



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Ocak 2015

İÇİNDEKİLER

Kilometre Tařları, Ege CANSEN	1
Sui Generis, Tuđrul 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 TAřLARI

EGE CANSEN

BÜTÇE AÇIğI GELİYOR

Türkiye Cumhuriyeti bütçesinin en önemli gelir kaynağı, dolaylı vergilerdir. İthalat ile ihracat arasındaki fark açıldığıça, dolaylı vergi tahsilâtı da artar. 2003'ten beri yılda ortalama, Milli Gelirinin % 5'i kadar "Cari İşlemler Açığı" veren T.C., bu sayede bütçe dengesini tutturmakta zorlanmadı. Hatta reel olarak fazla verdi. Ama 2011 yılında %10'a kadar çıkan cari açığı yüzünden "ekonomisi en kırılgan beş ülkeden biri" haline geldi. Bu kırılganlığı ortadan kaldırmak isteyen Babacan ve ekibi, yavaş büyüme riskini göze alarak, cari açığı milli gelirin %5'i düzeyine indirme kararı aldı. 2014 yılında petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte bu hedefe varıldı denebilir.

Geçen 12 yılda, bütçe açığının kapanmasını sağlayan, yüksek cari açık, eğer önümüzdeki yıllarda %5 ve altında kalırsa, bu kez de "bütçe açığı" büyüyecektir. Bu resmi iyi anlamak için, enflasyonun, hazine tahvili faizinden yüksek olduğu yıllarda, bütçeden "reel faiz" ödemesi yapılmadığını beynimizin içine yerleştirmemiz gerekir. Bu sayede, kamu borcunun milli gelire oranı cebirsel olarak düşmüştür. Son 12 yılın "başarılı maliye politikası" tablosunun matematiği budur. Bu başarının devamı için devlet, faiz dışı harcamaları kısmalıdır. Göreceđiz!

BU YIL DA BİZİ DÜŞÜK BİR BÜYÜME BEKLİYOR

2014 yılı Türkiye'nin hem siyasal, hem de ekonomik alanlardaki yapısal sorunlarının iyice ön plana çıktığı bir yıl oldu. (Maalesef, bizatihi siyasal alandaki sorunların ekonomik performansımızı (güven, şeffaflık, yargı bağımsızlığı vs. kanalıyla) menfi yönde etkilemesi de söz konusu.) Bu duruma paralel olarak, 2012'deki %2.2'lik zayıf ve 2013'deki %4.1'lik yetersiz büyüme oranlarından sonra 2014'de de büyümenin %3'ün altında geleceği kesinleşmiş gibi. 4. çeyreğe ilişkin kapasite kullanım oranları, üretim endeksi, çeşitli güven endeksleri, bütçe gelirleri, kredi artışları ve sair hiç bir veri ekonomide bir toparlanma olduğunu teyit eder nitelikte değil.

Öte yandan, özellikle artan dış riskler karşısında son dönemlerde büyümenin geri çekilmesinin bilinçli bir tercih olduğu da iddia edilebilir. Ancak, son 3 yıllık dönemin genelinde ne sıkı bir para politikasından, ne de sıkı bir maliye politikasından söz etmek mümkün. Sadece, döviz kurlarına baskı geldiği dış kaynak çekilmesi yaşanan dönemlerde Merkez Bankası'nın faizleri yükselterek "mecburi" bir tepki göstermesi söz konusu. Belki uygulanan makro-ihtiyati tedbirlerin bu sene bireysel kredi genişlemesi üzerinde marjinal bir etkisi olmuşsa da, büyümedeki gerilemenin önemli ölçüde azalan dış kaynaklardan ve ekonominin yapısal problemlerinden kaynaklandığı bariz.

2013 yılında net hata dahil toplam finansal girişler 76 milyar dolar olmuştu. 2014'ün ilk 10 ayında ise „Net Hata ve Noksan“ dahil toplam dış kaynak girişi sadece 37.5 milyar dolar oldu. Özellikle sene başı ve sonunda önemli döviz çıkışları yaşadık. Sene başındaki çekilişler MB rezervlerinde 14 milyar dolar kadar bir azalma yarattı. Aralık'taki Rusya kaynaklı çalkantı ise döviz rezervlerinden çaktırmadan yaklaşık 7 milyar doları (toplam rezervlerin %5'i) aldı götürdü. Halihazırda rezervlerimiz 128 milyar dolar civarında ki, toplam brüt dış borcumuzu (397 milyar dolar), özel sektörün kısa vadeli dış borçlarını (112.5 milyar dolar) ve azalmış olmasına rağmen %5 civarlarında seyredecek olan cari açık oranımızı dikkate aldığımızda, bu miktarın çok da güçlü bir rezerv anlamına gelmediği muhakkak.

Şahsen, 2015'de Rusya'daki çalkantının topyekun bir krize dönüşmesini beklemiyorum. Rusya'ya, Putin'in de açıklıkla ortaya koyduğu gibi, 2 senelik bir toparlanma (yeni dengelere intibak etme) dönemi bekliyorum. Bu süreçte, mutlaka ki, bizim de etkilenebileceğimiz bazı dalgalanmalar olacaktır. Öte yandan, düşük seyredecek olan petrol ve emtia fiyatlarının başta Rusya olmak üzere petrol ve emtia üreticisi ticari partnerlerimizle olan ihracatımızı zayıflatacağı muhakkak. Buna mukabil, düşük enerji ve emtia fiyatlarının ithalat faturamızı ciddi miktarda geriletmesi söz konusu. Net etkinin cari açığımızı %1 kadar aşağı çekmek yönünde olacağını düşünüyorum.

Petrol, doğalgaz ve diğer emtia fiyatlarındaki düşüş enflasyon bakımından da MB'nın elini şüphesiz rahatlatacak. Ancak, bu durum MB'nın bu sene para politikasını tezden gevşetebileceği anlamına gelmemeli. Bir defa, finansal girişlerdeki zayıflık Fed'in faiz takvimi netleşene kadar devam edecektir. Aynı dönemde, Rusya ve AB kaynaklı çalkalanmalar görülebilir. Ayrıca, orta vadede cari açık gerileyecek olsa da, Yaz aylarına kadar aylık taze döviz ihtiyacımız yüksek seviyelerde seyredebilir. Nitekim, Kasım ayı dış ticaret açığı beklenenin oldukça üzerinde geldi. Bu durumda, altın ithalatındaki beklenmedik artış dışında, ihracatımızın da %7.5 gibi yüksek bir oranda daralmasının da etkisi var. Aralık ayında ihracattaki artış ise sadece %1. (Gene de 2014'te cari açığımız önceki seneki %7.9 oranından %5'lere gerilemiş olacak.)

Sonuç olarak, 2015 çoğu ekonomik parametrenin düşük seyredeceği bir yıl olacak: Düşük büyüme (%3.0), düşük enflasyon (%6-7) ve düşük cari açık (%4.2). Tabii, enflasyon ve cari açık bizim ekonomimiz açısından "düşük". Yoksa, diğer ekonomilerle kıyaslandığında, hâlâ yükseklere.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

2014'de Bütçe Açığı milli gelirin %1.5'i kadar

- Kasım ayında Bütçe gelir-gider dengesinde belirgin bir kötüleşme dikkati çekiyor. Bu ay faiz-dışı harcamalar %12.8 oranında artarken, gelirlerdeki artış %6.2 seviyesinde kalmış.
- Kasım'da özellikle sermaye giderlerindeki %63'lük artış dikkat çekmekte. Bu artışla birlikte ilk 11 ay sonunda sermaye giderleri 36 milyar TL'ye ulaşmış vaziyette. 2014 toplamında sermaye giderlerine ayrılan ödenek ise 36.7 milyar TL. Ancak, ağırlıklı devlet işleri için müteahhitlere ödenen paralardan oluşan sermaye giderleri Aralık aylarında patlama yapar. Nitekim, 2013 Aralık'ında sermaye giderleri 13.6 milyar olmuştur.

	2013 Kasım	2014 Kasım	Artış	2013 Oca-Kas	2014 Oca-Kas	Artış
Harcamalar	30,495,580	35,617,822	16.8%	358,223,952	398,237,453	11.2%
1-Faiz Hariç Harcama	28,738,036	32,430,838	12.8%	310,219,377	349,777,573	12.8%
Personel Giderleri	8,205,941	9,330,790	13.7%	89,963,029	103,239,760	14.8%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,362,205	1,549,033	13.7%	14,768,781	17,215,853	16.6%
Mal ve Hizmet Alımları	3,581,370	4,081,944	14.0%	27,893,657	31,997,036	14.7%
Cari Transferler	11,164,684	11,471,218	2.7%	134,133,676	147,128,619	9.7%
Sermaye Giderleri	3,102,756	5,053,258	62.9%	29,980,032	35,974,159	20.0%
Sermaye Transferleri	726,733	588,699	-19.0%	5,614,281	5,299,944	-5.6%
Borç Verme	594,347	355,896	-40.1%	7,865,921	8,922,202	13.4%
2-Faiz Harcamaları	1,757,544	3,186,984	81.3%	48,004,575	48,459,880	0.9%
Gelirler	36,918,199	39,219,153	6.2%	356,982,646	386,898,262	8.4%
1-Genel Bütçe Gelirleri	35,882,029	38,193,258	6.4%	345,589,423	372,411,828	7.8%
Vergi Gelirleri	33,093,570	35,085,277	6.0%	299,378,410	321,660,697	7.4%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	553,750	692,779	25.1%	12,853,426	15,114,917	17.6%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	138,390	101,293	-26.8%	1,668,520	1,991,520	19.4%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,865,900	2,126,938	14.0%	21,604,560	25,758,378	19.2%
Sermaye Gelirleri	226,140	130,309	-42.4%	9,896,850	7,010,167	-29.2%
Alacaklardan Tahsilat	4,279	56,662	1224.2%	187,657	876,149	366.9%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	890,986	865,635	-2.8%	8,925,189	11,545,138	29.4%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	145,184	160,260	10.4%	2,468,034	2,941,296	19.2%
Bütçe Dengesi	6,422,619	3,601,331	-43.9%	-1,241,306	-11,339,191	813.5%
Faiz Dışı Denge	8,180,163	6,788,315	-17.0%	46,763,269	37,120,689	-20.6%

- Senenin 2. yarısında, özellikle son 3 ayda giderek hızlanan petrol fiyatlarındaki düşüşe rağmen, petrol ve doğalgazdan alınan ÖTV düşük de olsa artış göstermeye devam ediyor. Bunda Ekim başında yapılan doğalgaz fiyat ayarlaması kadar, ÖTV'lerin maktu, yani m3 veya ton başına alınan sabit vergiler olmasının da etkisi var. Öte yandan, iç talep bakımından en önemli gösterege olan dahilde alınan KDV ise Ekim'deki büyük oranlı düşüşten sonra, Kasım'da da reel olarak bir artış gösterebilmiş değil. Gümrük ve ithalde alınan vergilerdeki artış da oldukça düşük seviyelerde.

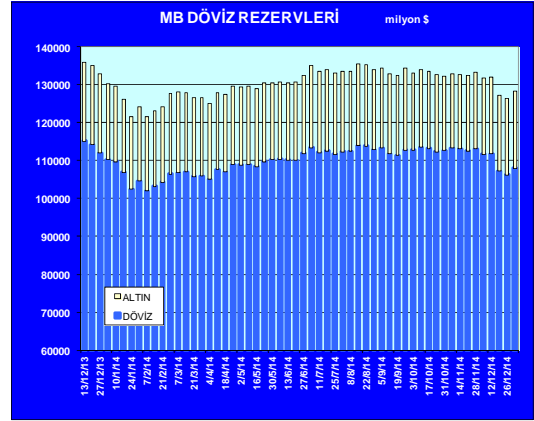
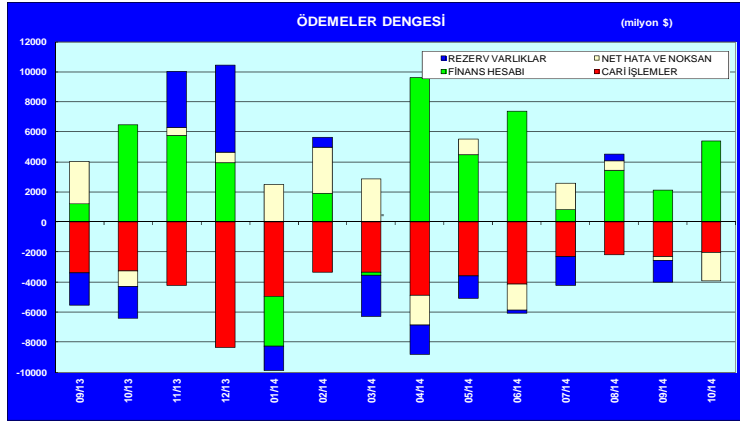
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım
Gelir Vergisi	21.4%	20.5%	33.9%	8.2%	11.7%	15.8%	8.7%	20.4%	11.9%	12.3%	11.0%
Dahilde Alınan KDV	15.7%	24.9%	3.8%	2.0%	0.4%	-21.7%	-8.6%	-9.0%	6.0%	-16.3%	4.3%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	-11.7%	7.9%	-7.3%	9.1%	-7.2%	-16.6%	1.9%	8.2%	9.2%	-0.5%	4.3%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	26.3%	-3.1%	2.8%	5.8%	5.1%	17.5%	7.5%	28.5%	14.7%	63.2%	4.2%
ÖTV - Dayanıklılık Tüketim Malları	28.7%	3.8%	10.0%	19.8%	-4.7%	6.5%	18.3%	40.6%	-3.4%	66.9%	6.7%
Gümrük Vergileri	44.2%	22.3%	19.0%	14.5%	17.8%	15.1%	8.9%	30.6%	14.3%	24.0%	2.9%
İthalde Alınan KDV	38.7%	-0.8%	-3.8%	16.0%	-2.1%	-19.4%	-2.0%	13.1%	7.4%	7.1%	3.3%

- Aralık ayına ilişkin Hazine Nakit Gerçekleşmelerine göre toplam gelirlerdeki artış %12.6, faiz-dışı giderlerdeki artış ise %16. 12 ayın toplamında ise Bütçe 21.7 milyar TL açık vermiş. Geçen sene ise bütçe nakit açığı 12.4 milyar TL, Maliye'nin resmi bütçe açığı ise 18.5 milyar TL idi. Biz 2014'de de de buna benzer bir fark oluşacağını düşünüyoruz. Bu nedenle açığın 26-29 milyar TL civarında gerçekleşmesi kuvvetle muhtemel. Bu açık miktarı yaklaşık olarak milli gelirin %1.6'sına tekabül etmekte ki, büyümenin de %3'ün altında kaldığı bir sene için oldukça makul sayılabilir.

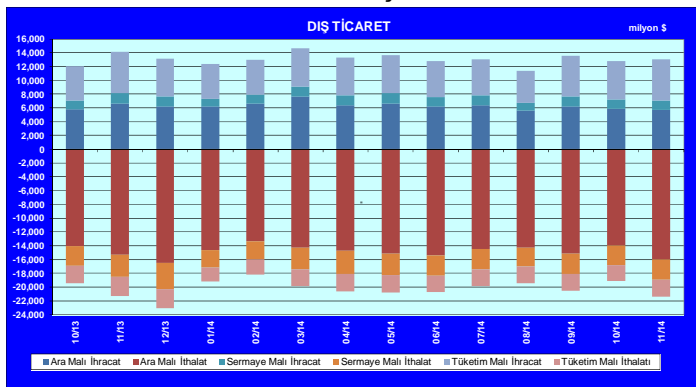
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari açığı düşüş 2015'de de devam edebilir

- Eylülde cari açık geçen senenin 1.2 milyar dolar altında gerçekleşerek 2.2 milyar dolar oldu. Böylece 12 aylık kümülatif açık da 45.7 milyar dolara gerilemiş bulunuyor. Son 2 ayda da, azalmanın sürmesini ve 2014 yılı cari açığının milli hasılanın %5'i civarında gerçekleşmesini bekliyoruz. (2013'de cari açık milli hasılanın %7.9'u olmuştu.) Petrol ve emtia fiyatlarındaki düşüşün sürmesi halinde, 2015'de açığın %4'ün altına gerilemesi de mümkün.
- Bu noktada şunu da vurgulamakta yarar var: Bu sene cari açığındaki düzelmeye altının payı beklenenin çok altında kaldı. Türkiye 2013 yılında altın ticaretinden 9 milyar dolar gibi çok yüksek bir açık vermişti. 2014'de bu durumun tersine dönmesi bekleniyordu. Ancak Kasım ayı itibarıyla altın ticaretimiz \$ 7.3 ihracat ve \$ 7.4 ithalat ile dengede.



- MB rezervleri Aralık ayının ilk 3 haftasında görülen kur baskısı sonucunda \$ 7 milyar kadar bir gerileme gösterdi (Toplam rezervlerin yaklaşık %5'i kadar). Bu çıkışın tamamı bankaların döviz olarak tuttukları zorunlu karşılıklardaki azalıştan kaynaklandı. Sonrasında ise 1 milyar dolar kadar bir toparlanma olduğu görülmekte.
- Geçen ay güzel bir uygulama ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı aybaşlarında önceki aya ilişkin geçici dış ticaret verilerini vermeye başlamıştı. Ancak maalesef anlaşılan bu uygulama sadece 1 ay sürdü. Biz de bu ay eskiden olduğu gibi TİM'in geçici ihracat verilerini vermeye devam ediyoruz.
- Aralık ayında ihracattaki artış neredeyse durma noktasına gelmiş bulunuyor. Ancak 2 önemli noktayı belirtmekte fayda var. Birincisi son dönemde petrolle birlikte emtia fiyatlarında da önemli gerilemeler söz konusu. Bu nedenle madencilik, kimya ve demir-çelik gibi sektörlerde miktar bazında olmasa da, değer bazında gerilemeler olması gayet normal. İkincisi de tabii ki Rusya ve BDT pazarının zayıflamış olması. Nitekim, Aralık'ta BDT'ye ihracatımız %9.7 gerilemiş. Öte yandan, Orta-Doğu ihracatında %10'luk bir artış söz konusu.

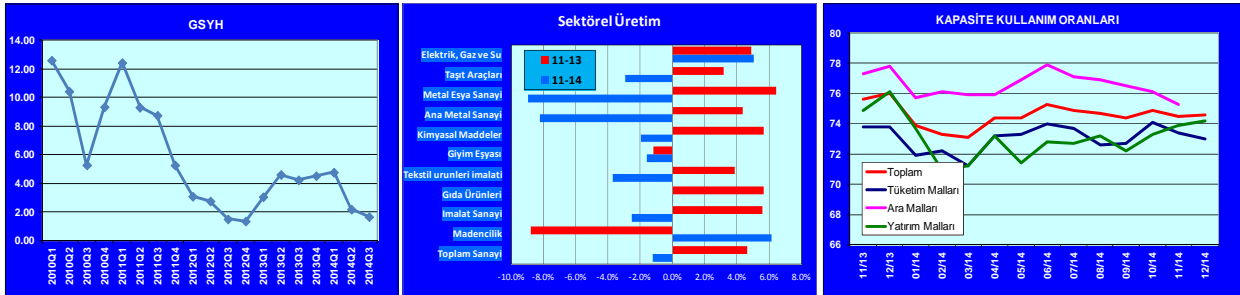


İHRACAT SEKTÖRLERİ	ARALIK		Değişim ('14/'13)
	2013	2014	
I. TARIM	2,200,338	2,312,276	5.1
II. SANAYİ	10,378,459	10,456,824	0.8
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,085,086	1,037,118	-4.4
Tekstil ve Hammaddeleri	661,634	674,119	1.9
Deri ve Deri Mamulleri	220,909	147,908	-33.0
Hali	202,543	215,091	6.2
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,598,616	1,429,709	-10.6
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,598,616	1,429,709	-10.6
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,694,757	7,989,998	3.8
Hazırlanmış ve Konileksiyon	1,421,633	1,372,215	-3.5
Otomotiv Endüstrisi	1,764,315	1,789,927	1.5
Gemi ve Yat	95,673	164,063	71.5
Elektrik Elektronik ve Hizmet	1,113,465	1,147,586	3.1
Makine ve Aksamları	570,617	556,415	-2.5
Demir ve Demir Dışı Metaller	572,363	587,852	2.7
Çelik	1,187,128	1,187,018	0.0
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	247,834	253,543	2.3
Mücevher	189,189	390,234	106.3
Savunma ve Havacılık Sanayi	163,410	175,132	7.2
İklimlendirme Sanayi	360,665	357,913	-0.8
Diğer Sanayi Ürünleri	8,464	8,102	-4.3
III. MADENCİLİK	420,132	367,663	-12.5
T O P L A M (TİM*)	12,998,929	13,136,763	1.1

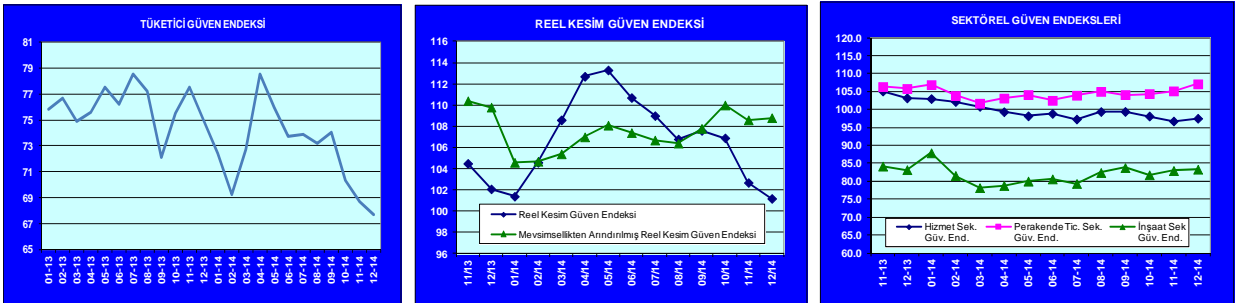
ÜRETİM ve BÜYÜME

2014 büyümesi %3'ün altında kalacak

- Geçen ay, 3. çeyrek takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin %3.6 artmış olmasından hareketle 3. çeyrek büyüme hızını %3 civarında tahmin etmiştik. Ancak gelen rakam tüm tahminlerin son derece altında, %1.7 oldu. Bu dönem tarımın %4.9 küçülmüş olması milli hasılayı %0.7 kadar daraltıcı bir etki yapmış. Ancak, bu dönem tarım üretiminde bir gerileme olmadığını varsaysak bile, milli gelir gene de %2.4 ile beklentilerin oldukça altında büyümüş olacaktı. Bu dönem büyüme hızı zayıf gelen diğer 2 önemli sektör ise inşaat (%1.0) ve toptan ve perakende ticaret (%0.6).
- Büyümenin harcamalar yönüyle bileşenlerine baktığımızda ilk çeyrekte %3.3 artış gösteren hanehalkı tüketim harcamalarının 2. ve 3. çeyrekte sırasıyla %0.5 ve %0.2 gibi çok düşük seviyelere gerilediğini görmekteyiz. Kamunun tüketim harcamaları ise ilk 3 çeyrekte sırasıyla %9.2, %2.6 ve %6.6 olarak gerçekleşerek, ilk 9 aydaki büyümeye pozitif etki yapmış durumda. Toplam yatırım harcamaları reel bazda gerilemeye devam ediyor. Özel sektörün makine-teçhizata yaptığı yatırımların (ki orta-uzun vadeli kalkınmanın en önemli göstergesi sayılabilir) milli hasılaya oranı %9'a gerilemiş vaziyette (son 10 yılda 2008-2009 resesyon dönemi dışındaki en düşük oran). Önceki çeyrekte olduğu gibi, bu çeyrekte de milli gelir artışının eksiye geçmesini engelleyen en önemli faktör dış ticaret olmuş. Bu dönemde reel bazda ihracat %8 artış gösterirken, ithalat ise %1.8 azalmış.
- İlk 3 çeyreğin toplam büyüme hızı %2.8. OVP'daki bu seneye ilişkin büyüme tahmini ise %3.3. Böyle bir büyüme hızına ulaşmak için son çeyrekte büyüme hızının yaklaşık olarak %4.5'e çıkması gerekiyor ki, bu hiç de olası gözüküyor. Aksine son veriler büyümenin daha da yavaşladığını gösteriyor.
- Kasım'da takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre sadece %0.7 arttı. Aralık ayı KKO'su ise Kasım'a göre 0.10 puanlık az bir artış gösterse de, önceki yılın aynı ayına göre 1.40 puan azaldı. (7 aydır KKO önceki yıla göre azalmakta.)



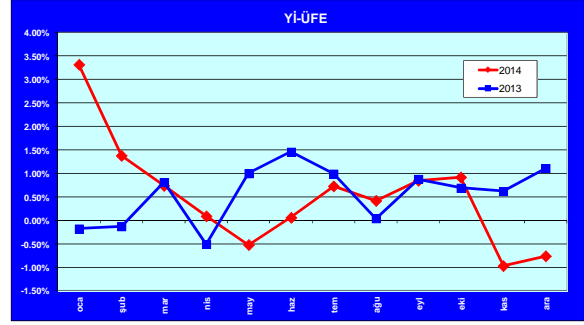
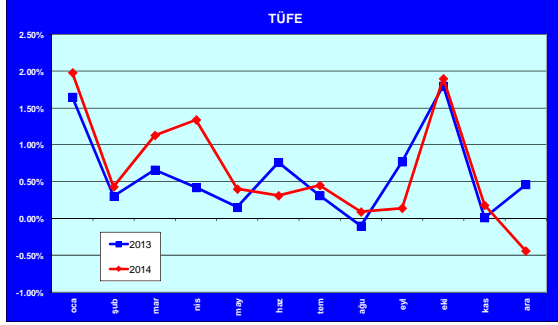
- Aşağıdaki grafiklerden görüldüğü gibi güven endekslerinde de bir toparlamadan söz etmek mümkün değil. Özellikle, tüketici güven endeksi neredeyse 2008 küresel krizi zamanlarına kadar gerilemiş durumda. Reel kesim biraz daha sağlam duruyor. Bunda, ihracat ve kamuya yönelik işletmelerin kendilerini göreceli daha iyi konumda hissetmelerinin etkisi olabilir.
- Bu ay PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi ise üretim, yeni siparişler, ihracat siparişleri ve istihdamda artış ile 51.4 oldu. (Geçen ay: 52.2). Ancak son dönemlerde bu endekisle üretim endeksi arasındaki korelasyonun azalmış olduğu da gözlemlenmekte.



ENFLASYON

Enflasyon ilk yarıda %5'lere kadar gerileyecek

- Aralık ayında TÜFE %0.44, Yİ-ÜFE ise %0.76 oranında azalış gösterdi. Böylece 2014 yılı enflasyonu TÜFE'de %8.17, Yİ-ÜFE'de ise %6.37 oldu.



- Geçen ay enflasyona artış yönünde %0.29 ile en fazla katkısı yapan giyim sektörü bu ay ise %0.27 ile azalışa katkı yapmış bulunuyor. Akaryakıt fiyatlarındaki hızlı düşüşle birlikte ulaştırma sektöründeki fiyatlar da geçen ayla aynı oranda (%0.28) azalışa katkı yaptı. Zayıf giden ekonomik aktivite ise diğer harcama gruplarının fiyatlarının da düşük kalmasına neden oldu. Böylece aylık enflasyon beklentilerin de altında gerçekleşti, ve sene sonu enflasyonu da MB'nın son tahmini olan %8.9'un da oldukça altına gerilemiş oldu.
- Grafikten de görüldüğü gibi, 2015'in ilk 4 ayında önemli bir baz etkisi söz konusu olacak. Zayıf büyüme ile birlikte petrol fiyatlarının da gerilemeye devam etmekte olduğunu dikkate aldığımızda, Mayıs ayı başında manşet enflasyonun %5'li seviyelere kadar gerileme olasılığı oldukça yüksek.

FAİZLER

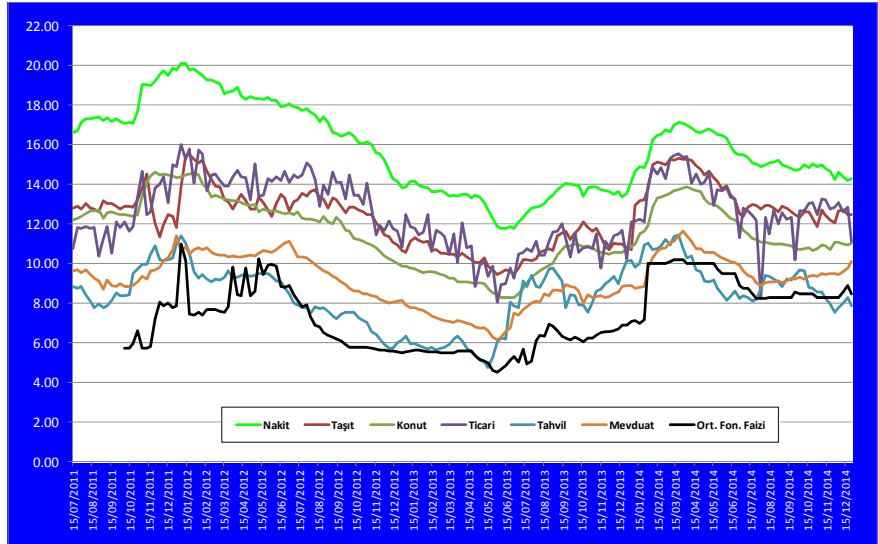
Dış piyasalar MB için iyi bir uyarı oldu

- Aralık ayı başında artan Rusya risklerine bağlı olarak TL üzerine de bir miktar baskı gelmesi, esasen MB için iyi bir uyarı niteliğinde oldu. İster istemez MB fonlama maliyetini 50 baz puan kadar çıkararak %8.75 ve

üstüne çekmek zorunda kaldı. (Bu gelişme ile bankalararası faizler de %11'in üzerine çıktı.) Böylece, düşük giden büyüme ve enflasyonda görülecek düşümlere rağmen, MB ihtiyatlı kalmayı sürdürerek, oldukça gerilemiş olan kredibilitisini de yeniden kazanma yolunu seçmiş oldu.

- Önümüzdeki aylarda da, manşet enflasyonda görülecek hızlı düşümlere karşın,

MB'nın ihtiyatlı duruşunu sürdürerek politika faizlerini değiştirmeden fonlama ağırlığı ve miktarlarıyla oynayarak piyasa faizlerine etki etme olasılığı yüksek. Politika faizini ise yurtdışı koşullarda bir netleşme ve enflasyon beklentilerinde kalıcı bir düşüş olması halinde gündeme alabilir.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 26/12/2014	2 28/11/2014	3 27/12/2013	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	77,407	75,463	67,756	2.6%	14.2%
Vadesiz TL Mevduatlar	105,042	97,879	94,576	7.3%	11.1%
Vadesiz YP Mevduatlar	69,529	72,138	62,999	-3.6%	10.4%
M1	251,979	245,480	225,331	2.6%	11.8%
Vadeli TL Mevduatlar	507,415	477,423	460,981	6.3%	10.1%
Vadeli YP Mevduatlar	259,140	264,057	223,740	-1.9%	15.8%
M2	1,018,533	986,960	910,052	3.2%	11.9%
Repo	6,281	6,846	5,672	-8.3%	10.7%
B Tipi Likit Fonlar	13,092	12,201	11,229	7.3%	16.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,233	25,589	24,026	-1.4%	5.0%
M3	1,063,139	1,031,595	950,979	3.1%	11.8%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	30.9%	32.6%	30.2%	-5.1%	2.5%
Toplam TL Krediler	892,157	873,225	763,155	2.2%	16.9%
Bireysel TL Krediler	353,346	349,277	330,139	1.2%	7.0%
Kurumsal TL Krediler	538,811	523,948	433,016	2.8%	24.4%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
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	4.7	170,048	107,184
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869
2014	8.2	6.4	2.9	242,000	158,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ				
	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
OCAK 2014	6.5%	4.7%	-8.8%	0.8%
ŞUBAT 2014	-2.5%	-0.8%	1.1%	0.9%
MART 2014	-2.6%	-2.6%	11.5%	1.0%
NİSAN 2014	-1.9%	-1.5%	5.9%	1.0%
MAYIS 2014	-1.1%	-2.7%	7.3%	0.9%
HAZİRAN 2014	1.5%	1.8%	-1.0%	0.9%
TEMMUZ 2014	0.5%	-1.5%	4.7%	0.8%
AĞUSTOS 2014	1.2%	-0.4%	-2.2%	0.8%
EYLÜL 2014	5.5%	1.0%	-6.7%	0.8%
EKİM 2014	-3.3%	-3.8%	7.5%	0.8%
KASIM 2014	0.3%	-0.5%	6.9%	0.8%
ARALIK 2014	5.3%	2.7%	-0.5%	0.9%
SON 12 AY	9.2%	-3.7%	26.4%	10.9%

DOLAR	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737
ŞUBAT	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168
MART	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596
NİSAN	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193
MAYIS	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954
HAZİRAN	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264
TEMMUZ	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371
AĞUSTOS	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623
EYLÜL	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813
EKİM	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067
KASIM	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141
ARALIK	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311

EURO	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782
ŞUBAT	2.1463	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532
MART	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753
NİSAN	2.1133	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305
MAYIS	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522
HAZİRAN	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032
TEMMUZ	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611
AĞUSTOS	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502
EYLÜL	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798
EKİM	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712
KASIM	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504	2.7585
ARALIK	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397	2.8323

IMKB	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	25,934	54,650	63,278	57,171	78,783	61,858
ŞUBAT	24,027	49,705	61,284	60,721	79,334	62,553
MART	25,764	56,538	64,434	62,423	85,899	69,736
NİSAN	31,651	58,959	69,250	60,010	86,046	73,872
MAYIS	35,002	54,384	63,046	55,099	85,990	79,290
HAZİRAN	36,949	54,839	63,269	62,543	76,295	78,489
TEMMUZ	42,643	59,866	62,296	64,260	73,377	82,156
AĞUSTOS	46,551	59,973	53,946	67,368	66,394	80,312
EYLÜL	48,989	65,774	59,693	66,397	74,486	74,937
EKİM	47,184	68,760	56,061	72,529	77,620	80,580
KASIM	45,350	65,350	54,517	66,351	75,748	86,168
ARALIK	52,668	66,004	51,266	78,208	67,802	85,721

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	Ayşe Özgür	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
Bakırköy / İst.	Ayda Fener	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Ayhan Cengiz	Abdi İpekçi Cad. No: 69/1, Bayrampaşa	(212) 576 10 10
Çiftelievleri / İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Levent / İst.	Semra Oktayoğlu	Gonca Sok., No:2, Levent	(212) 268 04 30
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Pendik / İst.	Gökhan Tüzün	E5 Kaynarca yan yolu, Barış İş Mer. No:34/2	(216) 598 34 89
Ankara	Erdal Polat	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Pınar Karaman	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Adnan Özbek	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	Tülay Saatçı	Adnan Menderes Bulv., Erkal Apt. No:7	(242) 243 43 89
Bursa	Jülide Kavlak (vekaleten)	Haşim İşcan Cad., No:1/1,Osmangazi	(224) 220 91 91
Denizli	Funda Geren Varlık	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol No:39	(258) 262 14 72
Eskişehir	Hüseyin Yavuz (tedv.)	Sakarya Cad., No:19	(222) 231 45 31
Gebze	Erkan Kızılcay	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Vahit Yılmazkaya	Cami Şerif Mah., Uray Cad., No:58/A	(324) 233 56 12

TURKISH BANK MÜŞTERİ DESTEK HATTI (212) 373 73 73

TURKISH BANK (UK) LTD

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
Palmers 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 8080
Lewisham	Ahmet Ali Günay	Lewisham High Street London SE13 5JX	(44-208) 852 3089
Dalston	Suheyla Ismail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3339

TÜRK BANKASI LTD.

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Mehmet Salih Havalı	92 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşıl Göksoylu	92 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Neşe Gönyeli	Mehmet Akif Cad.Çiğir Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392) 227 21 15
Lefkoşa/Kaymaklı	Nilgün Bayraktar	Kemal Aşık Caddesi, No.66 Kaymaklı	(392) 227 73 80
Lefkoşa/Taşkinköy	Sevda Gençay	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104A Taşkinköy	(392) 225 69 03
Lefkoşa/Çarşı	Seyit Ali Mutsuz (sor.)	Belediye Pazarı Yanı	(392) 227 48 25
Gönyeli	Dilek Utlu	Atatürk Cad. Belediye Karşısı, Gönyeli	(392) 223 17 68
G.Mağusa/Merkez	Reşat Gündoğdu	24 Liman Yolu, Gazi Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/Salamis	İnanç Babaliki	Ayluka Mah.,İsmet İnönü Bul.Salamis Yolu	(392) 365 53 67
G.Mağusa/Terminal	Nuray Veziroğlu	Gazi Mustafa Kemal Bulvarı, 28D, Dumlupınar	(392) 366 72 69
Gıme/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızki Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Gıme	(392) 815 13 60
Gıme/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Gıme	(392) 815 21 01
Gıme/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Gıme/Karakum	Filiz Tüzmen	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gıme/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gıme, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Güven Hacımulla	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4, Güzelyurt	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., No:42 Gıme	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar	Fadil Nekibzade Cad., No:3, Lefke	(392) 728 75 45
Önder	Yıldan Karamona (sor.)	Bedrettin Demirel Cad. No.87, Lefkoşa	(392) 229 14 20

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