

EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Ekim 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

AVRUPA, KRİZİNİ ÇÖZER

Hafta Avrupa Birliği, daha dar kapsamıyla Euro Bölgesi (çünkü başta İngiltere olmak üzere bazı AB ülkelerinin para birimi Euro değildir; onlar kendi ulusal paralarını kullanmaktadır) karşı karşıya bulunduğu borç krizini çözecek ve Euro'yu yaşatacaktır. Bunun iki gerekçesi var: Birincisi, borç krizi çözülemez bir sorun değildir. Çünkü "man-made" yani insan yapması bir meseledir. "Man-made" sorunların, "man-made" çözümleri de vardır. Aslında sorun, borçlularla, alacaklıların helalleşmesiyle biter. Bunu benim söylemem kolay, uzlaşma şartlarını tarafların kabul etmesi zordur. İkincisi, hatta daha da önemlisi, AB bu meseleyi çözmek mecburiyetindedir. Çünkü çözmemenin maliyeti, çözmeyenin maliyetinden yüksektir. Sorun çözülmezse Almanya dahil tüm AB fakirleşir.

Çözümün nasıl olacağı aşağı yukarı belli olmuştur. Alacaklılar, alacaklarının bir kısmından vazgeçecek, kalan borçlar da düşük faizle uzun vadeye yayılacaktır. Ancak ortada duran sorundan (diyelim bir trilyon Euro'luk batık borçtan) daha önemlisi, bu sorunu yaratan sebepleri, yani bazı AB ülkelerinin kapanmayan cari açıklarını ve bütçe açıklarını ortadan kaldırmaktır. Bu açıklar ortadan kaldırılamaz veya en azından yönetilebilir bir düzeye düşürülemezse, aynı sorun tekrar patlar.

İkiz açığın kök sebebi ortadan kaldırmak o kadar kolay değildir. İzlanda, Yunanistan, Portekiz, İtalya ve İspanya halkları daha düşük gelir düzeyine razı olmak mecburiyetindedir. Siyasiler bunu kendi halklarına, seçimi kaybetmek pahasına da olsa, açıkça söylemelidir. Görüldüğü gibi iş döndü dolaştı siyasete daha doğrusu devlet adamlığına geldi.

TEK ARAÇ – ÇOK HEDEF İKİLEMİNDE SIKIŞMAK

Bilindiği gibi Merkez Bankası geçen Kasım'da "tek araç-tek hedef" politikasından vazgeçerek finansal istikrarı da ikinci bir hedef olarak belirlemiştir. Ne var ki, finansal istikrar enflasyondan farklı olarak oldukça soyut bir hedef. Özellikle finansal istikrar varlık fiyatlarındaki şişme ile ilişkilendirildiğinde fiyatlardaki hangi düzeyin istikrarı bozucu, hangi düzeyin ise dengeleyici olduğunu söylemek çok zor. (Nitekim, ABD Merkez Bankası eski Başkanı Greenspan de başkanlığının ilk dönemlerinde varlık fiyatlarının ekonomik dengeleri bozma potansiyeline dikkat çekmiş, hatta bu gelişmeleri "akıldışı coşku" (irrational exuberance) olarak değerlendirmişti. Ancak sonrasında kendisi büyük bir gaflet içerisinde düşerek, ekonomideki fiyat oluşumlarına müdahalenin yanlış olacağı ve piyasaların kendi kendini dengeleyeceği fikrine kapılarak Dünya ekonomisinin kriz ortamına girmesine de büyük katkıda bulunmuştu.)

Türkiye'de ise bugünkü konjonktürde finansal istikrar döviz açığı, veya diğer bir ifadeyle cari açık ile özdeş tutulmaktadır. Nitekim geçen Kasım ayındaki Para Piyasası Kurulu kararında bu durum "Son dönemde artan sermaye girişleri iç ve dış talebin büyüme hızlarındaki ayrışmayı belirginleştirmekte, bu durum hızlı kredi genişlemesi ve uyarılan ithalat talebi kanalıyla cari dengede bozulmaya yol açmakta ve finansal istikrara ilişkin riskleri gündeme getirmektedir" cümlesiyle ifadesini bulmuştu. Bir merkez bankasının kendi başına cari açığa yönelik olarak alabileceği tek tedbir ise ülke parasını zayıflatarak ekonominin uluslararası rekabetçi konumunu iyileştirmek şeklinde olabilir. Nitekim, o tarihten sonra MB TL faizlerde hızlı bir indirim giderek TL'nin zayıflamasının önünü açmıştı. TL de Euro Bölgesi ülkelerinin risklerinin iyice ön plana çıkmaya başladığı Ağustos ayına kadar kontrollü sayılabilecek bir şekilde %20 civarında değer kaybetmişti. (Ki bu dönemde aynı kulvarda koştuğumuz diğer gelişmekte olan ülkelerin paraları değer kaybetmemiş, hatta ekseriyetle değer kazanmışlardı.)

Ancak Euro bölgesinde Yunanistan ve Portekiz'den sonra İspanya ve hatta İtalya ile ilgili riskler de artmaya başlayıp Avrupa banka ve finans kuruluşlarının likidite ihtiyaçları yükselmeye başlayınca bizle birlikte diğer gelişmekte olan ülkelere ciddi bir satış dalgası gelmeye başladı ve TL'nin değer kaybı bir anda %30'lara geldi. Tabii ki, bu durum MB'nin asli hedefi olan enflasyonu da ciddi şekilde tehlikeye sokmaya başladı. Nitekim son PPK kararında bu gelişme "Türk lirasında yakın zamanda gözlenen aşırı değer kaybı, işlenmemiş gıda fiyatlarındaki baz etkisi ve fiyatı yönetilen/yönlendirilen ürünlerdeki ayarlamalar nedeniyle, önümüzdeki aylarda enflasyonda belirgin bir yükseliş gözlenecektir." şeklinde ifade edilmekte. Cümlelerin devamında ise Merkez Bankası'nın bu durumun orta vadeli enflasyon beklentilerini ve görünümünü etkilemesine izin vermeyeceği vurgusu yapılmakta. Son faiz kararlarını doğrudan bu gelişmelere bir tepki olarak görmek gerekiyor.

Ancak, Merkez Bankası, doğrudan politika faizi olan haftalık repo faizini artırmak yerine her gün değişen miktarlarda bir kısım fonlamayı yüksek faizli gecelik repoya kaydırmak suretiyle adeta bir "dalgalı faiz" ortamı yaratmaya çalışmakta. (MB'nin kendisinin de vurguladığı gibi bu şekilde TL'nin gecelik maliyeti %5.75-%12.50 koridoru içerisinde herhangi bir yerde olabilir.) Bu bilinçli bir tercih çünkü sermaye hareketlerinin serbest olduğu bir ekonomide aynı anda hem kurları, hem de faizleri kontrol etmek mümkün olmamaktadır. Bu nedenle Merkez faizlerde kontrollü bir dalgalanmaya giderek TL'de de "kontrollü" bir değerlendirme sağlamaya çalışmaktadır. Kısacası, MB bilerek ve isteyerek piyasalardaki oynaklığı ve belirsizliği son derece artırmış bulunuyor. Bu aynı zamanda TL üzerindeki spekülasyon hareketleri önlemekte de başarılı olabilir. Öte yandan, TL üzerindeki baskının sadece spekülasyon hareketlerinden kaynaklandığını iddia etmek mümkün değil. Nitekim, kurların oldukça artmış olduğu ve ekonomik aktivitenin göreceli yavaşlamış olduğu bugün bile dış ticaret açığı ve dolayısıyla cari açık çok yüksek seviyelerde seyretmeye devam etmektedir.

MB'nin bu yeni politikasının uzun süre "sürdürülebilir" nitelikte bir politika olmadığı ortada. Yaratılan belirsizlik ortamında finansal piyasaların ve bankaların orta ve uzun döneme yönelik sağlıklı kararlar alabilmeleri neredeyse imkansız. Büyük ihtimalle Sn. Başçı da bunun bilincinde. Yapmak istediği ise Avrupa piyasaları yatışana ve cari açık MB'nin neredeyse her raporunda iddia ettiği şekilde daralana kadar bu oyunu devam ettirmek.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Sıkı maliye politikasına 2012'de de devam

- Her ne kadar Eylül ayında Merkezi Yönetim Bütçesi 1.9 milyar TL açık vermiş ise de, geçen senenin aynı ayına göre harcamaların %5.8 gerilemiş ve gelirlerin ise %19.3 oranında artmış olması nedeniyle geçen sene 6.9 milyar TL olan açık %73 gibi önemli bir oranda gerilemiş bulunuyor. Böylece ilk 9 ayın sonunda kümülatif bütçe dengesi de 233 milyon TL fazla verdi. Bu durum 1984'den beri ilk defa gerçekleşmekte. Ancak, bütçe sunumunda Bakan Şimşek'in de belirttiği gibi hak edişlerin yılın son üç ayına birikmesi ve alt yapı yatırımları için bütçe ödeneklerine ilaveten verilen 9,1 milyar TL'lik ödeneğin de bu dönemde harcamaya dönüşecek olması nedeniyle giderler son üç aylık dönemde artış gösterecektir. Bu nedenle yılsonunda bütçe açığının OVP'de öngörüldüğü gibi 22.2 milyar TL'ye ulaşması beklenmekte.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2010 Eylül	2011 Eylül	Artış	2010 Oca-Eyl	2011 Oca-Eyl	Artış
Harcamalar	25,395,318	23,931,649	-5.8%	208,827,162	220,868,571	5.8%
1-Faiz Hariç Harcama	21,398,278	20,910,058	-2.3%	169,543,829	186,104,603	9.8%
Personel Giderleri	5,464,498	6,349,797	16.2%	47,423,371	55,471,896	17.0%
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	908,296	1,049,040	15.5%	8,017,876	9,441,954	17.8%
Mal ve Hizmet Alımları	1,842,779	1,939,177	5.2%	16,955,487	20,546,525	21.2%
Cari Transferler	10,625,737	8,839,557	-16.8%	77,695,294	80,022,100	3.0%
Sermaye Giderleri	1,993,684	1,916,564	-3.9%	12,219,347	14,532,771	18.9%
Sermaye Transferleri	299,049	180,796	-39.5%	2,844,417	2,667,880	-6.2%
Borç Verme	264,235	635,127	140.4%	4,388,037	3,421,477	-22.0%
2-Faiz Harcamaları	3,997,040	3,021,591	-24.4%	39,283,333	34,763,968	-11.5%
Gelirler	18,492,735	22,060,647	19.3%	187,537,705	221,102,290	17.9%
1-Genel Bütçe Gelirleri	17,981,999	21,381,539	18.9%	181,683,270	214,169,782	17.9%
Vergi Gelirleri	15,000,212	18,918,116	26.1%	153,789,299	188,378,414	22.5%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	482,038	379,893	-21.2%	8,257,747	7,471,497	-9.5%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Ge	51,156	49,700	-2.8%	1,434,819	1,022,733	-28.7%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,650,297	1,721,215	4.3%	15,775,045	14,731,448	-6.6%
Sermaye Gelirleri	792,730	274,668	-65.4%	2,291,578	2,363,894	3.2%
Alacaklardan Tahsilat	5,566	37,947	581.8%	134,782	201,796	49.7%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	443,923	576,432	29.8%	4,234,351	5,182,473	22.4%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	66,813	102,676	53.7%	1,620,084	1,750,035	8.0%
Bütçe Dengesi	-6,902,583	-1,871,002	-72.9%	-21,289,457	233,719	-101.1%
Faiz Dışı Denge	-2,905,543	1,150,589	-139.6%	17,993,876	34,997,687	94.5%

- Aynı zamanda 2012 yılı Bütçe kanunu tasarısının sunumunun yapıldığı Eylül bütçesi ile ilgili toplantıda sene sonu tahminleri de revize edilmiş bulunuyor. Buna göre, başlangıç tahminine göre %4.3 oranında artış gösteren bütçe gelirleri sayesinde bütçe açığı da 11.3 milyar TL azalarak 33.5 milyar TL yerine 22.2 milyar TL olarak beklenmekte. 2011 yılı bütçesinde milli gelire oran olarak % 2.8 olarak öngörülen bütçe açığının yılsonunda % 1.7 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmekte. Böylece Türkiye 2011 senesinde Maastricht kriterlerini tutturabilen ender ülkelerden biri olacak.
- Bütçenin bu seneki gerçekleşme tahminleri ve 2012 senesi hedefleri aşağıdaki gibi şekillenmiş durumda:

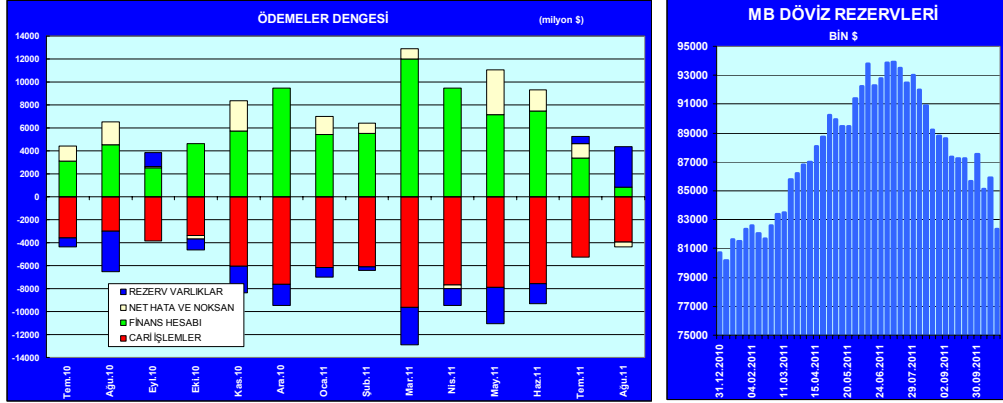
	2011 (T)	2012 (H)	Artış
Bütçe giderleri	313.2	350.9	12.0%
Faiz hariç Giderler	270.6	300.6	11.1%
Bütçe gelirleri	290.9	329.8	13.4%
Bütçe Açığı	22.2	21.1	-5.0%
Faiz-Dışı Fazla	20.4	29.2	43.1%

- Önümüzdeki sene büyümenin %4 ve enflasyonun da %5.2 olarak hedeflendiğini dikkate aldığımızda %12 oranındaki gider artışı makul gözükmemekte. Ancak, %13.4'lük gelir artışı ise biraz fazlaca iddialı. Bu sene bile yüksek büyüme oranı, yüksekçe enflasyon, vergi barışı, ve ek zamlara rağmen gelirlerdeki artış oranı %14.5 civarında gerçekleşecek. Önümüzdeki sene büyüme oranının %4'e düşmesi beklendirken böyle bir gelir artışı sağlamak zor olabilir.
- Gerek ekonomik aktiviteyi soğutmak, gerekse de cari açığı kontrol altına almak amacıyla Ekim'de sigara, içki, otomobil ve cep telefonlarına yüksek oranlı ÖTV artışı yapıldı. Bu artışlarla 5.5 milyar TL ek gelir beklenmekte. (Ancak, sigaradaki artış enflasyona 2 puan etki yapacak olması nedeniyle 2 hafta sonra kısmen geri çekildi. Böylece enflasyona etkisi de 0.6 puana geriledi.)

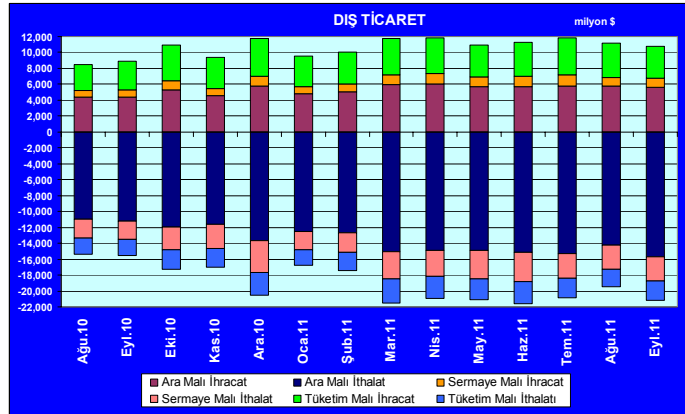
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari açığı MB fonlamaya başladı

- Mevsimsel etkilerden dolayı cari açık 3 aydır gerilemeye devam ediyor. Açığın miktarı geçen senenin aynı aylarına göre hala yüksek olmakla birlikte aradaki fark da azalıyor. Şöyle ki, cari açık geçen seneye göre Haziran'da 4.2 milyar dolar, Temmuz'da 1.7 milyar ve Ağustos'ta da 940 milyon dolar daha yüksek gerçekleşmiş durumda.
- Ağustos ayındaki diğer dikkat çekici nokta ise finans hesabı girişlerinin son 2 senenin en düşük seviyesine gerilemiş olması. Bununla beraber genelde artı veren Net Hata ve Noksan kaleminin de bu ay eksiye geçmiş olması, açığın finansmanının büyük ölçüde MB'nin rezervleriyle karşılanmasına yol açmış durumda.



- Piyasa gelişmelerine bakıldığında Ağustos'tan sonraki aylarda da cari açık finansmanının rezervlerle karşılandığını söylemek mümkün. Nitekim, rezervlerin 93.9 milyar dolarla en yüksek noktasına ulaştığı Temmuz ayı başından 21 Ekim tarihine kadar 11.6 milyar dolar azalarak 82.3 milyar dolara gerilemiş olduğu görülüyor.
- Eylül ayı dış ticaret açığı \$ 10.4 milyarla tüm zamanların en yüksek açığı oldu. Bu ay ihracat %21.1 artarak \$ 10.8 milyara, ithalat ise %35.5 artarak \$ 21.2 milyara ulaştı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat önceki aya göre %13.3 azalırken, ithalat ise %6.7 arttı. Bu ay dikkat çekici bir başka gelişme altın ithalatının \$ 1.4 milyar ile rekor seviyeye çıkmış olması

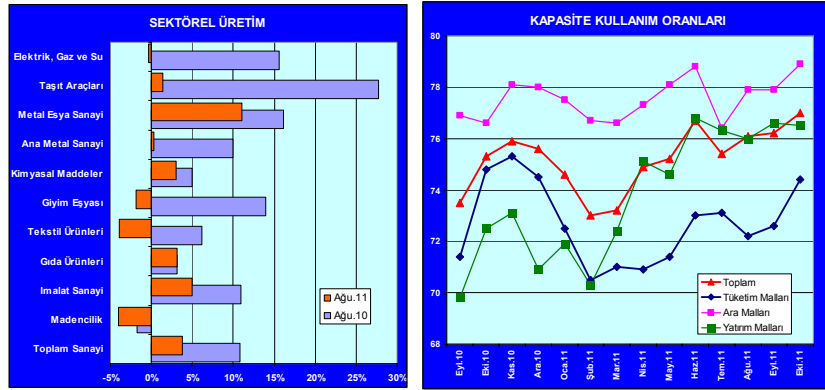


- Ekim ayının ilk 26 gününde ise ihracat artışı daha da azalarak %4.9 ile senenin en düşük artışı hızına gerilemiş durumda. Özellikle zayıflayan TL ile birlikte bir ivme yakalaması beklenen ihracatta gelinen bu son durum oldukça alarm edici nitelikte. İthalatta da istenen soğuma gerçekleşmemesi durumunda döviz açığı önümüzdeki dönemlerde ciddi bir sorun teşkil etmeye devam edecektir.

ÜRETİM ve BÜYÜME

Büyümede %7.5 olası gözüküyor

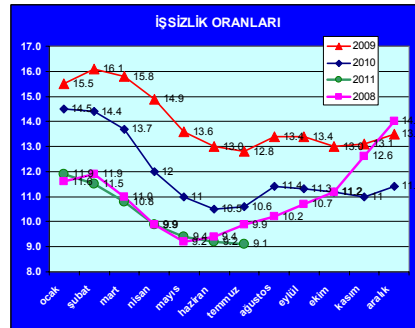
- Ağustos ayında toplam sanayi üretimi %3.7 ve imalat sanayi üretimi ise %5.0 oranında artış gösterdi. Bu ay en çok artış gösteren sektör ise metal eşya sanayi oldu. Öte yandan geçen ay %35 ile en çok artış gösteren otomotiv sektöründe bu ayki artış oranı sadece %1.4.
- Takvim etkisinden arındırılmış endeks 2011 yılı Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3.8 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %2.6 azalış gösterdi.
- Genelde üretim ile paralellik gösteren kapasite kullanımı oranı ise son 3 aydır artış eğilimi içerisinde. Ekim ayında KKO %77 olarak gerçekleşirken mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO bir önceki aya göre 0.3 puan artarak % 75.1 seviyesinde gerçekleşti. Özellikle tüketim mallarının kapasite kullanımındaki artış dikkat çekici düzeyde.



- Üretim ve kapasite oranları %11.6 ve %8.8 gelen 1. ve 2. çeyrek büyüme hızlarından sonra senenin kalanında da azalarak da olsa pozitif büyüme hızları gerçekleşeceğini göstermekte. Hükümetin 2011 tüm sene tahmini olan %7.5'in gerçekleşme ihtimali oldukça yüksek.

İŞGÜCÜ DURUMU (Temmuz)		
(000)	2010	2011
Kurumsal olmayan nüfus	71 372	72 421
15 ve yukarı yaştaki nüfus	52 572	53 635
İşgücü	26 260	27 462
İstihdam	23 478	24 953
İşsiz	2 782	2 509
İşgücüne katılma oranı (%)	50,0	51,2
İstihdam oranı (%)	44,7	46,5
İşsizlik oranı (%)	10,6	9,1
Tarım dışı işsizlik (%)	13,6	11,8
Genç nüfusta işsizlik (%)	19,5	18,3
İşgücüne dahil olmayanlar	26 312	26 173

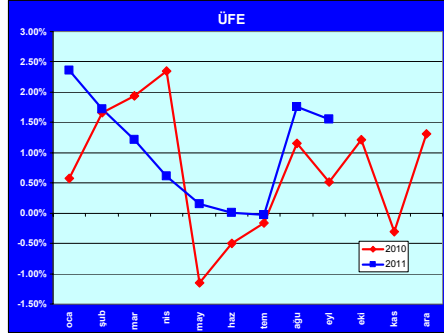
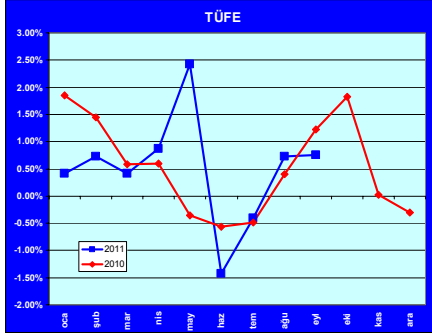
- İşsizlik oranı Ocak ayından beri her ay gerilemekte. Grafikten de görüldüğü gibi oranlar kriz öncesi 2008 yılı oranlarının da altına gerilemiş vaziyette.



ENFLASYON ve FAİZLER

ENFLASYON

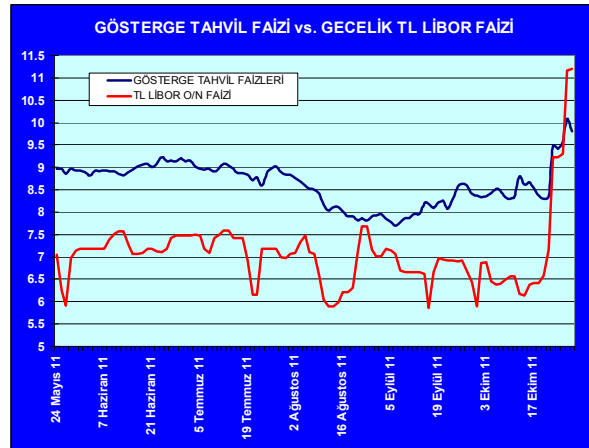
- Eylül'de TÜFE %0.75, ÜFE ise %1.55 artış gösterdi. Son 12 aylık enflasyon ise TÜFE'de %6.15, ÜFE'de ise %12.15 oldu. Bu ay TÜFE'ye en çok etki yapan harcama grupları ise ulaştırma (%0.29) ve gıda (%0.27) oldu.



- Artan kurların etkisi ÜFE'de bariz bir şekilde ortaya çıkmış durumda. Grafikten de görüldüğü gibi son 2 ayda ÜFE'de önemli boyutta bir sıçrama söz konusu. İki endeks arasındaki fark da tekrar %6 seviyesine yükseldi. 2008 yılı ortasında da bu fark 6 puanı geçmiş, ancak akabinde ekonomide meydana gelen keskin daralma sonucunda bu durum TÜFE'ye yansımamıştı. Bugün ise, fark reel faizlerin tüm zamanların en düşük seviyesine gerilediği bir ortamda ortaya çıkmış durumda. Bu nedenle eğer enflasyonun psikolojik bir sınır olarak da görülebilecek çift haneli rakamlara çıkması istenmiyorsa Merkez Bankası'nın sıkılaştırmaya gitmesi kaçınılmaz gözüküyor.
- Nitekim son açıklanan Enflasyon Raporu'nda sene sonu TÜFE beklentisi orta noktası %8.3 olmak üzere %7.8-%8.8 bantına yükseltilmiş bulunuyor. (Hatırlatmak gerekirse bu bant sene başında orta noktası %5.9 olmak üzere %4.5-%7.3 idi.)

FAİZLER

- Merkez Bankası Ekim toplantısında politika faizi olarak nitelendirdiği 1 haftalık repo faizlerini %5.75'de sabit tutarken, borç verme faiz oranını %9'dan %12.5'e, piyasa yapıcısı bankalara gecelik repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranını %8'den %12'ye yükseltti. İlk bakışta politika faizi sabit kalmış gözükse de aslında bu karar sonucunda piyasa faizleri yandaki grafikten de görüldüğü gibi hızlı bir artış eğilimine girdi. Burada can alıcı nokta MB'nın faizi değiştirmemekle birlikte haftalık repo vasıtası ile verdiği TL miktarını azaltması oldu. Örneğin 26 Ekim günü haftalık repo ihalesi düzenlemeyerek bu şekilde verdiği para miktarını bir anda 11 milyar TL azalttı. Ancak diğer kanallardan %12-12.5 oranında faizlerle 10.7 milyar TL vererek piyasadaki TL açığını kapattı. Bu durumda da paçalda faizler önemli miktarda artmış oldu.
- Bu şekilde MB'nın kısa vadeli faizleri %5.75-%12.5 koridoru içerisinde belirleme imkanı söz konusu olacak.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	14.10.2011	16.09.2011	31.12.2010	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	52,181	53,346	44,595	-2.2%	17.0%
Vadesiz Mevduatlar	53,274	53,032	48,963	0.5%	8.8%
M1	105,455	106,378	93,559	-0.9%	12.7%
Vadeli Mevduatlar	332,884	332,174	305,696	0.2%	8.9%
M2	438,339	438,552	399,255	0.0%	9.8%
DTH	173,618	167,755	144,790	3.5%	19.9%
DTH (milyar\$)	95.2	94.6	93.7	0.7%	1.7%
M2Y	611,958	606,307	544,045	0.9%	12.5%
Mevduat Bankaları Kredileri	544,723	532,299	420,643	2.3%	29.5%
Açık Piyasa İşlemleri	-62,034	-66,035	-10,913	-6.1%	468.4%
Kamu Menkul Kıymetleri	241,522	239,344	249,473	0.9%	-3.2%
Dolarizasyon (DTH/M2Y)	28.4%	27.7%	26.6%	2.5%	6.6%

- Toplam TL tasarrufların önemli bir bölümünü oluşturan Vadeli Mevduatların artış hızı oldukça düşük boyutlarda. 14 Ekim itibarıyla bu kalemdaki artış yüzde olarak 8.9 ve miktar olarak da sadece 27 milyar TL düzeyinde. Mevduatların bankaların en önemli TL kaynağı olduğu dikkate alındığında sene başından beri 83 milyar TL kadar artmış olan TL kredilerin büyük ölçüde başka kaynaklardan (MB'nın repolarıyla) fonlandığı anlaşılıyor.
- Kamu menkul kıymetlerindeki azalma Bütçenin sıkı tutulmakta olduğunu teyit eden bir gelişme.
- Kurlardaki hareketlenme ile birlikte otomatik olarak dolarizasyon oranı da artmış vaziyette.

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 itibarıyla 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.

Desteğiniz 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 telefonda 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

