

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Mayıs 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

GELİŞMİŞ EKONOMİLERDE BÜYÜME VE ENFLASYON

Son gelen veriler ve konsensüs tahminler gelişmiş ekonomilerde bu sene hızlı bir toparlanma görüleceğine işaret etmekte. Milli hasıla açısından 2019 yılını 100 olarak alırsak, pandemi krizi ile birlikte 2020 yılında milli geliri 96.5'e düşmüş olan ABD'nin 2022 yılında milli gelirini 106.2 seviyesine kadar çıkarabileceğini gösteriyor. Bu oldukça güçlü bir toparlanma. 2020'de 93.5'e kadar gerilemiş olan Euro Bölgesinde de milli hasılanın 2022'de 101.5'e ulaşması bekleniyor. Arada bir de Brexit darbesi yiyen İngiltere ise her ne kadar son dönemde etkin aşılama programının da sayesinde iyi büyüme rakamları gösterse de 2022 yılında 97.9 ile 2019 yılının hâlâ gerisinde kalmış olacak.

Özellikle ABD'nin büyümesinde verilen mali desteklerin ve harcamaların boyutunun önemi büyük. Son Biden yardımlarıyla birlikte ABD toplamda ekonomiye 2019 milli hasılasının yüzde 25'ine varan bir mali destek sağlamış olacak. ABD'den sonra en yüksek mali desteği sağlayan ülke ise yüzde 16 ile Japonya. (Ancak buna rağmen Japonya'nın GSYH'sinin 2022 yılında bile 99.8 ile 2019'un gerisinde kalacağı tahmin edilmekte.) Fransa yüzde 11, Almanya ise yüzde 9 kadar destek sağlamış durumda.

Artan büyümeyle birlikte gündeme gelen diğer bir konu da enflasyon. Pandemiden çıkış ile birlikte ötelenmiş talebin devreye girmesi, ancak bu olurken de gerek bir yıldan fazladır ciddi zarar almış hizmetler başta olmak üzere pek çok sektörün ister istemez fiyat ayarlamalarına gitmeleri, gerekse de hâlâ tedarik zincirlerinin tam olarak düzelmemesinden dolayı meydana gelen arz aksaklıkları nedeniyle fiyatlarda artışlar meydana gelmeye başladı. Nitekim ABD'de Nisan enflasyonu %4.2 ile 2009'dan beri en yüksek seviyeye çıktı. Bu beklenmedik bir durum değil, ancak bu fiyat artışlarını kontrol altına almak için "sıkılaştırma yönünde bir para politikasına dönülecek mi, dönülecekse de ne zaman ve ne kadar olacak?" soruları gündemi işgal ediyor. Şahsen, enflasyonun kalıcılılaşması ve iktisadi dengeleri bozucu bir artış döngüsüne girmesinin ancak pek çok ekonomi politikası hatasının peşi sıra yapılmasıyla mümkün olduğunu düşünüyorum. Bu nedenle de bugünlerde bazı çevreler tarafından körüklenen enflasyon korkularını oldukça da yersiz buluyorum. Ancak, zaten uzun süredir sıfırlarda gezinen bir faiz politikasının da imkan bulunduğu an normalize edilmesi şart. Bu nedenle senenin son çeyreğinde ilk olarak FED'den utangaç bir sıkılaştırma hamlesi görmek şaşırtıcı olmayacaktır.

2022 ve sonrasına baktığımızda ise büyüme konusunda o kadar da iyimser olamıyoruz. Sonuçta, istihdam ve büyümeyi artırıcı kalıcı yatırımlar yapabilmek için şirketlerin kârlılıklarını artırabilmeleri gerekiyor. ABD'de son dönemde teknoloji devlerinin performansı çok ön plana çıkmış olsa da bir bütün olarak bakıldığında finans-dışı şirketlerin kârlılığı yüzde 3'ün altına gerilemiş durumda. Bu sadece günümüzün bir problemi de değil. Son 60 seneye bakıldığında kârlılıkta belirgin bir düşüş trendi görülmekte.

Kapitalist sistemlerde kârlılık ancak bir kısım sermayenin yok olmasıyla artırılabilir. Savaş gibi endüstriyel altyapıyı da yok eden yıkıcı yöntemleri saymaz isek kârlılık ancak sistem içerisindeki çürük elmaların (diğer bir deyişle zombi şirketlerin) tasviyesi ile mümkün olabilir. Ancak 2008 küresel krizinden beri önce faiz politikaları, sonrasında parasal genişleme politikaları ve pandemi ile birlikte de maliye politikaları ile sistem desteklenmekte. Bu şartlar altında da temel olarak zayıflamış ve çoktan elimine edilmesi gereken şirketler yüzdürüldüklerinden dolayı kapitalizmde çarkların istenilen şekilde dönmesi için gereken "temizlik" bir türlü gerçekleşmemekte. İlginç bir şekilde gelişmiş ülkelerde pandemi sonrasında kârlılık azalmış olmasına rağmen çeşitli destekler sayesinde iflas eden şirketlerin sayısı da %20 azalmış durumda. Bugün itibarıyla gelişmiş ekonomilerdeki şirketlerin en az %15-20 kadarının zombi şirket statüsünde olduğu tahmin edilmekte. Bu şirketler tasviye edilemediği takdirde sistemin üretkenliğini, şirketlerin de kârlılıklarını artırmaları oldukça zor olacak.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe performansı maliyenin elini rahatlatıyor

- Geçen sene ilk 4 ay sonunda 73 milyar TL açık verirken bu sene 6 milyar TL fazlada. Bu dönemde bütçe harcamaları sadece %9.7 artarken, gelirlerdeki artış %36.4. Nisanda ise harcamalar %2.1, gelirler ise %44 arttı. Tabii ki, son aydaki artışta geçen sene aynı dönemde daha radikal ve hazırlıksız bir kapanma dönemi yaşadığımız için gelirler de oldukça düşmüştü. Bu sene ise hem sektörlerin kendini pandemi şartlarına daha iyi hazırlamış olması, hem de kapanma şartlarının geçen seneye göre daha hafif tutulmuş olması ekonomik aktivitenin daha az etkilenmesini beraberinde getirdi.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2020 Nisan	2021 Nisan	Artış	2020 Oca-Nis	2021 Oca-Nis	Artış
Harcamalar	108.443.227	110.707.776	2,1%	393.772.774	432.043.445	9,7%
1-Faiz Hariç Harcama	91.395.511	92.124.827	0,8%	338.477.013	364.532.707	7,7%
Personel Giderleri	23.915.439	28.518.340	19,2%	99.729.143	116.272.386	16,6%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	3.829.329	4.481.687	17,0%	16.599.934	19.253.149	16,0%
Mal ve Hizmet Alımları	6.650.156	6.565.063	-1,3%	24.992.621	23.476.831	-6,1%
Cari Transferler	51.485.461	41.665.180	-19,1%	165.221.948	175.446.914	6,2%
Sermaye Giderleri	3.659.366	8.344.060	128,0%	19.773.768	18.349.949	-7,2%
Sermaye Transferleri	523.081	797.449	52,5%	1.317.350	1.957.565	48,6%
Borç Verme	1.332.679	1.753.048	31,5%	10.842.249	9.775.913	-9,8%
2-Faiz Harcamaları	17.047.716	18.582.949	9,0%	55.295.761	67.510.738	22,1%
Gelirler	65.244.736	93.790.817	43,8%	320.993.680	437.906.225	36,4%
1-Genel Bütçe Gelirleri	63.409.911	91.033.043	43,6%	309.920.074	425.567.611	37,3%
Vergi Gelirleri	49.124.611	76.322.009	55,4%	225.224.301	331.419.706	47,2%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1.233.322	1.424.875	15,5%	45.849.871	41.800.897	-8,8%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	227.010	1.346.443	493,1%	4.221.524	7.411.426	75,6%
Faizler, Paylar ve Cezalar	11.893.925	10.872.060	-8,6%	32.735.010	42.558.292	30,0%
Sermaye Gelirleri	848.847	1.022.454	20,5%	1.521.202	1.949.628	28,2%
Alacaklardan Tahsilat	82.196	45.202	-45,0%	368.166	427.662	16,2%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1.329.136	2.108.390	58,6%	7.325.279	8.042.292	9,8%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	505.689	649.384	28,4%	3.748.327	4.296.322	14,6%
Bütçe Dengesi	-43.198.491	-16.916.959	-60,8%	-72.779.094	5.862.780	-108,1%
Faiz Dışı Denge	-26.150.775	1.665.990	-106,4%	-17.483.333	73.373.518	-519,7%

- Bu ay harcamaların düşük kalmasındaki en önemli etmen SGK açıkları için yapılan transferlerin 10 milyar TL kadar gerilemiş olması. Buna karşılık sermaye giderlerinde %128'lik yüksek bir artış söz konusu.
- Bu ay aslında 2 önemli vergi kalemi –dahilde alınan KDV ve petrol-doğalgaz ÖTV'lerindeki tahsilatlar çok iyi değil. Petrolde hem fiyat artışı, hem de kur artışının tahsilatı artırması beklenirdi. Ancak, fiyat artışları pompa fiyatlarına yansıtılmaması için eşel mobil sistemiyle ÖTV düşürülerek fiyatlar sabit tutuluyor. (Örneğin 2020 Nisan'da benzin fiyatı 5.1 TL civarındaydı. Bu Nisan'da ise 7.1 TL fiks bir fiyat vardı. Artış yüzdesi %40. Halbuki aynı dönemde Dünya petrol fiyatları TL olarak %100 artmış vaziyette! (Brent: 40-65 dolar, kur: 6.7-8.2)
- Bu ay diğer aylarda olduğu gibi bütçeye en büyük katkı ithalattan geliyor. İthalde alınan KDV ve gümrük vergileri çok yüksek oranda artmaya devam etmekte.

SEÇİLMİŞ VERGİLER	oca	şub	mar	nis
Gelir Vergisi	2,5%	20,0%	88,0%	35,8%
Kurumlar Vergisi	-8,7%	44,5%	166,6%	213,6%
Dahilde Alınan KDV	35,6%	51,6%	-196,1%	5,5%
Petrol ve Doğalgaz	-4,9%	-16,1%	-36,2%	-32,9%
Motorlu Taşıtlar	285,0%	99,3%	242,5%	274,9%
Dayanıklı Tük. Malları	76,5%	99,3%	90,5%	113,2%
BSMV	-1,3%	3,9%	26,9%	41,6%
Gümrük Vergileri	38,1%	27,3%	53,2%	113,4%
İthalde Alınan KDV	43,1%	52,6%	120,7%	146,8%
Damga Vergisi	16,1%	23,0%	65,7%	59,7%
Harçlar	-22,0%	40,7%	56,3%	257,3%

- Pozitif giden bütçe performansı ile birlikte finansman programında da borçlanma miktarı azaltırken, faiz-dışı fazladan gelecek kaynaklarda belirgin bir artış söz konusu. Nisanda Mayıs ve Haziran için beklenen faiz-dışı fazla sadece 1 milyar TL iken, Mayıs programında bu rakam 23.5 milyar TL'ye çıkarılmış.

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Mayıs 2021	Haziran 2021(*)	Temmuz 2021(*)
Ödemeler	58,8	42,5	57,7
İç Borç Servisi	55,1	31,5	54,6
Anapara	46,3	25,4	34,2
Faiz	8,8	6,1	20,5
Dış Borç Servisi	3,6	11,1	3,1
Anapara	1,3	9,4	0,4
Faiz	2,4	1,7	2,7
Finansman	58,8	42,5	57,7
Borçlanma Dışı Kaynaklar ⁽²⁾⁽³⁾	14,8	8,7	5,7
Borçlanma	44,0	33,8	52,0
Dış Borçlanma ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	44,0	33,8	52,0
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	18,7	30,1	48,9
Doğrudan Satışlar ⁽⁴⁾	23,4	1,7	1,0
Kamuya Satışlar	1,9	2,0	2,1

- Bu bütçe performansı borçlanmada bir miktar rahatlık sağlarken, KÇÖ ve benzeri ödenek ve doğrudan yardımların yapılmasına da imkan yaratmakta.

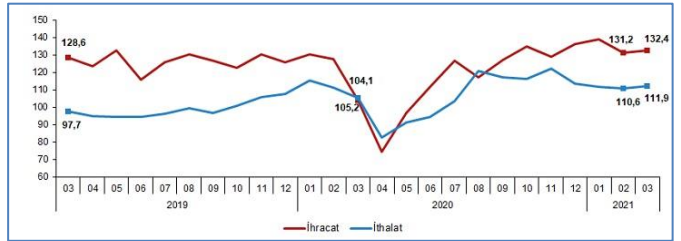
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Gelişmiş ülkelerdeki toparlanma ihracatımızı destekliyor

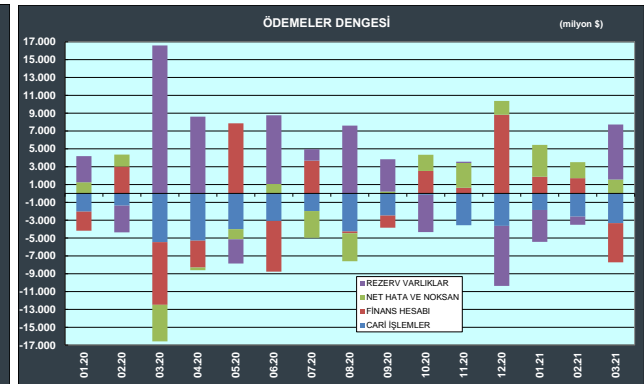
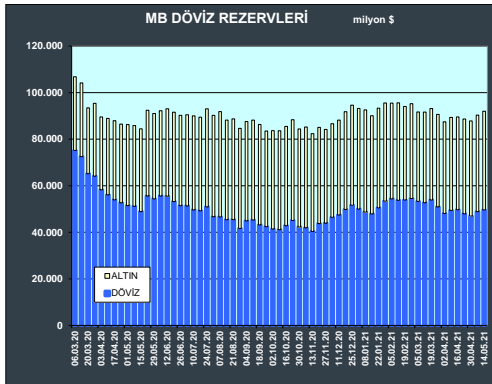
- İhracat hızlı artışını sürdürüyor. Her ne kadar manşet rakamlar tam da doğruyu göstermiyorsa da, dış ticarete ciddi bir ivmelenme olduğu muhakkak. Nisanda ihracat %111 artarak 17.8 milyar, ithalat ise %68 artarak 21 milyar dolar oldu. Dış ticaret açığı ise 4'ten 3 milyar dolara geriledi.
- Geçen ay olduğu gibi bu ay da tüm sektörlerde ihracat artışı söz konusu. Özellikle 2.5 milyar dolara yaklaşan otomotiv ihracatı dikkat çekici.
- Ticaret rakamlarını geçen sene ile karşılaştırırken 2 unsura dikkat etmek gerekiyor. Birincisi euro'nun dolara göre %10'dan fazla değer kazanmış olması. İhracatımız ağırlıklı Avrupa'ya olduğu için bu durum bize avantaj kazandırıyor. İkincisi ise birim fiyatlar da meydana gelen artışlar. Her ne kadar manşet enflasyonda ciddi bir artış olmasa bile pek çok ürünün fiyatı da ciddi bir şekilde arttı. Bunu görebilmek için de dış ticaret miktar endekslerine bakmak lazım.
- Son yayınlanmış olan takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış miktar endekslerine göre ihracatta son 4 aydır az da olsa bir ivmelenme söz konusu. İthalatta ise bir miktar durulma var.

Dış Ticaret	Nisan			Ocak-Nisan		
	2020	2021	Değişim (%)	2020	2021	Değişim (%)
İhracat	8.427	17.835	111,63	48.759	65.160	33,64
İthalat	12.448	20.913	68,01	65.961	80.099	21,43
Dış Ticaret Hacmi	20.875	38.748	85,62	114.720	145.259	26,62
Dış Ticaret Dengesi	-4.020	-3.079	-23,42	-17.202	-14.939	-13,16
İhr./İth. Karşılama Oranı (%)	67,7	85,3		73,9	81,3	

İHRACAT	1 - 30 NISAN			
	2020	2021	Değişim ('21/'20)	Pay(%) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	1.762.689	2.360.229	33,9	12,6
II. SANAYİ	6.232.769	14.173.705	127,4	75,5
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	435.636	1.327.839	204,8	7,1
Tekstil ve Hammaddeleri	306.220	878.525	186,9	4,7
Deri ve Deri Mamulleri	53.933	143.323	165,7	0,8
Hali	75.483	305.990	305,4	1,6
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.275.431	2.162.321	69,5	11,5
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.275.431	2.162.321	69,5	11,5
C. SANAYİ MAMULLERİ	4.521.702	10.683.546	136,3	56,9
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	573.278	1.632.042	184,7	8,7
Otomotiv Endüstrisi	596.328	2.465.647	313,5	13,1
Gemi ve Yat	28.954	109.912	279,6	0,6
Elektrik Elektronik	619.437	1.258.542	103,2	6,7
Makine ve Aksamları	455.427	824.497	81,0	4,4
Demir ve Demir Dışı Metaller	517.653	1.050.317	102,9	5,6
Çelik	900.236	1.657.801	84,2	8,8
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	231.358	402.510	74,0	2,1
Mücehizat	145.572	404.523	177,9	2,2
Sakınma ve Havacılık Sanayii	160.660	302.549	88,3	1,6
İklimlendirme Sanayii	286.875	561.886	95,9	3,0
Diğer Sanayi Ürünleri	5.925	13.321	124,8	0,1
III. MADENCİLİK	329.305	558.471	69,6	3,0
Madencilik Ürünleri	329.305	558.471	69,6	3,0
T O P L A M (TİM*)	8.324.762	17.092.405	105,3	91,1



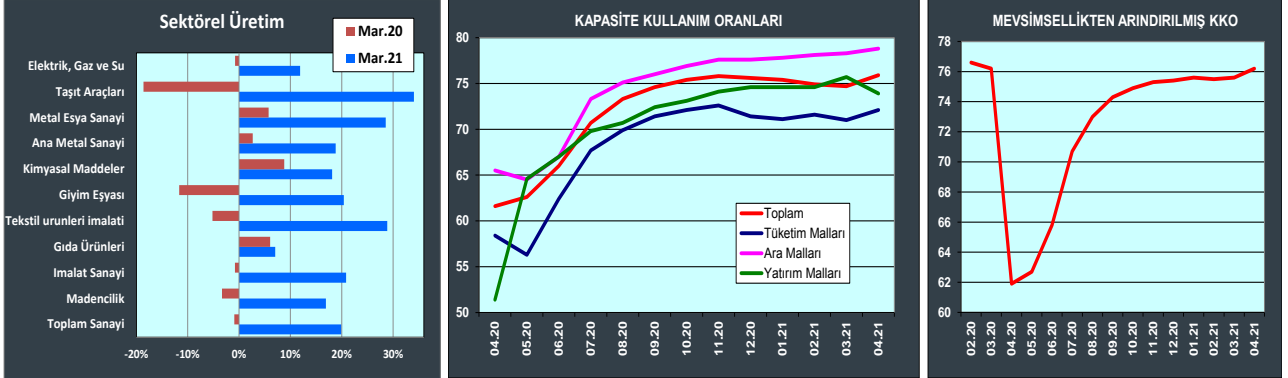
- Şubatta 2.6 milyar dolar açık veren cari dengedeki açık Mart'ta 3.3 milyar dolara yükseldi. Ancak 12 aylık açık da 2 milyar dolar azalarak 36.2 milyara geriledi. Geçen sene Mart-Eylül arasında 26.5 milyar dolar gibi çok yüksek bir cari açık oluşmuştu. Bu sene aynı ölçüde bir açık imkansız olduğu için 12 aylık açık Eylülde 30 milyarın altına gerilemiş olacak. Bu arada kaynağı belirsiz girişler de artmaya devam ediyor. Son 7 ayda bu tür döviz girişleri 13.3 milyar dolara ulaşmış durumda.
- 9 Nisan – 7 Mayıs arasında yabancı yatırımcılardan hisse senetlerine 224 milyon giriş, DİBS'lerden ise 31 milyon dolar çıkış gözlemlendi.



ÜRETİM ve BÜYÜME

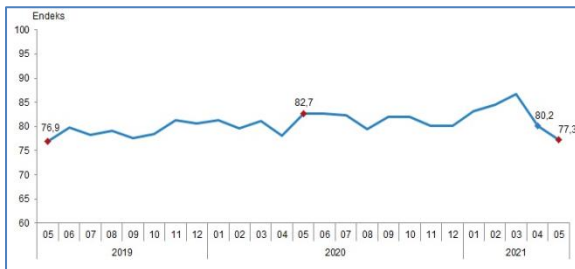
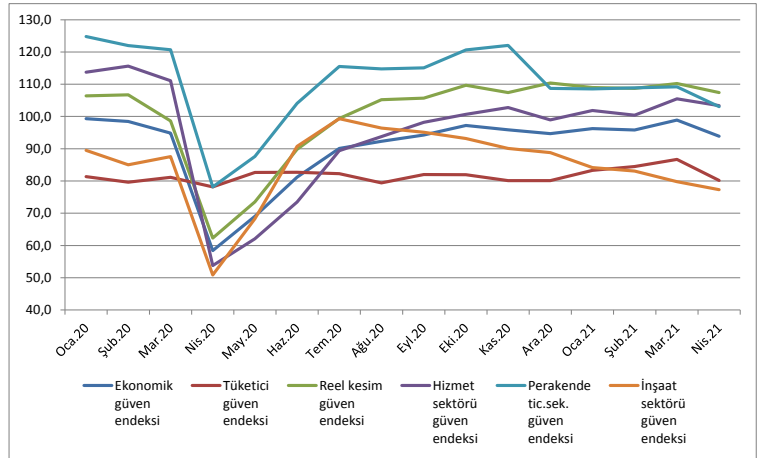
İlk 2 çeyrekte yüksek oranlı büyüme göreceğiz

- İlk çeyrekte takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %12.3 arttı. Bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise %2.6 arttı. Bu rakamlar hem ilk çeyrekte oldukça yüksek bir büyüme oranı göstereğimizi, hem de henüz büyüme ivmesinde bir azalma olmadığını göstermekte. İlk çeyrekte büyüme oranı %7.5 civarında gelecektir. İkinci çeyrekte ilk çeyreğe göre hiç büyüme olmasa bile geçen senenin baz etkisiyle (%10.3 küçülmüştük) %10'a yakın bir büyüme gösterebiliriz. Senenin 2. yarısında artan faiz ve kurların da etkisiyle büyüme %4'ün altına gerilese bile tüm yıl büyüme oranımız %6'nın üzerinde kalacaktır.



- Nisanda yatırım malları KKO'sundaki gerileme devam ederken diğer sektörlerde artış devam ediyor. Büyüme açısından bakarsak toplam üretimin çok büyük kısmı ara ve tüketim mallarında olduğu için bu verilerden büyümenin genelde devam ettiği sonucu çıkarılabilir. Buna karşın tüketici güveni başta olmak üzere güven endekslerinde görülen gerileme büyüme ivmesinin ihracat kanallı olduğu sonucu çıkarılabilir.

- Mart'ta 52,6 olarak ölçülen manşet PMI Nisan'da 50,4'e geriledi ve genel faaliyet koşullarında çok sınırlı bir iyileşmeye işaret etti. Toplam yeni siparişlerde yaşanan yavaşlamaya karşılık, uluslararası talepte güçlenme sinyalleri gözlemlendi ve yeni ihracat siparişleri üst üste dördüncü ay artış gösterdi. Enflasyonist baskılar ikinci çeyreğin başında yüksek düzeyini korudu. Girdi maliyetlerinde keskin artış kaydedilirken genel olarak satış fiyatları kanalıyla müşterilere yansıtıldığı gözlemlendi.

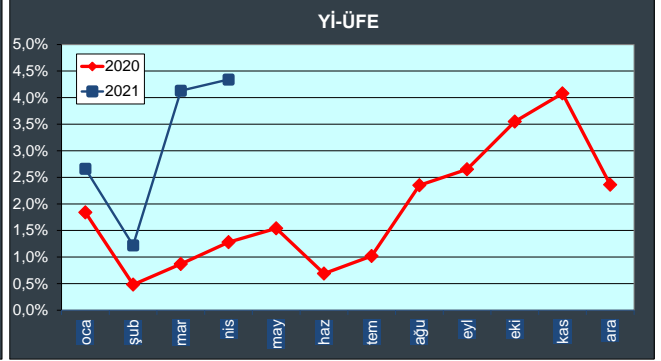
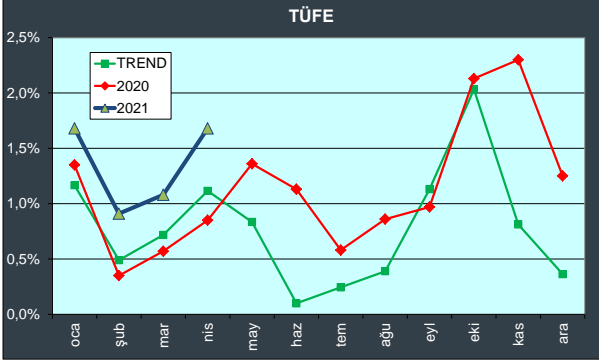


- Nisan ayında güven endekslerinin tamamında gerileme söz konusu. Bu durumun Mayıs ayında da devam ettiği söylenebilir. Nitekim, mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi, Mayıs ayında bir önceki aya göre %3,6 oranında azaldı; Nisan ayında 80,2 olan endeks, Mayıs ayında 77,3 oldu.

ENFLASYON

Artan TÜFE-Yİ-ÜFE makasıyla enflasyon yüksek seyredecek

- Nisanda TÜFE %1.68, Yİ-ÜFE ise %4.34 arttı. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %17.14, Yİ-ÜFE'de ise %35.17 oldu. Bu ay %2.13 artan gıda fiyatları gene %0.57 ile aylık enflasyona en çok etkiyi yaptı.

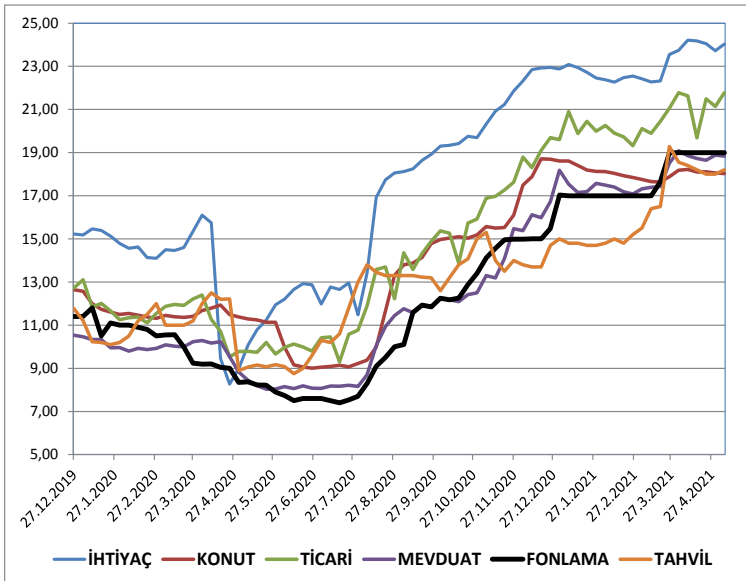


- Üstteki grafikten Yİ-ÜFE'de MB başkanı değişikliği sonrası kur artışının yol açtığı enflasyon net bir şekilde görülüyor. Henüz bu artış TÜFE'ye tam tesir etmemiş durumda. Ancak Nisanda TÜFE'nin geçen sene aynı aya göre ve uzun dönemli trend enflasyon ile olan paralellüğünün koptuğu görülüyor.
- MB ay sonu yayınladığı Enflasyon Raporu'nda sene sonu tahminini %9.4'den %12.2'ye çıkarmak zorunda kaldı. Buna gerekçe olarak kur artışları, küresel enerji ve emtia fiyatları artışları ve ekonomik aktivitedeki canlılığı öne sürdü. Piyasanın sene sonu TÜFE beklentisi ise %15'in biraz altında.

FAİZLER

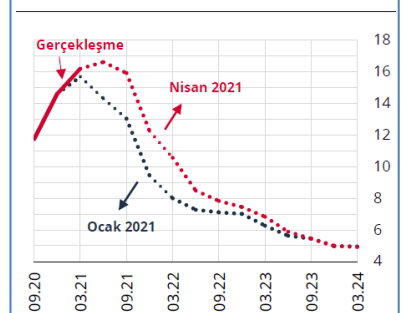
Enflasyon gelişmeleri faiz indirimlerini öteliyor

- Merkez Bankası son PPK toplantısında her ne kadar "sıkı" duruş ifadesini çıkarsa da, politika faizinin enflasyonun üzerinde kalacağını ifade ederek herhangi bir gevşeme sinyali vermedi. Bundan da öte, Enflasyon Raporu'nda yer verilen enflasyon patikasını dikkate alarak hareket edeceğini ifade etti. Enflasyon patikası Ekim ayına kadar manşet enflasyonda bir gerileme olmayacağını net bir şekilde



gösteriyor. Ancak Ekim enflasyonu yayımlandıktan sonra belki bir gevşeme söz konusu olabilecek. Bu da Kasım, hatta sene sonundan önce olmayacak ve kesinti de düşük seviyelerde (550-100 baz puan gibi) olacaktır.

Grafik 3.2.2: Enflasyon Tahmini



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 7.5.2021	2 9.4.2021	3 25.12.2020	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	190.248	178.538	178.960	6,6%	6,3%
Vadesiz TL Mevduatlar	339.049	318.535	301.691	6,4%	12,4%
Vadesiz YP Mevduatlar	772.742	739.340	757.035	4,5%	2,1%
M1	1.302.039	1.236.413	1.237.686	5,3%	5,2%
Vadeli TL Mevduatlar	1.213.933	1.219.292	1.112.065	-0,4%	9,2%
Vadeli YP Mevduatlar	1.101.090	1.069.421	1.025.119	3,0%	7,4%
M2	3.617.062	3.525.126	3.374.870	2,6%	7,2%
Repo	18.825	18.791	20.293	0,2%	-7,2%
B Tipi Likit Fonlar	40.478	39.237	27.287	3,2%	48,3%
İhraç Edilen Menkul Değerler	44.817	43.408	47.271	3,2%	-5,2%
M3	3.721.182	3.626.563	3.469.721	2,6%	7,2%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	54,7%	54,0%	55,8%	1,2%	-1,9%
Toplam TL Krediler	2.418.108	2.420.638	2.352.726	-0,1%	2,8%
Bireysel TL Krediler	907.368	912.182	872.720	-0,5%	4,0%
Ticari TL Krediler	1.510.740	1.508.456	1.480.006	0,2%	2,1%

EKONOMİK VERİLER

Yİ-ÜFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2016	2017	2018	2019	2020	2020	
2010	8,9	6,4	9,2	185.493	113.930	OCAK	2,9662	3,7942	3,7608	5,2876	5,9833	7,3216
2011	13,3	10,5	8,8	240.842	134.907	ŞUBAT	2,9665	3,6143	3,8065	5,3273	6,2371	7,3841
2012	2,7	6,2	2,2	236.544	152.537	MART	2,8300	3,6427	3,9560	5,6386	6,6596	8,3408
2013	7,0	7,4	4,0	251.651	151.869	NISAN	2,8064	3,5568	4,0472	5,9671	6,9845	8,2459
2014	6,4	8,2	2,9	242.200	157.800	MAYIS	2,9613	3,5398	4,4889	5,8718	6,8260	
2015	5,7	8,8	4,0	207.234	143.839	HAZİRAN	2,8900	3,5232	4,6166	5,7654	6,8555	
2016	9,9	8,5	2,9	198.602	142.606	TEMMUZ	3,0180	3,5290	4,8938	5,5326	6,9497	
2017	15,5	11,9	7,4	234.000	157.000	AĞUSTOS	2,9597	3,4472	6,4178	5,8245	7,3393	
2018	33,6	20,3	2,6	223.082	168.088	EYLÜL	3,0058	3,5784	6,0010	5,6539	7,6662	
2019	7,4	11,8	1,0	203.000	172.000	EKİM	3,1080	3,7768	5,5303	5,7186	8,3232	
2020	25,2	14,6	1,8	209.500	160.500	KASIM	3,4236	3,9461	5,1742	5,7507	7,7892	
2021 (t)	15,0	15,0	6,0	220.000	180.000	ARALIK	3,5255	3,7787	5,2985	5,9507	7,4327	
YATIRIMLARIN GETİRİLERİ												
	DOLAR	EURO	BİST	MEVDUAT								
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%								
NİSAN 2021	-1,1%	1,9%	0,4%	101,5%								
SON 12 AY	18,1%	31,3%	38,2%	125,0%								
					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	1.397,8	
					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	İşıl Y 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