda hem faizleri, hem de döviz kurunu kontrol etmek mümkün olmamaktadır. Trilemma veya imkansız üçleme de denilen bu fikrin mantığı basitçe şöyle: Eğer örneğin ekonomik aktiviteyi canlandırmak için yerel para üzerindeki faizler denge seviyesinin altında tutulursa, yerli ve yabancı yatırımcılar yerel paradan kaçacaklar ve bu da paranın hızla devalüe olmasına (kurun kontrol edilememesine) neden olacaktır. Yok, eğer kur sabit tutulmak istenirse, bu sefer de yerel faizler dalgalanmak (ve cari enflasyon ve ödemeler dengesi durumuna uyumlu bir seviyede dengelenmek) durumunda kalacaktır. Türkiye ekonomisinde son 2 senedir yaşananlar esasında Mundell-Fleming modelinin isbatı niteliğinde. (Bilmiyorum Mundell bu ileri yaşında Türkiye ekonomisini takip ediyor muydu? Ancak son 2 senedeki gelişmeleri takip ediyor idiyse teorisinin bir kez daha ispatlandığının hazzını yaşamış olmalı! Biz ise iktisada giriş derslerinde öğretilen bu teorisinin göz göre göre gelen sonuçlarını yaşadık doğrusu.)

Bilindiği gibi 2019'da politika faizleri ve buna paralel olarak (özellikle kamu bankaları vasıtasıyla) piyasa faizleri fiili ve beklenen enflasyon oranının altına indirildi. Bunun üzerine yerli ve yabancı yatırımcılar hızla dövize dönmeye başladı. Bu noktada Merkez Bankası TL'yi savunmak amacıyla açıktan döviz satmaya başladı. Ancak zaten ilk başta bile düşük bir seviyede olan döviz rezervleri hızla azalmaya başladıkça, Türkiye'nin risk algısı da kötüleşti, ve çıkışlar daha da hızlandı. Bu süreçte bugünlerde çok sözü edilen "kayıp 128 milyar dolar" durumuna geldik. Sonuçta, Hazine bakanı ve MB başkanı değiştirilerek politika faizleri piyasanın istediği seviyelere getirilmek suretiyle döviz kurunda bir stabilite sağlanmış oldu. (Daha sonrasında olan MB başkanlığı değişikliğine ise rasyonel bir açıklama getiremiyorum!)

Bu ay ekonomi dünyasının diğer bir kaybı da John Williamson'dı. Onun literatüre en meşhur katkısı ise İMF ve Dünya Bankası gibi kuruluşların özellikle 90'lı yılların başından 2008 küresel krizine kadar gelişmekte olan ülkelere yönelik politikalarını Washington Uzlaşısı (consensus) tabiriyle adlandırarak somutlaştırması olmuştu. Tabii ki bu uzlaşa hiç bir zaman yazılı bir doküman olmadığı gibi sadece kreditor kuruluş ve ülkeler açısından bir "uzlaşa" niteliğindedeydi. Borç alanlar açısından ise bunlar çoğu zaman kendilerine dikte ettirilen acı reçetelerdi. Bu uzlaşının başlıca maddeleri şöyleydi: 1-Bütçede kemer sıkamak, 2- Yatırımları teşvik etmek ve vergi tabanını yaymak amacıyla vergi oranlarını düşürmek, 3-Faiz hadlerini serbest bırakmak (finansal liberalizasyon), 4- Dış ticaret serbestisi, 5- Özelleştirme, 6-Deregülasyon, 7-Mülkiyet haklarını güçlendirmek. Her ne kadar bu "uzlaşa" sol iktisat çevrelerinde haklı bir şekilde yıllardır yerden yere vurulmakta ve hatta dolaylı bir iktisadi sömürü mekanizması olarak görülmekteyse de, Williamson bu tabiri bir eleştiri olarak değil, çoğu maddesine kendisinin de katıldığı bir yaklaşımın ifadesi olarak ortaya atmıştı.

İlginç bir şekilde Washington konsensüsünün finansal liberalizasyon konusundaki yaklaşımı esasında Mundell'in modelinde tanımladığı açık ekonomiyi ve dolayısıyla de açık ekonominin getirdiği kısıtları da kabul etmek anlamına geliyordu. Nitekim, uluslararası kuruluşların da baskısıyla Özal döneminden itibaren Türkiye konvertibiliteyle birlikte böyle bir açık ekonomi modeline geçti. Geçti geçmesine ancak böyle bir modelin getirdiği kısıtları bir türlü anlamadı veya anlamak istemedi. Bu nedenle de başı krizlerden bir türlü kurtulmadı, kurtulamadı.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Pandemi devam ederken bütçe rekor fazlaya gidiyor!

- Bütçe Şubatta geçen senenin aynı ayında henüz pandemi tedbirleri devreye girmemiş olmasına rağmen kıyaslamalı olarak iyi bir performans sergilemiş ve bunun neticesinde geçen sene Şubatta 7.4 milyar TL açık verirken bu sene aynı ayda 23.2 milyar TL fazla oluşmuştu. Mart'ta ise geçen sene pandemi tedbirleriyle birlikte 43.7 milyar bir açık söz konusuydu. Bu sene 23.7 milyar TL fazla söz konusu.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2020 Mart	2021 Mart	Artış	2020 Oca-Mart	2021 Oca-Mart	Artış
Harcamalar	91.161.877	111.163.538	21,9%	285.329.547	321.335.669	12,6%
1-Faiz Hariç Harcama	79.821.551	96.935.466	21,4%	247.081.502	272.407.880	10,3%
Personel Giderleri	23.671.043	27.341.566	15,5%	75.813.704	87.754.046	15,7%
Sosyal Gv. Kur. Devlet Primi	3.961.612	4.624.039	16,7%	12.770.605	14.771.462	15,7%
Mal ve Hizmet Alımları	6.732.740	8.343.726	23,9%	18.342.465	16.911.768	-7,8%
Cari Transferler	39.465.569	46.197.101	17,1%	113.736.487	133.781.734	17,6%
Sermaye Giderleri	3.837.553	6.056.848	57,8%	16.114.402	10.005.889	-37,9%
Sermaye Transferleri	438.188	754.120	72,1%	794.269	1.160.116	46,1%
Borç Verme	1.714.846	3.618.066	111,0%	9.509.570	8.022.865	-15,6%
2-Faiz Harcamaları	11.340.326	14.228.072	25,5%	38.248.045	48.927.789	27,9%
Gelirler	47.442.713	134.927.473	184,4%	255.748.944	344.115.408	34,6%
1-Genel Bütçe Gelirleri	44.604.362	131.735.776	195,3%	246.510.163	334.534.568	35,7%
Vergi Gelirleri	36.954.498	77.433.495	109,5%	176.099.690	255.097.697	44,9%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	971.342	37.016.992	3710,9%	44.616.549	40.376.022	-9,5%
Alınan Bağış ve Yardımlar İle Özel Gelirler	996.509	4.235.637	325,0%	3.994.514	6.064.983	51,8%
Faizler, Paylar ve Cezalar	5.266.265	12.588.623	139,0%	20.841.085	31.686.232	52,0%
Sermaye Gelirleri	222.265	271.529	22,2%	672.355	927.174	37,9%
Alacaklardan Tahsilat	193.483	189.500	-2,1%	285.970	382.460	33,7%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	2.326.507	2.481.909	6,7%	5.996.143	5.933.902	-1,0%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	511.844	709.788	38,7%	3.242.638	3.646.938	12,5%
Bütçe Dengesi	-43.719.164	23.763.935	-154,4%	-29.580.603	22.779.739	-177,0%
Faiz Dışı Denge	-32.378.838	37.992.007	-217,3%	8.667.442	71.707.528	727,3%

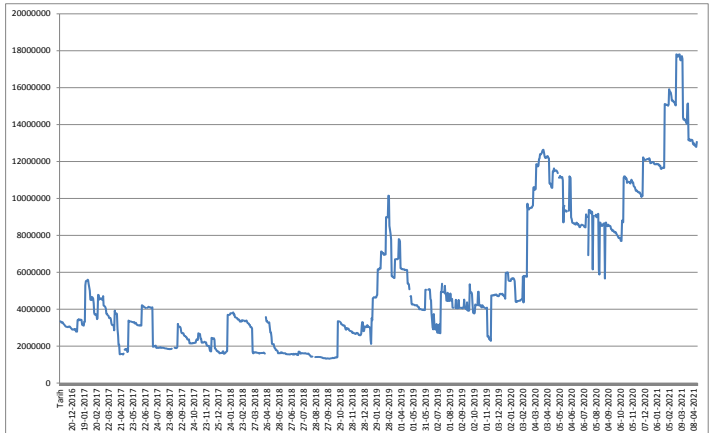
SEÇİLMİŞ VERGİLER	oca	şub	mar
Gelir Vergisi	2,5%	20,0%	88,0%
Kurumlar Vergisi	-8,7%	44,5%	166,6%
Dahilde Alınan KDV	35,6%	51,6%	-196,1%
Petrol ve Doğalgaz	-4,9%	-16,1%	-36,2%
Motorlu Taşıtlar	285,0%	99,3%	242,5%
Dayanıklı Tük. Malları	76,5%	99,3%	90,5%
BSMV	-1,3%	3,9%	26,9%
Gümrük Vergileri	38,1%	27,3%	53,2%
İthalde Alınan KDV	43,1%	52,6%	120,7%
Damga Vergisi	16,1%	23,0%	65,7%
Harçlar	-22,0%	40,7%	56,3%

- Martta gelirler %184 arttı. Faiz-dışı harcamalardaki artış ise %22 ile enflasyonun üzerinde olmakla birlikte bugünün şartlarında normal sayılabilir. İlk 3 ay sonunda bütçe 22.8 milyar fazla verirken, faiz-dışı bütçe fazlası 71.7 milyar TL'ye ulaşmış durumda.
- Bu ay geçen seneye göre vergilerdeki artışları karşılaştırmak anlamlı değil çünkü geçen sene Mart'ta tüm vergilerde olağanüstü düşüşler yaşanmıştı.

- Yandaki tabloda tek garip durum "petrol ve doğalgaz ÖTV'si" tahsilatlarında meydana gelen azalma. İlk 3 ayda bu kalemden tahakkuk 24.4 milyar iken gerçekleşme sadece 11.7 milyar olmuş. Ödeme yapmayan kurumlar büyük ihtimalle ham ürünleri ithal eden devlete bağlı kurumlar olmalı.

HAZINE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Nisan 2021	Mayıs 2021(*)	Haziran 2021(*)
Ödemeler	42,4	57,2	41,5
İç Borç Servisi	37,3	53,7	30,9
Anapara	28,5	45,2	25,3
Faiz	8,7	8,5	5,6
Dış Borç Servisi	5,2	3,5	10,6
Anapara	0,9	1,2	9,0
Faiz	4,3	2,3	1,6
Finansman	42,4	57,2	41,5
Borçlanma Dışı Kaynaklar (2)(3)	9,4	3,2	-2,3
Borçlanma	33,0	54,0	43,8
Dış Borçlanma (3)	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	33,0	54,0	43,8
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	16,5	53,2	39,8
Doğrudan Satışlar (4)	8,4	0,0	2,0
Kamuya Satışlar	8,1	0,8	2,0

- Marttaki bütçe performansı Nisan ve Mayıs finansman programını değiştirmiş gözüküyor. Nisan ayında borçlanma miktarı 43 milyar TL'den 33 milyara düşürülmüş.
- Son açıklamalar 2019 ve 2020 senelerinde kur seviyesine müdahale etmek için yapılan döviz satışlarının Hazine'nin MB'ndeki hesabı üzerinden gerçekleştiği şeklinde. Normalde bu hesap TC'nin dış borçlanmaları ve geri ödemeleri için kullanılır ve çok hareketli değildir. Ancak grafikten de görüldüğü gibi 2019 başından beri bu hesap çok hareketlenmiş!



ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

İhracat artışı tüm sektörlerde yayıldı

- Mart ayında ihracat geçen seneye göre %43 oranında artarken, 18 milyar dolar ile tüm zamanların aylık en yüksek rakamına da ulaştı.
- İthalat %27 artarak 22.8 milyar dolar, dış ticaret açığı ise %10 gerilemeyle 4.8 milyar dolar oldu.

Dış Ticaret	Mart			Ocak-Mart		
	2020	2021	Değişim (%)	2020	2021	Değişim (%)
İhracat	12.606	17.998	42,78	40.332	47.363	17,43
İthalat	17.964	22.810	26,98	53.513	59.218	10,66
Dış Ticaret Hacmi	30.570	40.809	33,49	93.845	106.581	13,57
Dış Ticaret Dengesi	-5.358	-4.812	-10,19	-13.182	-11.855	-10,06
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	70,2	78,9		75,4	80,0	

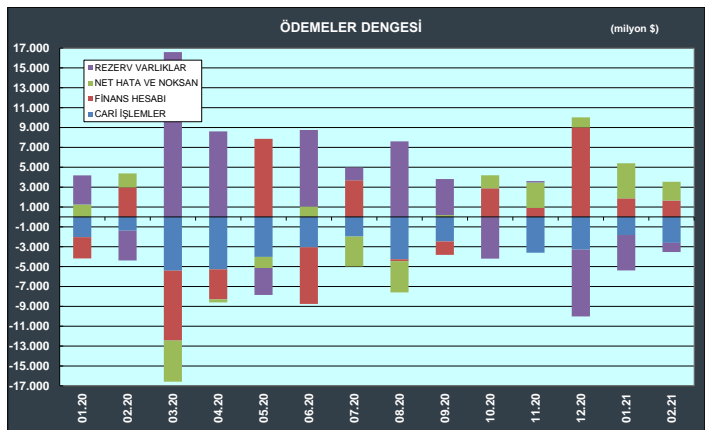
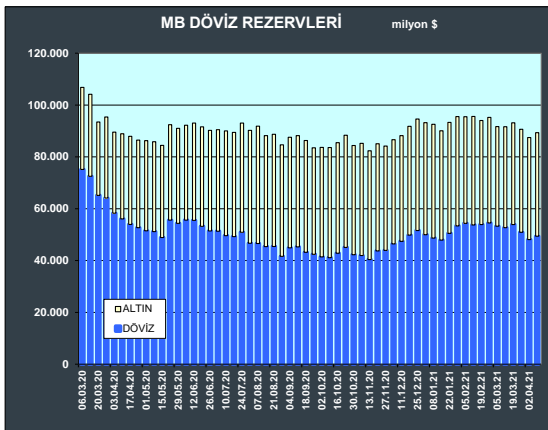
- İhracat artışında 2020 Martına göre dolar/euro paritesindeki değişimin de bir miktar etkisi var. İki dönem arasında euro %10'a yakın değer kazandı. İhracatın 1 milyar dolar kadarı kur farkından kaynaklı. Ayrıca emtia fiyatlarındaki artış da, ithalat kadar olmasa da, ihracat gelirlerini etkiliyor.

İHRACAT	1 - 31 MART			
	2020	2021	Değişim ('21/'20)	Pay(20) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	2.031.690	2.430.627	19,6	14,3
II. SANAYİ	9.959.773	14.162.011	42,2	83,1
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	934.917	1.314.719	40,6	7,7
Tekstil ve Hammaddeleri	584.625	869.643	48,8	5,1
Deri ve Deri Mamulleri	130.397	157.803	21,0	0,9
Hali	219.896	287.272	30,6	1,7
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.489.082	2.002.718	34,5	11,8
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.489.082	2.002.718	34,5	11,8
C. SANAYİ MAMULLERİ	7.535.775	10.844.574	43,9	63,6
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.209.798	1.677.874	38,7	9,8
Otomotiv Endüstrisi	2.060.600	2.892.730	40,4	17,0
Gemi ve Yat	68.798	153.993	123,8	0,9
Elektrik Elektronik	828.821	1.259.053	51,9	7,4
Makine ve Aksamları	625.408	785.224	25,6	4,6
Demir ve Demir Dışı Metaller	671.348	979.919	46,0	5,8
Çelik	980.771	1.546.621	57,7	9,1
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	316.475	403.176	27,4	2,4
Mücevher	229.228	340.005	48,3	2,0
Savunma ve Havacılık Sanayii	141.494	247.097	74,6	1,5
İklimlendirme Sanayii	396.009	547.044	38,1	3,2
Diğer Sanayi Ürünleri	7.025	11.838	68,5	0,1
III. MADENCİLİK	323.949	446.771	37,9	2,6
Madencilik Ürünleri	323.949	446.771	37,9	2,6
T O P L A M (TİM*)	12.315.412	17.039.408	38,4	100,0

- Bu ay tüm alt sektörlerde yüksek oranlı artışlar görüyoruz. Demir, çelik, elektronik ve otomotiv yüksek artış gösteren önemli sektörler. Madencilik de yüksek artışına devam ediyor.

- Şubat'ta cari denge 2.6 milyar dolar açık verdi. Böylece 12 aylık açık da 37.8 milyar dolara yükseldi. Ancak bugünden sonra kümülatif açıkta gerileme oluşmaya başlayacaktır. Geçen sene Mart-Eylül ayları arasında çok gevşetilmiş olan para politikası nedeniyle 26.5 milyar dolar gibi çok yüksek bir cari açık vermişti. Bu yıl aynı durumun tekrarlaması, döviz rezervlerini de göz önüne aldığımızda, fiilen mümkün değil.

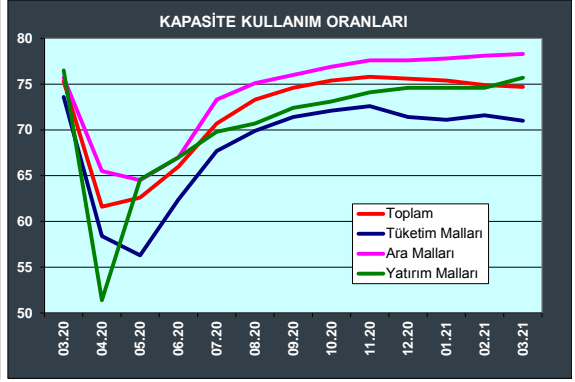
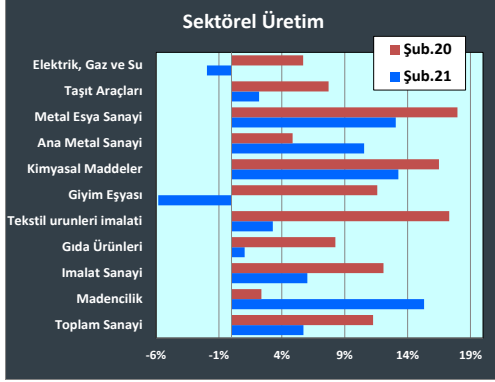
- Kaynağı belirsiz döviz girişine işaret eden artı "Net hata ve Noksan" rakamının 5 aylık toplamı 10 milyar doları geçmiş vaziyette.
- 12 Mart – 9 Nisan arasında hisse senetlerinden 1.163 milyon, DİBS'lerden 740 milyon dolar çıkış gözlemlendi. Bu çıkışların MB başkanı değişikliğinden sonra olduğu görülüyor.



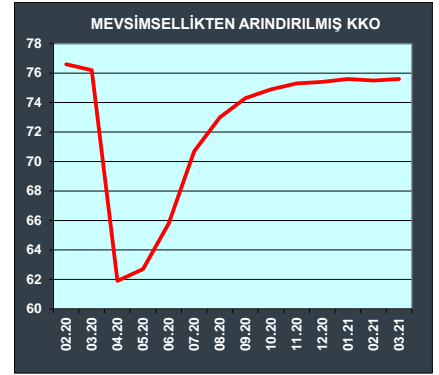
ÜRETİM ve BÜYÜME

Üretim verileri iyi gelmeye devam ediyor

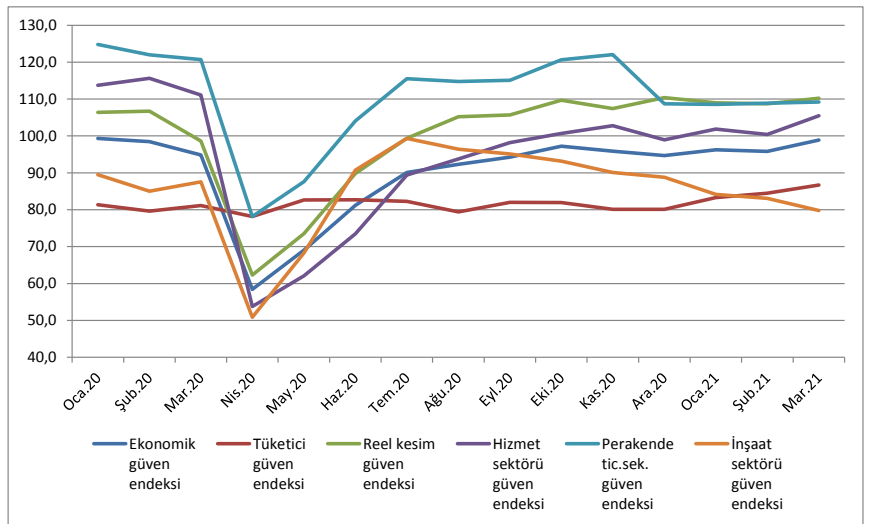
- Ocak'ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi endeksinin %11.3 artmasından sonra Şubat ayında da endekste artış %8.8 oldu. Madencilik sektörü bir önceki yılın aynı ayına göre %15.9, imalat sanayi sektörü %9.3 artarken, elektrik-gaz üretimi ve dağıtım sektörü %0.8 azalış gösterdi.



- Mart ayında sanayideki ivmelenmenin genel olarak devam ettiği söylenebilir. Kapasite kullanımında tüketim malları bir miktar azalma gösterirken yatırım mallarında ise artış söz konusu.
- Keza Şubat'ta 51,7 olarak ölçülen manşet PMI Mart'ta 52,6'ya yükselerek sektörün performansında güçlü bir iyileşmeye işaret etti. Böylece, faaliyet koşulları üst üste onuncu ay güçlenmiş oldu. Yeni siparişlerde gözlenen iyileşme sinyallerine bağlı olarak imalat sektöründe üretim ve istihdam büyümeyi sürdürdü. Ham madde teminindeki sıkıntıların devam etmesi pozitif genel görünümü sınırlarken hem girdi maliyetleri hem de nihai ürün fiyatları enflasyonu yeniden hızlandı.



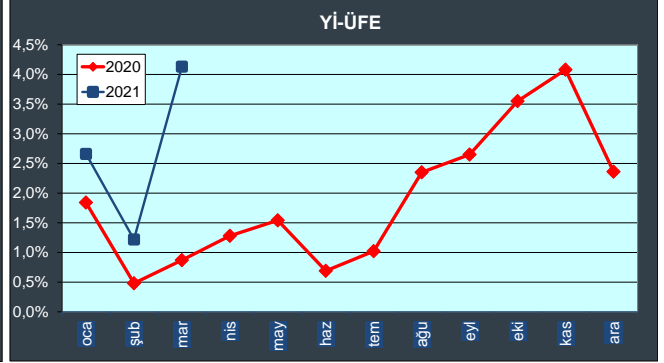
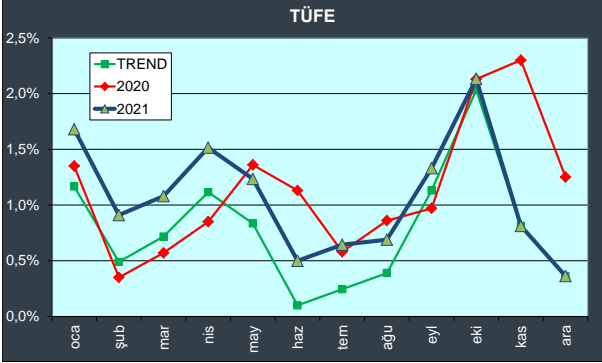
- Ayrıca gerek faizlerde, gerekse de kurlarda artış olmasına rağmen Mart ayında güven endekslerinin artmaya devam ettiği gözlemleniyor. Güven endeksi düzeyleri her ne kadar pandemi öncesi dönemin altında ise de, inşaat sektörü dışındaki tüm güven endekslerinde 4 aydan beri artış söz konusu.



ENFLASYON

Kur artışları enflasyon beklentilerini değiştiriyor

- Martta TÜFE %1.08, Yİ-ÜFE ise %4.13 arttı. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %16.19, Yİ-ÜFE'de ise %31.20 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0.30 ile gene gıda yaptı.

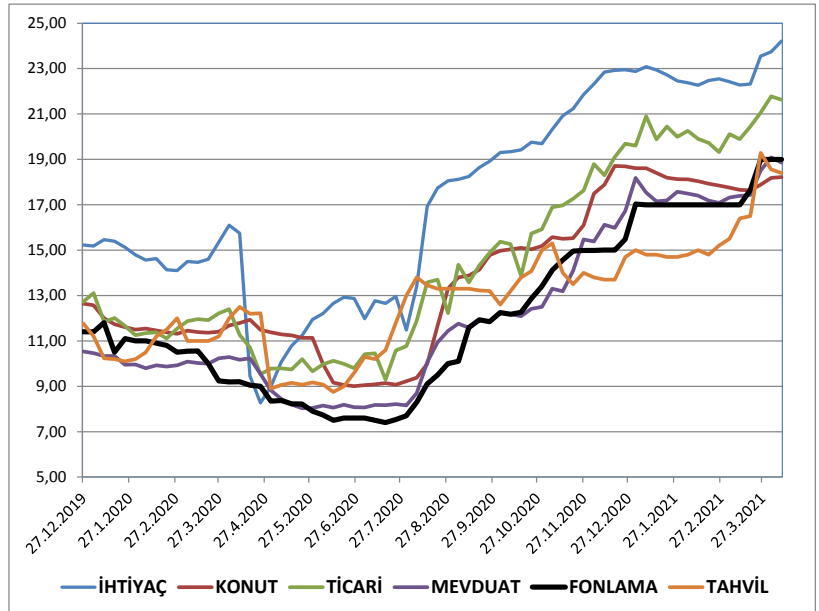


- MB başkanı değişikliğinden önce dolar kuru 7.20 seviyelerine kadar gerilemişti. Bu seviyelerde kurun enflasyon üzerinde değil artırıcı, azaltıcı yönde bir etkisi mümkün gözüküyordu. Ancak değişiklik sonrasında kur %12 kadar arttı. Kur geçişkenliğini en az %20 olarak kabul edersek, sene sonuna kadar enflasyonda %2.5 kadar bir artış daha söz konusu olacaktır. Bu da daha önce %12'lere kadar gerilemiş olan sene sonu TÜFE beklentisini %15'lere yaklaştıracaktır. TÜFE ile Yİ-ÜFE arasındaki makasın da %15'e kadar açılmış olması önümüzdeki dönemde TÜFE'nin artmaya devam edeceğini göstermekte.

FAİZLER

Rasyonel bir açıklaması yok!

- Geçen ayki yazımızda şöyle demiştik: "Merkez Bankası piyasaları pozitif yönde şaşırtmaya devam ediyor. 18 Mart toplantısında piyasanın beklentisi 100 baz puan faiz artışıydı. Ancak gerçekleşme 200 baz puan oldu. PPK kararını "önden yüklemeli ve güçlü bir ilave parasal sıkılaştırma" olarak nitelendirdi." Pozitif tondaki yazımızın daha mürekkebi kurumadan MB başkanı değiştirildi. Kısa zamanda MB'nın öngörünürlük ve güvenilirliğini artıran bir başkanın neden değiştirildiğini ise piyasa anlayamadı.
- Her ne kadar yeni başkan ilk toplantısında faizlerde bir değişikliğe gitmediyse de, karar metninden "faizler uzun müddet yüksek kalacaktır" ifadesinin çıkartılmış olması olumsuz olarak algılandı.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 9.4.2021	2 12.3.2021	3 25.12.2020	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	178.538	168.623	178.960	5,9%	-0,2%
Vadesiz TL Mevduatlar	318.535	293.578	301.691	8,5%	5,6%
Vadesiz YP Mevduatlar	739.340	711.655	757.035	3,9%	-2,3%
M1	1.236.413	1.173.856	1.237.686	5,3%	-0,1%
Vadeli TL Mevduatlar	1.219.292	1.168.668	1.112.065	4,3%	9,6%
Vadeli YP Mevduatlar	1.069.421	996.718	1.025.119	7,3%	4,3%
M2	3.525.126	3.339.242	3.374.870	5,6%	4,5%
Repo	18.791	17.431	20.293	7,8%	-7,4%
B Tipi Likit Fonlar	39.237	34.554	27.287	13,6%	43,8%
İhraç Edilen Menkul Değerler	43.408	46.635	47.271	-6,9%	-8,2%
M3	3.626.563	3.437.862	3.469.721	5,5%	4,5%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	54,0%	53,9%	55,8%	0,3%	-3,1%
Toplam TL Krediler	2.420.638	2.392.213	2.352.726	1,2%	2,9%
Bireysel TL Krediler	912.182	896.204	872.720	1,8%	4,5%
Ticari TL Krediler	1.508.456	1.496.009	1.480.006	0,8%	1,9%

EKONOMİK VERİLER

	Yİ-ÜFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2016	2017	2018	2019	2020	2020
2007	5,9	8,4	4,7	170.048	107.184	OCAK	2,9662	3,7942	3,7608	5,2876	5,9833	7,3216
2008	8,1	10,1	0,7	201.800	132.000	ŞUBAT	2,9665	3,6143	3,8065	5,3273	6,2371	7,3841
2009	5,9	6,5	-4,8	140.775	102.165	MART	2,8300	3,6427	3,9560	5,6386	6,6596	8,3408
2010	8,9	6,4	9,2	185.493	113.930	NİSAN	2,8064	3,5568	4,0472	5,9671	6,9845	
2011	13,3	10,5	8,8	240.842	134.907	MAYIS	2,9613	3,5398	4,4889	5,8718	6,8260	
2012	2,7	6,2	2,2	236.544	152.537	HAZİRAN	2,8900	3,5232	4,6166	5,7654	6,8555	
2013	7,0	7,4	4,0	251.651	151.869	TEMMUZ	3,0180	3,5290	4,8938	5,5326	6,9497	
2014	6,4	8,2	2,9	242.200	157.800	AĞUSTOS	2,9597	3,4472	6,4178	5,8245	7,3393	
2015	5,7	8,8	4,0	207.234	143.839	EYLÜL	3,0058	3,5784	6,0010	5,6539	7,6662	
2016	9,9	8,5	2,9	198.602	142.606	EKİM	3,1080	3,7768	5,5303	5,7186	8,3232	
2017	15,5	11,9	7,4	234.000	157.000	KASIM	3,4236	3,9461	5,1742	5,7507	7,7892	
2018	33,6	20,3	2,6	223.082	168.088	ARALIK	3,5255	3,7787	5,2985	5,9507	7,4327	
2019	7,4	11,8	1,0	203.000	172.000							
2020	25,2	14,6	1,8	209.500	160.500							
2021 (t)	15,0	11,5	5,0	220.000	170.000							
YATIRIMLARIN GETİRİLERİ												
	DOLAR	EURO	BİST	MEVDUAT								
ŞUBAT 2020	4,2%	4,1%	-11,0%	0,8%								
MART 2020	6,8%	4,9%	-15,4%	0,7%								
NİSAN 2020	4,9%	5,3%	12,8%	0,7%								
MAYIS 2020	-2,3%	-0,1%	4,4%	0,6%								
HAZİRAN 2020	0,4%	1,3%	10,4%	0,6%								
TEMMUZ 2020	1,4%	6,2%	-3,3%	0,6%								
AĞUSTOS 2020	5,6%	7,1%	-4,3%	0,8%								
EYLÜL 2020	4,5%	4,1%	6,2%	0,8%								
EKİM 2020	8,6%	6,8%	-2,9%	0,9%								
KASIM 2020	-6,4%	-4,0%	15,4%	1,2%								
ARALIK 2020	-4,6%	-2,1%	15,0%	1,3%								
OCAK 2021	-1,5%	-2,9%	-0,2%	1,4%								
ŞUBAT 2021	0,9%	1,0%	-0,1%	1,4%								
MART 2021	13,0%	9,2%	-5,4%	1,5%								
SON 12 AY	25,2%	35,7%	55,3%	12,5%								
						BİST	2016	2017	2018	2019	2020	2020
						OCAK	734,8	863,0	1.195,3	1.040,7	1.191,4	1.473,5
						ŞUBAT	758,1	874,8	1.189,5	1.045,3	1.059,9	1.471,4
						MART	832,7	889,5	1.149,3	937,8	896,4	1.391,7
						NİSAN	853,3	944,2	1.042,8	954,2	1.011,1	
						MAYIS	778,0	975,4	1.006,5	905,9	1.055,2	
						HAZİRAN	768,2	1.004,4	899,2	964,9	1.165,2	
						TEMMUZ	754,1	1.075,3	969,5	1.020,8	1.126,9	
						AĞUSTOS	759,7	1.100,1	927,2	967,2	1.078,6	
						EYLÜL	764,9	1.029,1	999,6	1.050,3	1.145,2	
						EKİM	785,4	1.101,4	902,0	984,7	1.112,4	
						KASIM	740,0	1.039,8	954,2	1.039,8	1.283,6	
						ARALIK	781,4	1.150,2	912,7	1.144,2	1.476,7	

	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 (vklit)	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 373 73 09
Merkez / İst.	Semra Oktayoğlu (vklit)	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.		İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Çiftelhz./ İst.	Umut Y. Mangırcıoğlu	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Moda / İst.	Şule Çetinkaya	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	Lerzan Hazerli Yücel	92, Gime Cad.	(392)600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Yıldan Karamano	Mehmet Akif Cad.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392)227 85 17
Lefkoşa/Kaymaklı	Lerzan Hazerli Yücel	Kemal Aşık Caddesi No:66, K.Kaymaklı	(392)227 73 80
Lefkoşa/Çarşı	Lerzan Hazerli Yücel	Uray Sok. Belediye Pazarı yanı	(392)229 11 67
Lefkoşa/Yenikent	İşılay Göksoylu	Belediye Bulvarı Akview Apt No:93D, Gönyeli	(392)223 38 53
Gazimağusa	Gürhan Kandemir	24, Limanyolu	(392)366 53 27
Gime/Gime	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı No:1	(392)815 21 01
Gime/Alsancak	Dergül Çalikan 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	Şebnem Atalar	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