



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Eylül 2011

İÇİNDEKİLER

Kilometre Taşları, Ege CANSEN	1
Sui Generis, Tuğrul BELLİ	2
Bütçe ve Kamu Finansmanı	3
Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret	4
Üretim ve Büyüme	5
Enflasyon ve Faizler	6
Parasal Göstergeler	7

KİLOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

EURO, BATTIKÇA ÇIKIYOR

Hafta geçmiyor ki, Euro'nun perişan olacağı, batacağı ve hatta tedavülünden kalkacağı hakkında yabancı ekonomi basınında bir haber-yorum çıkmasın. Burada söz konusu edilen batma-çıkma olayı, pek tabii, Euro ile Dolar arasındaki çapraz kurdur. Eh Dolar yani ABD doları da dünyanın halen en fazla kullanılan "para birimi" olduğuna göre, Euro-Dolar paritesi aynı zamanda Euro'nun dünya paraları karşısındaki durumunu da belirliyor.

Hemen bir hatırlatma yapayım. Euro 1 Ocak 1999'da doğdu. Avrupa Para Birliği'ne üye ülkelerin ulusal para birimleri "bir daha geri dönülmemek üzere" Euro'ya dönüştürüldü. Doğduğu gün Euro'nun Dolarla ilişkisi 1.17 idi. Yani 1.17 Amerika Doları "1" Euro ediyordu. Sonra Amerikan Doları değer kazandı ve 86 Dolar sent 1 Euro eder hale geldi. Ancak, ABD'nin cari açıkları gitgide arttığı için suyun akış yönü değişti. Euro Dolara karşı kabaca % 70 değerlendi. Bir daha da 1.17 düzeyine hiç gerilemedi.

Bugün bile Euro değer kaybedecek diyenlerin bahsettiği en düşük kur düzeyi 1.20 Dolar eşittir 1 Euro. Demek ki, Euro'nun Dolar karşısında güçlü olmasının "temel" (fundamental) bir sebebi var. Dalgalanma ise tam anlamıyla "Teknik" yani spekülattir. Daha açık deyişle, para alıp satarak para kazanmaların oynadığı bir oyundur.

Euro'nun değerli olmasının temel sebebi, Euro Bölgesinin cari açığının Euro Bölgesinin Milli Gelirine oranının "binde 5" gibi çok düşük bir düzeyde olmasıdır. Amerika'nın cari açığının, milli gelirine oranı ise "3,3'ten büyüktür. Bu temel sebep değişmedikçe Euro değerli olmaya devam edecektir. Euro'nun meseleleri AB'nin iç sorunlarıdır. Bunlar da çözümsüz değildir.

KAPİTALİZMİ AYAKTA TUTAN GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELER OLACAK!

Küresel krizi önceden öngörmesiyle ünlenen ekonomist Nouriel Roubini geçen ay "Acaba kapitalist sistem Marx'ın kehanette bulunduğu gibi çökecek mi?" sorusunu ortaya atmıştı. Ancak, bu soruya cevap aradığı yazısı incelendiğinde aslında Roubini'nin Marx'ın konuyla ilgili analizlerine hiç değinmeden, sadece ismini ortaya atarak medya ve kamuoyunda daha çok ses getirmek çabası içinde olduğu görülüyor. (Her zaman olduğu gibi, bunda da hayli başarılı oldu doğrusu!)

Esasen Marx kapitalizmin son evresinde ekonomilerde 4 tane belirleyici unsurun ortaya çıkacağından söz etmişti. Bugün geldiğimiz noktada gelişmiş ekonomilerde bu 4 unsurun da gerçekleşmiş olduğunu görüyoruz. Şöyle ki:

1- Şirketlerin kârlılık oranları düşecek, ve bu durum yeni yatırım yapma iştahını azaltarak büyüme oranlarının gerilemesine ve resesyon sıklığı ve derinliğinin artmasına sebep olacak. – Her ne kadar şirketlerin kriz sonrası kârlılıkları beklentilerden daha iyi ise de, halen yeni yatırım yapma konusunda son derece isteksiz olmaları ve kârlılığa oranla hisse değerlerinin düşük seyrediyor olması patronların ve hissedarların ileriye dönük kârlılık beklentilerinin de son derece düşük olduğunu gösteriyor.

2- Reel varlıkların düşük getirileri spekülâtif balonların ve dalgalanmaların artmasına ve nihayetinde de finansal krize sebep olacak. – Düşen kârlılık oranları nedeniyle reel sektör yatırımlarının durması ve buna paralel olarak Asya ülkelerinin yüksek tasarruflarının Batı'ya akması faiz getirilerinin iyice gerilemesine yol açtı. Düşük faizler ise bankaların esasen ölü yatırım sayılabilecek mortgage kredilerine ve yüksek kaldıraçlı işlemlere yönelmesine, devletlerin ise hesapsızca borçlanmalarına yol açtı.

3- Artan gelir eşitsizliği orta sınıfların kapitalizmin ürettiği malları satın alamaması neticesini doğurarak ekonomilerin krize sürüklenme eğilimini artıracak. – Artık İMF bile analizlerinde Batı ekonomilerinde artan gelir eşitsizliğinin hanehalklarının borçluluğunu dengeleri bozucu bir şekilde artırarak yaşanan küresel krize önemli bir katkı yapmış olduğunu kabul etmekte.

4- Son evresinde, kapitalizm bir ülkenin üretken güçlerini harekete geçiren bir vasıta olmaktan çıkarak, aksine bu güçlerin gelişimini engelleyici bir unsur olacak. – Yatırım getirilerinin paraya çevrilebilir (monetize) olduğu eski güzel günlerde, gerçekten de kapitalizm üretken güçleri harekete geçiren mükemmel bir araçtı. Ancak, son dönemde getiriler gittikçe daha az paraya çevrilebilir nitelikte olmaya başladı, ve kapitalistlerin yatırım iştahı da iyice geriledi.

Son noktayı gelişmiş Batı ekonomileri ekseninde biraz açmakta fayda var: Batı'da yatırım denince artık akla büyük sanayi yatırımları gelmiyor. Bu işleri uzun zamandan beri Çin ve diğer gelişmekte olan ülkeler üstlenmekte. Batı'da yatırım denince artık akla gelen teknolojik yenilik ve icatlar (inovasyon). Ancak, inovasyona yapılan yatırımların geri dönüşü de çok problemlidir. Bu nedenle kapitalistler bu yatırımlara oldukça isteksiz yaklaşıyorlar. Öte yandan, özellikle bugünlerde pek çok yatırımın (örneğin yeşil teknolojilere yatırımların) doğrudan yatırımcısına getirisi olmasa bile, sosyal getirisi çok yüksek. Ancak özel sektörün sosyal getirisi yüksek yatırımlara yönelmesi için herhangi bir ekonomik nedeni yok. Ayrıca günümüzde değişen teknoloji ve sosyal normlar da pek çok sektöre yatırımı paraya çevrilebilir olmaktan çıkarmakta. (Bu durumun iyi bir örneği "geleneksel medya" sektörü.)

Bugünkü küresel krizin temelde 30'larda ve 70'lerde yaşanan krizlerden önemli farklılıkları söz konusu. 30'larda yaşanan kriz temelde bir "talep eksikliği" kriziydi ve nihayetinde Keynezyen politikalarla çözüldü. 70'lerin krizi ise istihdam piyasalarındaki katılığın artmasının getirdiği bir "arz tarafı" kriziydi ve bu katılığın kırılmasıyla kapitalistlerin azalmış olan yatırım istekleri tekrar canlandırılmış oldu. Ancak bugün Batı'da yaşanan problem bunlardan daha temel ve derin: Kapitalizm altta yatan cazibesini kaybetmiş durumda. (Hatırlamakta fayda var, Batı ekonomilerinde reel yatırımlar sadece son dönemde değil, krizden önce de ivmesini kaybetmiş durumdaydı.)

Krizin tüm arazları Marx'ın öngördüğü şekilde ortaya çıkmasına rağmen, bu tabii Marx'ın diğer öngörüsü olan kapitalist ekonomik sistemin sosyalizme evrileceği anlamına da gelmiyor. (Bu denendi ve başarılı olmadı.) Ayrıca, Dünya'ya sadece Batı'nın gözlüğü ile değil, son 20 yılda bu Dünya'ya sıkıca eklemlenmiş olan gelişmekte olan ülkelerin çerçevesinden baktığımızda, kapitalizmin global düzeyde yatırım iştahını ve üretim güçlerini harekete geçirme dürtüsünü kaybettiğini söylemek için henüz çok erken. Batı beğense de, beğenmese de önümüzdeki dönemde kapitalizmin itici gücü gelişmekte olan ülkeler olacak.

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe ilk 8 ayda fazla vermeye devam etti

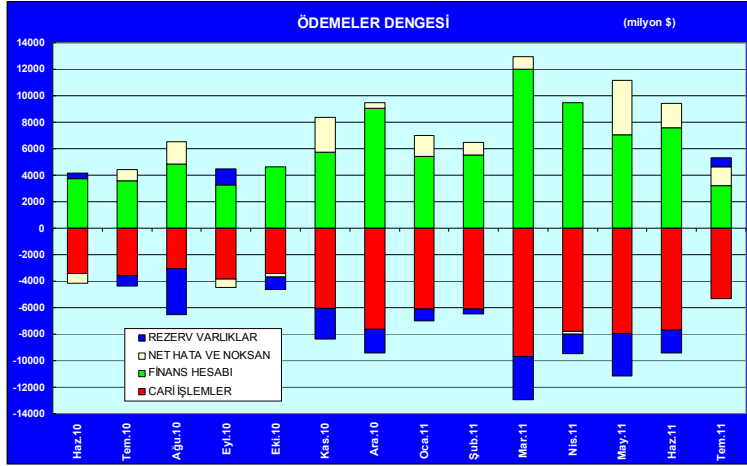
- Bilindiği gibi Temmuz ve Ağustos ayı bütçe gerçekleştirmeleri resmi olarak Eylül ayında aynı anda açıklanıyor. Bunun sebebi bu ayların mali tatile denk gelmesi ve özellikle vergi gelirlerinin tahsilatında aylar arasında geçişler olması. Nitekim, Temmuz ayı vergilerinin yaklaşık 6,3 milyar TL'lik kısmı mali tatil nedeniyle Ağustos ayında; Ağustos ayı vergilerinin yaklaşık 6,7 milyar TL'lik kısmı ise bayram tatili nedeni ile Eylül ayında Hazine hesaplarına girdi.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2010 Ağustos	2011 Ağustos	Artış	2010 Ağustos	2011 Ağustos	Artış
Harcamalar	23,162,994	29,495,071	27.3%	183,431,844	196,936,922	7.4%
1-Faiz Hariç Harcama	20,059,783	23,813,549	18.7%	148,145,551	165,194,545	11.5%
Personel Giderleri	4,888,386	5,955,710	21.8%	41,958,873	49,122,099	17.1%
Sosyal Gv. Kur. Devlet Primi	864,597	1,019,980	18.0%	7,109,580	8,392,914	18.1%
Mal ve Hizmet Alımları	2,225,142	3,313,236	48.9%	15,112,708	18,607,348	23.1%
Cari Transferler	7,613,067	9,307,035	22.3%	67,069,557	71,182,543	6.1%
Sermaye Giderleri	2,805,325	3,181,726	13.4%	10,225,663	12,616,207	23.4%
Sermaye Transferleri	780,377	260,787	-66.6%	2,545,368	2,487,084	-2.3%
Borç Verme	882,889	775,075	-12.2%	4,123,802	2,786,350	-32.4%
2-Faiz Harcamaları	3,103,211	5,681,522	83.1%	35,286,293	31,742,377	-10.0%
Gelirler	26,251,662	32,256,239	22.9%	169,044,970	199,041,643	17.7%
1-Genel Bütçe Gelirleri	25,626,453	31,739,138	23.9%	163,701,271	192,788,243	17.8%
Vergi Gelirleri	23,207,676	29,515,184	27.2%	138,789,087	169,460,298	22.1%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	481,652	399,788	-17.0%	7,775,709	7,091,604	-8.8%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Ge	74,915	49,602	-33.8%	1,383,663	973,033	-29.7%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,752,150	1,607,870	-8.2%	14,124,748	13,010,233	-7.9%
Sermaye Gelirleri	101,864	144,438	41.8%	1,498,848	2,089,226	39.4%
Alacaklardan Tahsilat	8,196	22,256	171.5%	129,216	163,849	26.8%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	553,064	424,623	-23.2%	3,790,428	4,606,041	21.5%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	72,145	92,478	28.2%	1,553,271	1,647,359	6.1%
Bütçe Dengesi	3,088,668	2,761,168	-10.6%	-14,386,874	2,104,721	-114.6%
Faiz Dışı Denge	6,191,879	8,442,690	36.4%	20,899,419	33,847,098	62.0%

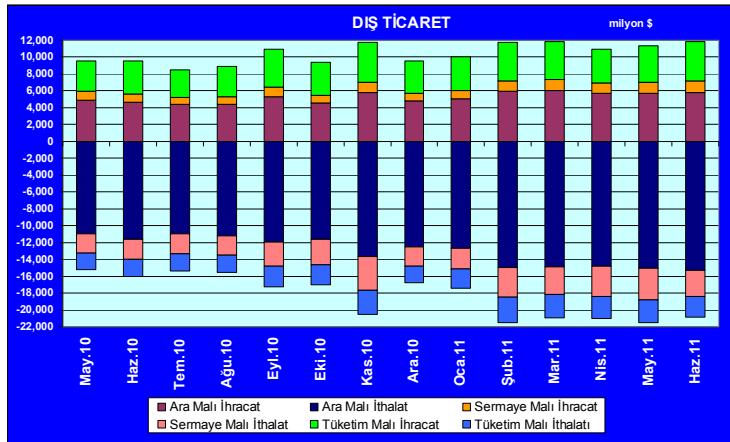
- Ağustos ayında bütçe 2.8 milyar TL fazla vermiş bulunuyor. Bu miktar geçen senenin %10 kadar altında. Ancak bu Ağustos'ta faiz giderlerinin geçen Ağustos'a göre 2.5 milyar TL kadar fazla olması nedeniyle bu ayki faiz-dışı bütçe dengesi de %36.4 daha fazla.
- Kümülatif olarak bakıldığında da Ağustos sonu itibarıyla bütçe 2.1 milyar TL fazla verir durumda. Son 5 ay geçen sene kadar açık verilse bile sene sonu bütçe açığı 23 milyar TL'yi geçmeyecek. Bu da bu sene 33 milyar TL olarak hedeflenen bütçe açığının oldukça altında bir rakama tekabül etmekte.
- Bu ay vergi gelirlerinde %27'lik bir artış göze çarpmakta. Detaya inince artışın diğer aylarda olduğu gibi dahilde ve ithalde alınan KDV'den değil, gelir ve kurumlar vergilerinden kaynaklandığı görülmekte. Bu artışta vergi barışının önemli bir payı söz konusu.
- Öte yandan, ekonomik aktivite ile doğrudan ilintili olan ÖTV ve KDV gibi dolaylı vergilerdeki artış hızında bir azalma göze çarpmakta. Bu durumun ekonomik aktivitede bir soğumanın öncü sinyali olup olmadığı ise henüz çok net değil. En azından üretim ve kapasite ile ilgili istatistikler bu durumu henüz teyit etmiyor. Ancak soğumanın belirginleşmesi durumunda vergi gelirlerinde önümüzdeki dönemde hatırı sayılır bir azalma meydana gelebilir.
- Harcamalarla ilgili olumlu bir gelişme ise ilk 8 ay sonunda cari transferler kalemindeki artışın %6.1 ile enflasyon oranının altında kalmış olması. Bilindiği gibi cari transferler sosyal güvenlik açıklarının kapatılmasında kullanılan bir hesap. Buradan da bu sene sosyal güvenlik harcamaları dengesinin bir ölçüde kontrol altına alınmaya başladığı sonucu çıkarılabilir.

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

- Bu ay beklendiği gibi cari açıkta bir gerileme söz konusu. Ancak bu durum büyük ölçüde mevsimsel olarak turizm gelirlerinin artmasından kaynaklanıyor. Bu ay turizm gelirlerini de kapsayan hizmetler dengesi 3.2 milyar dolar fazla verdi. (2010 Ağustos fazlası 2.3 milyar dolardı.)



- Diğer dikkat çekici bir gelişme ise finans hesabı girişlerinin 3.2 milyar dolarla son 15 ayın en düşük seviyesine gerilemiş olması. Her zaman olduğu gibi kaynağı belli olmayan döviz girişlerinden oluşan "Net Hata ve Noksan" rakamı ise artı vermeye devam etti. Sene başından beri bu hesabın toplamı göz ardı edilmeyecek bir meblağa (10.6 milyar dolar) ulaşmış bulunuyor.
- MB rezervleri ise Temmuz ayında 665 milyon dolar azaldı. Ancak Temmuz sonundan beri piyasalarda süren gelişmeler ve MB'nin döviz satımına geçmiş olması, o tarihten bu yana rezervlerdeki azalmanın devam ettiğini gösteriyor. 16 Eylül itibarıyla rezervler 1 Temmuz'daki en yüksek noktaya göre 6.6 milyar dolar azalarak 87.2 milyar dolara gerilemiş durumda.
- Her ne kadar Temmuz'da dış ticaret açığı 9 milyar dolarla oldukça yüksek bir seviyede gerçekleştiyse de, bugüne kadar %40'larda seyreden aylık bazda ithalat artışının %30'a gerilediği, ihracat artışının ise %24'e yükseldiği görülüyor.

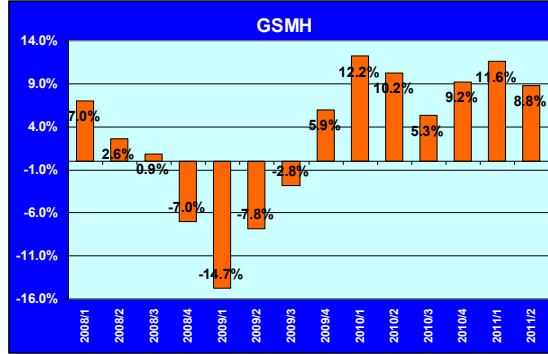


- İhracat kayıt rakamlarına göre Ağustos'ta ihracat hızlanarak %37 civarında artış göstermiş bulunuyor. Artış tüm mal gruplarına yayılmış durumda. Ancak Eylül'ün ilk 26 gününde artış oranı %6.8'e gerilemiş durumda. Bu durumun Avrupa ekonomisindeki bir soğumadan mı, yoksa geçen seneye göre daha uzun süren bayram tatilinin etkisinden mi olduğu henüz netleşmiş değil. Öte yandan, zayıflayan TL'nin önümüzdeki dönemde ihracata pozitif etki yapması beklenebilir.

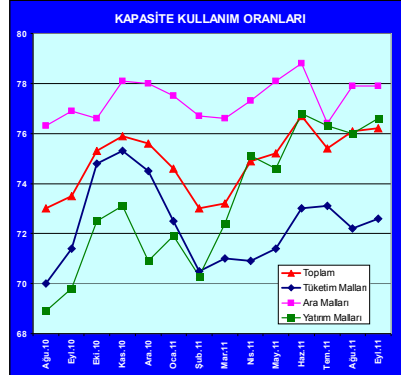
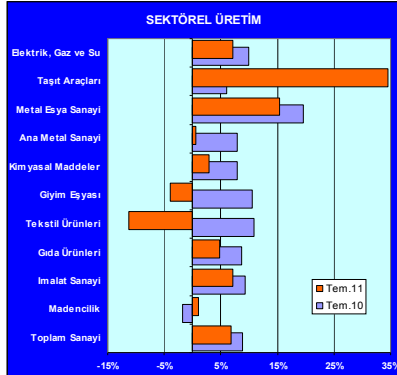
ÜRETİM ve BÜYÜME

2011'de büyüme %7'nin üzerine çıkabilir

- 2. çeyrekteki büyüme oranı %8.8 ile beklentilerin oldukça üzerinde geldi. Harcamalar yöntemiyle sektörlerin büyümeye katkılarında bakıldığında özel tüketimin %6.3, kamu tüketiminin %0.8 ve özel sektör yatırımlarının da %8.1 oranında katkısı olduğu gözükmemekte. Daha önceki çeyreklerde olduğu gibi dış ticaretin katkısı ise eksi yönde oldu (%-5.7).
- Büyüme ivmesini göstermesi açısından önemli bir veri olan takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış milli hasılanın bir önceki çeyreğe göre artışı %1.3 oldu. Böylece milli hasılamız 9 çeyrek arka arkaya pozitif artış göstermiş oldu.



- Yüksek gelen 2. çeyrek büyüme hızı ve aynı zamanda 1. çeyrekteki büyüme oranının da %11'den %11.6'ya revize edilmesi 2011 yılına ilişkin büyüme tahminlerini de arttırdı. Ayrıca 3. çeyrekte üretimde henüz dikkat çekici bir zayıflama da söz konusu değil. Daha önce bizim de %6.5 olarak tahmin ettiğimiz büyüme hızı bu sene %7'nin üstüne bile çıkabilir.



- Sanayi Temmuz ayında da büyümesini sürdürdü. Toplamda %6.9 artan sanayi üretiminde öne çıkan sektörler %34.5 ile taşıt araçları ve %15.4 ile metal eşya sektörleri oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks ise bir önceki aya göre %2.7 artış gösterdi. Ağustos ve Eylül ayına ait kapasite kullanım oranları büyümenin bu aylarda da devam ettiğini gösteriyor.

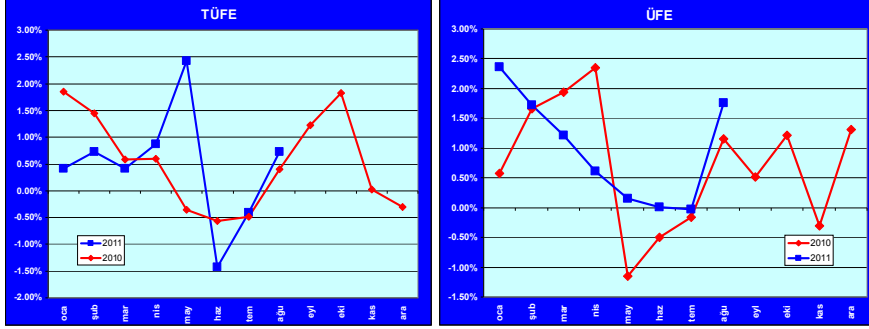
- Haziran'da işsizlik oranı %9.4'e gerilemiş bulunuyor. Bu oran küresel krizin çıkmasının hemen öncesindeki Haziran 2008 işsizlik oranı olan %9.4'ün bile gerisinde. İşsizliğin 2009 Şubat'ında %16.1 ile en yüksek noktasına ulaştığı dikkate alınır 17 ayda önemli oranda bir azalmanın meydana geldiği görülüyor. Ancak, mevsimsel etkiler nedeniyle Haziran'dan sonra işsizlik oranında tekrar bir artış görülecektir.

İŞGÜCÜ DURUMU (Haziran)	(000)	
	2010	2011
Kurumsal olmayan nüfus	71 307	72 321
15 ve yukarı yaşta ki nüfus	52 503	53 539
İşgücü	26 239	27 438
İstihdam	23 488	24 901
İşsiz	2 751	2 537
İşgücüne katılma oranı (%)	50,0	51,2
İstihdam oranı (%)	44,7	46,5
İşsizlik oranı (%)	10,5	9,2
Tarım dışı işsizlik (%)	13,4	11,9
Genç nüfusta işsizlik (%)	19,1	18,0
İşgücüne dahil olmayanlar	26 264	26 101

ENFLASYON ve FAİZLER

ENFLASYON

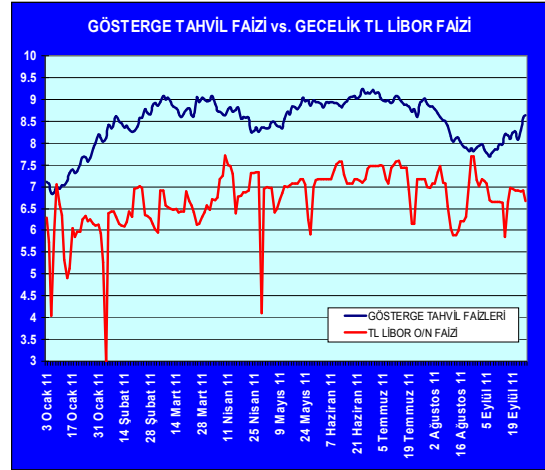
- Ağustos'ta TÜFE %0.73, ÜFE ise %1.76 artış gösterdi. Son 12 aylık enflasyon ise TÜFE'de %6.65, ÜFE'de ise %11.00 oldu. Bu ay TÜFE'ye en çok etki yapan harcama grupları ise gıda (%0.37) ve ulaştırma (%0.29).



- Grafikten de görüldüğü gibi bu ay hem TÜFE, hem de ÜFE geçen senenin aynı ayına göre artış göstermiş durumda. Gerek 12 aylık ÜFE'nin %11'e yükselmiş olması, gerekse de MB'nın enflasyon hedeflemesi stratejisi çerçevesinde daha yakından takip ettiği özel kapsamlı çekirdek enflasyon verilerinin neredeyse tamamında da artışlar görülmesi, sene sonu enflasyonunun MB'nin tahmini olan %6.9'un oldukça üzerinde, hatta enflasyon bantının üst noktası olan %7.9'un da üzerinde gerçekleşmesi mümkün gözükmemekte.
- Önümüzdeki aylarda enflasyona yukarı yönde etki yapması muhtemel faktörler arasında kurlardaki yüksek oranlı artış, KİT fiyatlarındaki ayarlamalar ve tekstil ithalatına getirilen vergilerin giyim fiyatları üzerindeki etkisi sayılabilir.

FAİZLER

- Merkez Bankası beklediği gibi Ağustos ayında da faizlerde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Ancak özellikle Avrupa'daki olumsuz koşulların yeniden nüksetmesiyle, TL'deki değer kaybıyla birlikte gösterge tahvil faizlerinde de son haftalarda belirgin bir artış göze çarpmakta. Ancak, beklenen enflasyon da dikkate alındığında, halihazırda %8.5 seviyesinde bulunan tahvil faizlerinin çok da yüksek seviyelerde olduğu iddia edilemez.
- MB faiz oranlarında bir değişikliğe gitmemekle birlikte, TL üzerindeki baskıların artmasıyla 4 Ağustos'tan itibaren günlük döviz satışı ihalelerine başladı. Ayrıca döviz zorunlu karşılıklarında 0.5 puan indirimle giderek piyasaya 930 milyon dolar ek likidite sağladı. MB'nın diğer bir kararı da Eylül sonundan itibaren bankaların TL zorunlu karşılıklarının %10'a kadarının döviz olarak tesis edilebilme imkanı oldu. Bu tedbirin yüksek TL zorunlu karşılıklar nedeniyle zarar etmekte olan bankaların zararlarını az da olsa telafi edici bir etkisi olacaktır. Ancak, halihazırda bir döviz darlığı olduğu dikkate alındığında bankaların bu imkanı ne kadar kullanabilecekleri de bir başka soru.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	09.09.2011	12.08.2011	31.12.2010	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	53,274	51,774	44,595	2.9%	19.5%
Vadesiz Mevduatlar	50,947	52,291	48,963	-2.6%	4.1%
M1	104,220	104,065	93,559	0.1%	11.4%
Vadeli Mevduatlar	332,278	335,813	305,696	-1.1%	8.7%
M2	436,498	439,878	399,255	-0.8%	9.3%
DTH	165,776	166,720	144,790	-0.6%	14.5%
DTH (milyar\$)	94.2	94.4	93.7	-0.1%	0.6%
M2Y	602,275	606,597	544,045	-0.7%	10.7%
Mevduat Bankaları Kredileri	529,347	524,104	420,643	1.0%	25.8%
Açık Piyasa İşlemleri	-68,038	-58,979	-10,913	15.4%	523.5%
Kamu Menkul Kıymetleri	238,164	239,600	249,473	-0.6%	-4.5%
Dolarizasyon (DTH/M2Y)	27.5%	27.5%	26.6%	0.1%	3.4%

- Mevduat bankaları kredileri 7. ayda %25 sınırını geçmiş bulunuyor. Bu artışta döviz kredilerinin TL bazında hesaplanmasının da etkisi var. Öte yandan, değişen konjonktür nedeniyle, artık politika yapıcıların %25 limiti konusunda ısrarcı olmaları söz konusu değil.
- Açık piyasa işlemleri ile piyasanın TL fonlaması 70 milyar TL seviyesine ulaşmış durumda. Bu sayede gösterge tahvil faizleri artmasına rağmen, gecelik bankalararası faizler %7 düzeyinin altında seyretmeye devam ediyor.
- Milli hasılanın 2. çeyrekte cari fiyatlarla %19.2 oranında artmış olduğunu dikkate aldığımızda parasal büyüklüklerdeki artışın enflasyonist bir etki yaratacak boyutta olmadığı görülüyor.

GELİN HER YIL 25 AĞACI BİRLİKTE KURTARALIM!

İçinde yaşadığımız doğayı ve yaşam kaynağımız olan ağaçları korumak adına daha az kağıt tüketen bir kurum olma yolundaki uygulamalarımıza devam ediyoruz.

Değerli Okurlarımızla kağıt ortamında paylaştığımız ekonomik raporumuzu 2012 itibariyle sadece elektronik ortamda Sizlerle buluşturmayı ve bu sayede her yıl 25 ağacı kurtarmayı hedefliyoruz.

Ekonomik raporumuzu sadece e-posta ile almayı tercih ederek, bu oluşuma Siz de destek verin!

Turkish Bank Ekonomik Raporunu e-posta ile almaya devam etmek için (212) 373 73 73 numaralı telefonlardan bize ulaşabilir veya mdh@turkishbank.com adresine isteğinizi iletebilirsiniz.

Desteyiniz için şimdiden teşekkürlerimizi sunarız.

Eski aylara ait raporlar Turkish Bank web sitesi www.turkishbank.com'dan sağlanabilir.

Abone olmak isteyen okuyucularımız mdh@turkishbank.com veya 212-373 73 73 numaralı telefondan Bankamıza ulaşabilirler.

İmtiyaz Sahibi	: Turkish Bank A.Ş.
Yazı İşleri Müdürü	: Tuğrul Belli
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

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	Semra Oktayoğlu	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Valikonağı Cad. No:1 Kat:1, Nişantaşı	(212) 373 71 71
Abdi İpeççi / İst.	Ayşenur Kaynak	Abdi İpeççi Cad. No:57, K:7, Nişantaşı	(212) 315 11 33
Bakırköy / İst.	Aylin Yavuz	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Cüneyt Gültekin	Abdi İpeççi Cad. No: 69/1, Bayrampaşa	(212) 576 10 10
Çiğdem / İst.	Neşe Salıncaklı	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Levent / İst.	Fatma Kaptan	Gonca Sok., No:2, Levent	(212) 268 04 30
Mega Center / İst.	Ulvi Sezar Peksöz	Kocatepe Mah.12.Sok.C Blok No:79 B.paşa	(212) 640 12 00
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad. No:254/13, Kadıköy	(216) 348 12 73
Pangaltı / İst.	Linet Çapan	Dolapdere Cad., no:187, Pangaltı	(212) 233 70 55
Pendik / İst.	Mustafa Kutlu	E5 Kaynarca yan yolu, Barış İş Mer. no:34/ 2	(216) 598 34 89
Ankara	Kerim Gülhan	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Tolga Musluoğlu	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 75
İzmir	F. Devrim Uzdurmaz	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Adapazarı	Metin Tunç	Orta Mah. Ankara Cad. No:47	(264) 272 69 48
Antalya	Duygu Yarımsakal	Adnan Menderes Bulv., Erkal Apt. No:7	(242) 243 43 89
Bursa	Ayhan Aktaş	Haşim İşcan Cad., No:1/1, Osmangazi	(224) 220 91 91
Denizli	Güven Cebeer	Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No:39	(258) 262 34 39
Eskişehir	Olcaç Oktay	Sakarya Cad., no:19	(222) 231 45 31
Gebze	Erkan Kızılcay	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Mustafa Seven	İstiklal Cad. No:19	(324) 233 50 91

TURKISH BANK MÜŞTERİ DESTEK HATTI (212) 373 73 73

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Commercial Branch	Vedat Çelik	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
London Branch	Çiğdem Beyköylü	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
Harringay	Şule Ahmet	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmer's Green	Filiz Yazıcıoğlu	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870
Edmonton	Asya Yaman	Unit 2A, 92-94 Fore St., Edmonton, N18 2XA	(44-208) 887 0800
Lewisham	Ahmet Ali Günay	Lewisham High Street London SE13 5JX	(44-208) 852 3089
Dalston	Suheyra Ismail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3339

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez	Nevin Özkan	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 228 33 13
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Münevver Bereketiğil	Mehmet Akif Cad.Çiğir Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392) 227 21 15
Lefkoşa/Kaymaklı	Neşe Gönyeli	Kemal Aşık Caddesi, No.66 Kaymaklı	(392) 227 73 80
Lefkoşa/Taşkinköy	Nilgün Bayraktar	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104A Taşkinköy	(392) 225 69 03
Lefkoşa/Çarşı	Seyit Ali Mutsuz (sor.)	Uray Sk., Belediye Pazarı Yanı	(392) 229 11 67
Gönyeli	Sevda Gençay	Atatürk Cad. Belediye Karşısı, Gönyeli	(392) 223 17 68
G.Mağusa Merkez	Nemika Eser	24, Liman Yolu G.Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/SalamisYc	Reşat Gündoğdu (sor.)	Yeni İzmir Cad., İsmet İnönü Bul. Salamis Yolu, No: 2	(392) 365 53 67
G.Mağusa Terminal	Nuray Veziroğlu	Gazi Mustafa Kemal Bulvarı, 28D, Dumlupınar	(392) 366 72 69
Girne/Merkez	Hüseyin Alemdar	Poltan Palas, Hüriyet Cad.Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Mehtap Fehmi	1. Tokat Meydanı Girne	(392) 815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Şuruk Çağlar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Girne/Karakum	Alev Özkandemir	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(542) 815 47 13
Girne/Alsancak	Ayşin Özbodurlu (sor.)	206 Karaoğlanoğlu Cad., Enginlerdi Dükkanları, No	(392) 821 33 98
Güzelyurt	Güven Hacimulla	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4 nolu Dükkan	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., No:42 Gemi Konağı	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Nazlı Erk Cellatoğlu	19 Mayıs Cad. Lefke	(392) 728 75 45
Önder	Yıldan Karamona (sor.)	Bedrettin Demirel Cad. No.87, Lefkoşa	(392) 228 08 30

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2000	32.7	39.0	6.8	54,503	27,775
2001	88.6	68.5	-5.7	41,399	31,334
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300
2007	5.9	8.4	4.6	170,048	107,184
2008	8.1	10.1	1.1	201,800	132,000
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165
2010	8.9	6.4	8.9	185,493	113,930
2011 (t)	8.0	8.0	7.0	210,000	130,000

DOLAR	2006	2007	2008	2009	2010	2011
OCAK	1.3263	1.4203	1.1736	1.6424	1.4903	1.6068
ŞUBAT	1.3123	1.4198	1.1963	1.6955	1.5427	1.6005
MART	1.3482	1.3868	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437
NISAN	1.3218	1.3673	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214
MAYIS	1.5675	1.3317	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935
HAZİRAN	1.5773	1.3109	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235
TEMMUZ	1.4882	1.2807	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814
AĞUSTOS	1.4548	1.2976	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538
EYLÜL	1.5043	1.2106	1.2375	1.4841	1.4504	
EKİM	1.4610	1.1773	1.5036	1.4898	1.4370	
KASIM	1.4528	1.1772	1.5699	1.4983	1.5063	
ARALIK	1.4124	1.1649	1.5291	1.5130	1.5450	

EURO	2006	2007	2008	2009	2010	2011
OCAK	1.6060	1.8384	1.7441	2.1128	2.0817	2.1947
ŞUBAT	1.5585	1.8736	1.8185	2.1463	2.0976	2.2132
MART	1.6332	1.8472	2.0743	2.2270	2.0503	2.1927
NISAN	1.6586	1.8606	2.0090	2.1133	1.9711	2.2605
MAYIS	2.0177	1.7887	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954
HAZİRAN	2.0059	1.7670	1.9341	2.1627	1.9385	2.3510
TEMMUZ	1.8988	1.7557	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995
AĞUSTOS	1.8669	1.7743	1.7398	2.1461	1.9371	2.5307
EYLÜL	1.9055	1.7168	1.8065	2.1715	1.9788	
EKİM	1.8549	1.7007	1.9682	2.2083	1.9841	
KASIM	1.9173	1.7378	2.0136	2.2389	1.9629	
ARALIK	1.8604	1.7142	2.1435	2.1707	2.0650	

İMKB	2006	2007	2008	2009	2010	2011
OCAK	44,590	41,138	42,698	25,934	54,650	63,278
ŞUBAT	47,016	41,431	45,823	24,027	49,705	61,284
MART	42,911	43,661	40,160	25,764	56,538	64,434
NISAN	43,880	44,984	43,468	31,651	58,959	69,250
MAYIS	38,132	47,081	40,326	35,002	54,384	63,046
HAZİRAN	35,453	47,094	35,090	36,949	54,839	63,269
TEMMUZ	36,068	52,825	42,201	42,643	59,866	62,296
AĞUSTOS	37,286	50,199	39,844	46,551	59,973	53,946
EYLÜL	36,925	54,044	36,051	48,989	65,774	
EKİM	40,581	57,616	27,833	47,184	68,760	
KASIM	38,169	54,214	24,947	45,350	65,350	
ARALIK	39,117	55,538	26,864	52,668	66,004	

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ					
	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT	
EYLÜL 2010	-5.1%	2.2%	9.7%	0.8%	
EKİM 2010	-0.9%	0.3%	4.5%	0.8%	
KASIM 2010	4.8%	-1.1%	-5.0%	0.7%	
ARALIK 2010	2.6%	5.2%	1.0%	0.7%	
OCAK 2011	4.0%	6.3%	-4.1%	0.7%	
ŞUBAT 2011	-0.4%	0.8%	-3.2%	0.7%	
MART 2011	-3.5%	-0.9%	5.1%	0.7%	
NİSAN 2011	-1.4%	3.1%	7.5%	0.7%	
MAYIS 2011	4.7%	1.5%	-9.0%	0.8%	
HAZİRAN 2011	1.9%	2.4%	0.4%	0.8%	
TEMMUZ 2011	3.6%	2.1%	-1.5%	0.8%	
AĞUSTOS 2011	4.3%	5.5%	-13.4%	0.8%	
SON 12 AY BİLESİK	14.8%	30.6%	-10.0%	9.4%	