



# EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**  
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Şubat 2012

## 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'DA ÇÖZÜM, DAHA FAZLA AVRUPA'DIR

Kabaca iki yıldır Euro Bölgesi'nin finansal piyasaları çalkalanıp duruyor. 2008 yılında ABD'de emlak fiyatları balonu patladı. Gayrimenkul fiyatları yaklaşık % 30 düştü. Gayrimenkul fiyatları düşünce "İpotekli Krediler" teminatsız kaldı. Teminatlarının değer kaybı sonucunda "İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler" yani türev ürünler deşersizleşti. Avrupa ve özellikle İngiliz bankalarının aktifinde bu türev ürünlerden vardı. Aktifler kısmen buharlaşınca, bankaların "sermaye yeterlilik" oranları "yetersiz" kaldı. İngiliz devleti, halkın mevduatı batmasın ve ödeme sistemi duraklamasını diye zora düşen bankaları kurtardı. Bu hengamede minik İzlanda ve küçük İrlanda ülke olarak topu attı. Ancak onlar kısa zamanda kurtarıldı.

Amerika'dan kaynaklanan bu birinci finansal şok, Avrupa mali piyasalarını salladı. Sallamakla kalmadı AB'nin zayıf ülkelerinde "kamu finansmanı" depremi yarattı. Deprem zayıftan öte ağır yaralı Yunanistan ekonomisini çökertti. Deprem, cari açık bağımlısı olan Portekiz, İtalya ve İspanya'da "kamu borçlarının döndürülmesi" meselesini tetikledi. İyi de oldu.

AB, yol çatına gelmişti. Ya birlik dağılacak ve "her üye, kendi bacağından asılır" denecekti, ya da "gün, dayanışma günüdür, birlikten kuvvet doğar" denilecek ve yaralılar, sağlamlar tarafından hastaneye kadar taşınıp tedavi edilecekti. İkinci yol seçildi. Bakalım yaralı "Yunanistan" ne gün taburcu edilecek?

**YUNANİSTAN KRİZİ AB İÇİN İYİ BİR DERS OLACAK**

Uzun süren gel-gitlerden, restleşmelerden ve ara verilen görüşmelerden sonra nihayet Troika olarak adlandırılan Avrupa Komisyonu, Avrupa Merkez Bankası ve IMF'den oluşan grup ile Yunanistan arasında bir mutabakata varıldı. Buna göre Yunanistan Şubat ayı sonuna kadar bir dizi tedbiri uygulamaya soktuğu takdirde özel sektöre olan borçları %53.5 oranında silinecek ve de 130 milyar euro tutarında yeni bir yardım paketi almaya hak kazanacak. Bilindiği gibi, 2010 yılında da Yunanistan'a 110 milyar euro'luk bir yardım paketi verilmiş, ancak geçtiğimiz 2 yılda Yunanistan yardım paketine bağlı olan ekonomik müeyyideleri yerine getirememişti. Sütten ağzı yanan AB bu sefer işi çok daha sıkı tutarak, Yunanistan'ı neredeyse bir "kapitülasyon" rejimi altına almış bulunuyor. Anlaşmada yerine getirilmesi istenen tedbirleri AB bu iş için kurulan özel bir çalışma birimiyle yerinde denetleyecek, ve yardımın tranşlarını da bu doğrultuda serbest bırakacak. Öte yandan, Yunanistan'ın yardımı alabilmek için kanunlaştırması gereken koruma altındaki işkollarını rekabete açmak, verimsiz vergi müfettişlerini işten atmak, rüşvete karşı kanunları güçlendirmek ve KİT'leri özelleştirmeye hazırlamak gibi onlarca madde bulunuyor. Haliyle, bu tedbirlerin Yunan kamuoyunda fazla bir desteği olduğunu söylemek zor.

Doğal olarak anlaşma sonrasında gerek kreditorler, gerekse de resmi AB çevreleri Yunanistan'ın ekonomik geleceği konusunda oldukça pembe bir tablo çizmeye özen göstermekteler. İleriye doğru projeksiyonlar da bu iyimser havayı yansıtır nitelikte. Örneğin, 2020 yılında Yunanistan'ın borçlarının milli hasılasına oranının genel iktisadi konsensüs olarak "sürdürülebilir" bir oran olarak görülen %120'ye gerilemesi öngörülüyor. Öte yandan, şimdiden pek çok yorumcu bu yardım paketinin Yunanistan'ın düze çıkmasını sağlayamayacağını ve 1-2 sene içerisinde yeni bir kurtarma planının devreye sokulması gerekeceğini iddia etmekte. (Hatta, ortalıkta dolaşan "gizli" bir IMF çalışmasına göre yeni anlaşmayla bile Yunanistan'ın borcunun 2020 senesinde ancak %160'a gerileyeceğinin öngörüldüğü söylenmekte.)

Bu krizden çıkma konusunda Yunanistan'ın açıkçası AB yardımı dışında herhangi bir seçeneği yoktu. Parası "euro" olduğu için parasal bir genişlemeye gitmesi ve devaluasyon yoluyla rekabetçiliğini kısmen de olsa artırabilmesi mümkün değildi. Keza, borçluluk oranlarının aşırı yüksekliği de Yunanistan'ın herhangi bir canlandırma programı uygulamasını imkansız kıldı. Tabii, bu şartlar altında, Yunanistan ekonomisinin bir kısır döngü ortamına girmesi de kaçınılmazdı. Nitekim, 2 yıl önce aldığı 110 milyon euroluk yardıma rağmen, Yunanistan 2010 ve 2011'de yüksek oranda küçülmeye devam etti. Bu küçülmeye birlikte vergi gelirleri de daraldığı için Bütçe açığı daha da artarken, küçülen milli gelir nedeniyle borçluluk oranları da daha kötüye gitti. Yeni anlaşma sonrasında ise Yunanistan'ın bu yıl %4.3 küçülmesi, sonraki yıllarda ise pozitif büyüme göstermesi bekleniyor. Ancak en iyimser senaryoda bile, Yunanistan uzun bir süre AB yardımları almaya devam edecek. (Şu an için yardımların toplamının 170 milyar euro'ya ulaşması bekleniyor. Ancak önümüzdeki yıllarda bu miktarın artması hiç de sürpriz olmaz.)

Gelinen noktada, Yunanistan'ın milli hakimiyetini büyük ölçüde kaybettiğini ve artık AB'nin hakimiyeti altına girmiş olduğunu söylemek yanlış olmaz. Belki bu makeddaratını önlemenin tek yolu moratoryum ilan ederek "euro"dan çıkmak olabilir(di). Ancak, açıkçası Yunanistan'ın devaluasyon yoluyla rekabetçiliğini artırarak ekonomisini toparlama imkanı da çok kısıtlı çünkü turizm dışında küresel ekonomide rekabetçi olabilecek bir sanayisi veya altyapısı yok. Aksine böyle bir durumda, Yunanistan ekonomisi çok büyük bir sermaye kaçıışı yaşanması, tüm bankacılık sisteminin iflas etmesi, ve bugünkünden çok daha derin bir resesyona sürüklenmesi gibi risklerle karşı karşıya kalacaktı.

İleriye bakınca Yunanistan'ın yaşadığı durumun AB'nin diğer küçük ve verimsiz ülkeleri için de kaçınılmaz bir son olduğu görülüyor. Öte yandan, bu tatsız tecrübe sayesinde AB son yıllarda iyice savsaklamış olduğu mali ve siyasi entegrasyon hedefini gerçekleştirerek daha güçlü bir birlik oluşturacaktır.

t.belli@turkishbank.com

## BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

### Ocak bütçesi 2012 hedeflerine ulaşmada zorlanılmayacağına işaret ediyor

- Bütçe 2012 senesine çok iyi bir başlangıç yaptı. Bu ay faiz-dışı harcamalar %12.1 oranında artarken, toplam gelilerdeki artış %19.5 oldu. Böylece, ilk ayda faiz-dışı denge 7.1 milyar TL gibi rekor bir fazla verirken, toplam bütçe fazlası da 1.7 milyar TL oldu.
- Personel giderleri %16'lık artışla enflasyonun üzerinde büyümeye devam ederken, ağırlıklı olarak sosyal güvenlik kurumu açıklarını kapatmak için kullanılan "cari transferler" kalemindeki artış sadece %2.8 oldu. 2011 yılının tümünde de %8 artış göstererek enflasyon artışının gerisinde kalan ve reel olarak azalma göstermiş bulunan cari transferlerin bu sene daha da azalmış olması sosyal güvenlik sisteminde belirgin bir düzelmeye olduğunu göstermekte. Dengenin toparlanmış olmasında gerek istihdamın artmış olması, gerekse de kayıt-dışı istihdamın azalmasının da etkisi olduğu muhakkak.

	2011 Ocak	2012 Ocak	Artış
<b>Harcamalar</b>	<b>22,494,027</b>	<b>26,347,013</b>	<b>17.1%</b>
<b>1-Faiz Hariç Harcama</b>	<b>18,690,729</b>	<b>20,956,303</b>	<b>12.1%</b>
Personel Giderleri	7,249,142	8,412,725	16.1%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,316,456	1,494,639	13.5%
Mal ve Hizmet Alımları	901,433	862,991	-4.3%
Cari Transferler	8,928,478	9,176,516	2.8%
Sermaye Giderleri	72,106	522,025	624.0%
Sermaye Transferleri	76,136	10,773	-85.9%
Borç Verme	146,978	476,634	224.3%
<b>2-Faiz Harcamaları</b>	<b>3,803,298</b>	<b>5,390,710</b>	<b>41.7%</b>
<b>Gelirler</b>	<b>23,499,257</b>	<b>28,087,455</b>	<b>19.5%</b>
<b>1-Genel Bütçe Gelirleri</b>	<b>23,075,113</b>	<b>27,422,555</b>	<b>18.8%</b>
Vergi Gelirleri	19,764,959	23,459,958	18.7%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	573,749	1,215,499	111.9%
Alınan Bağış ve Yardımlar	157,043	152,723	-2.8%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,926,422	1,487,693	-22.8%
Sermaye Gelirleri	618,788	466,115	-24.7%
Alacaklardan Tahsilat	34,152	640,567	1775.6%
<b>2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri</b>	<b>296,308</b>	<b>527,169</b>	<b>77.9%</b>
<b>3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri</b>	<b>127,836</b>	<b>137,731</b>	<b>7.7%</b>
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>1,005,230</b>	<b>1,740,442</b>	<b>73.1%</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>4,808,528</b>	<b>7,131,152</b>	<b>48.3%</b>

- Ocak ayında vergilerdeki gelişmeleri mercek altına yatırdığımızda, özellikle gelir vergisi, gümrük vergileri ve dahilde alınan KDV'de yüksek oranlı artışlar dikkati çekmekte. Gelir vergisindeki artış istihdam ve kayıt altına alınmasından kaynaklanırken, gümrük vergilerindeki artış TL kurlarındaki artışın bir yansıması. Dolar olarak hesaplandığında, geçen Ocak ayına göre çok bir artış yok. Öte yandan, petrol ve doğalgaz ÖTV'sinin yerinde saymış olması ve motorlu taşıtlar ÖTV'sinin ise ciddi miktarda azalmış olması dikkat çekici. İlk kalemdeki durağanlık BOTAŞ gibi bazı KİT'lerin ödeme zorluğu içinde olmasından kaynaklanıyor olabilir. Taşıtların ÖTV'sindeki azalış ise geçen seneye göre önemli miktarda azalan araba satışlarının bir sonucu.

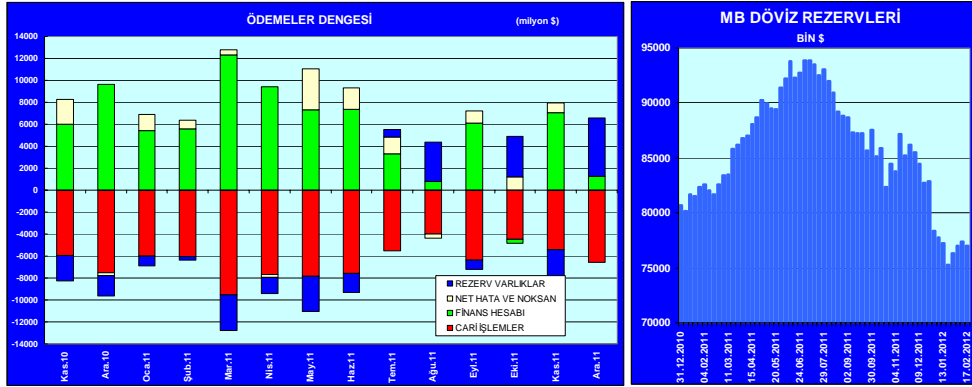
	Ocak	2012 Hedef
Gelir Vergisi	32.7%	10.2%
Dahilde Alınan KDV	11.1%	12.2%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	0.1%	8.7%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	-13.0%	-14.1%
Gümrük Vergileri	32.4%	4.4%
İthalde Alınan KDV	24.5%	10.8%

- Geçen ay da belirttiğimiz gibi bu sene büyüme oranının düşecek olması ve geçen sene vergi barışından sağlanan ek gelirlerin bu sene söz konusu olmaması nedeniyle, bütçe açığında bir miktar kötüleşme beklenebilir. Ancak, bu kötüleşme kesinlikle ekonomik dengeleri bozucu bir düzeyde olmayacaktır. Ayrıca, 2012 bütçesi hesaplanırken pek çok vergi kaleminin oldukça konservatif olarak tesbit edildiği görülüyor. Yukarıdaki tabloda "2012 Hedef" kolonu 2012'de hedeflenen vergi gelirlerinin 2011 gerçekleştirmelerine göre artış oranını göstermekte. Görüldüğü gibi hedeflenen artışlar oldukça makul oranlarda.

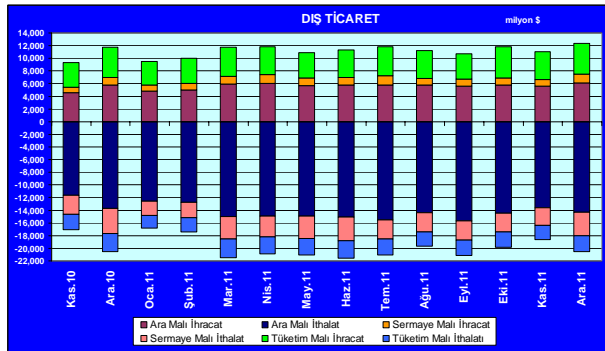
## ÖDEMELER DENGESİ ve DİŞ TİCARET

### Cari açık daralmaya devam ediyor

- Tüm sene cari açığı 77 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu miktar 2011 milli hasılasının neredeyse tamamına %10'una denk geliyor. Yılın son ayıyla ilgili rakamlar ise fazla bir sürpriz içermedi. Aralık'ta cari açığın 6.5 milyar dolar civarında gelmesi bekleniyordu, netekim gerçekleşme de 6.6 milyar dolar ile 2010 Aralık ayının yaklaşık 1 milyar dolar altında oldu. Ancak, TL'nin Aralık ayındaki zayıf durumu da dikkate alındığında, cari açığı bu azalmanın istenen düzeyde olduğu pek de iddia edilemez. Öte yandan, eğer iç talepte aşırı bir ısınma olmaz ise, önümüzdeki aylarda kısıtlı da olsa, cari açığın kümülatif bazda gerilemeye devam etmesi söz konusu olacak. Özellikle geçtiğimiz senenin Mart-Haziran döneminde görülen anormal yüksek cari açıkların (aylık ortalaması 8.2 milyar dolar) bu sene tekrarlaması düşük ihtimal. (Ancak politik gerginlikler neticesinde petrol fiyatlarında son dönemde görülen artışların kalıcı olmasının Ödemeler Dengesi üzerinde baskı yapacağına da şüphe yok.)



- Bu sene, Merkez Bankası'nın gerek enflasyon hedefini göreceli yüksek tutmuş olması, gerekse de her fırsatta TL faizleri düşük düzeyde tutma çabasının devam ediyor olması, büyümenin de hedeflenen %4'ün üzerinde, %5 civarlarında gerçekleşmesini mümkün kılabilir. Böyle bir durumda ise Cari Açık'ın 60-65 milyar dolar mertebesinde altına düşmesi çok zor.
- Aralık'ta finansmanın büyük ölçüde MB'nin döviz satışlarıyla sağlandığı görülüyor. Ancak, 2011'in son çeyreğinde gelişmiş piyasalardaki çok olumsuz rüzgarlara karşın gene de nette 8 milyar dolara yakın bir finansman girişi sağlanmış olması, bu konuda iyimser olmayı sağlamakta. Ayrıca, yeni seneye birlikte, piyasa sentimentinin neredeyse 180 derece değiştiğini, ve özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın bankalara verdiği 3 yıl vadeli çok düşük maliyetli kaynakların piyasalarda yarattığı rahatlamaya dikkate alındığında, bu sene korkulduğu gibi dış finansmanda önemli bir kısıntı yaşamayacağımız sonucuna varabiliriz. Açıklanan son rakamlar da MB rezervlerinin son ayda tekrar yükselmeye başladığını gösteriyor.

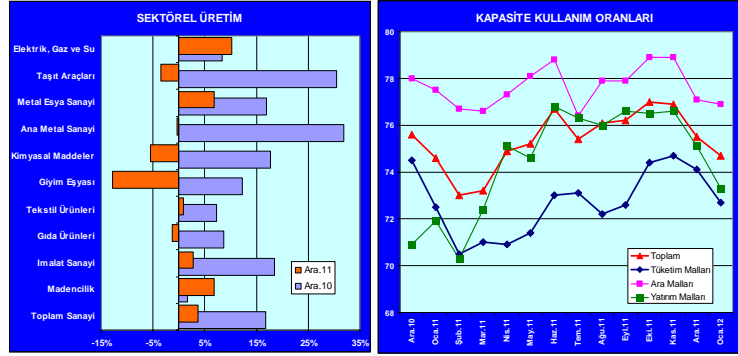


- TİM kayıtlarına göre ihracatımız Ocak'ta %10 artışla 10.5 milyar dolar, Şubat'ın ilk 27 gününde ise %4.6 artışla 10.1 milyar dolar oldu. Bu aylarda ithalat artışının daha düşük oranlarda olması durumunda dış ticaret açığındaki daralma devam edecektir.

## ÜRETİM ve BÜYÜME

### İlimli soğuma sinyallerine rağmen büyüme bu sene %4'ü geçebilir.

- Aralık ayında toplam sanayi üretimi %3.7 oranında artış gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış endeks ise 2011 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3.8, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %2.7 artış gösterdi.
- Sektörlere bakıldığında metal eşya sanayi dışındaki diğer imalat sanayi sektörlerinde üretimin ya çok az arttığı, ya da azalmış olduğu gözlenmektedir. Öte yandan, 2010 Aralık ayında sanayi üretiminin %16.7 gibi çok yüksek bir oranda artmış olduğunu, bu nedenle 2011 aralık ayı rakamlarında önemli bir baz etkisi oluştuğunu da göz önünde tutmak gerekiyor.



- 2011 yılının tümünde sanayi üretimindeki ortalama artış %8.9 olarak gerçekleşti. Ancak sanayi üretimi ile büyüme oranı arasında birebir paralellik yok. Örneğin 2009 senesinde üretim %10.1 azalırken, büyümedeki azalma %4.8'de kalmıştı. 2010 senesinde ise tam aksi bir durum söz konusu idi. Üretim %13.1 artarken, büyümedeki artış %9.0 olmuştu. Bu sene ise iki veri birbirine daha yakın seyretmekte. Milli hasıla ilk 9 ayda %9.6 gibi beklenmedik derecede yüksek bir oranda büyürken, sanayi üretimindeki ilk 9 aylık ortalama artış da %9.8 oldu. Son çeyrekte sanayi üretimindeki artış ise %5.5 oldu. Bu dönemde milli hasılaya etki yapacak sanayi-dışı ticaret, inşaat, ulaştırma ve bankacılık sektörlerinde de aşırı bir genişleme gözlemlenmedi. Buradan hareketle tüm sene milli hasıla artışının da %8.5 civarında gerçekleşmesinin kuvvetle muhtemel olduğunu söyleyebiliriz.
- Bu sene ise ilk çeyrekte yüksek bir baz etkisi söz konusu olacak. İmalat sanayi 2011'in Ocak ayında %23 ve ilk çeyreğinde ise %15.1 artış göstermişti. Bir öncü gösterge olarak kapasite kullanım oranına baktığımızda bu oranın Ocak'ta %0.1 geçen senenin üzerinde, Şubat'ta ise gene aynı oranda altında olduğunu görüyoruz. Ayrıca mevsim etkilerinden arındırılmış oran da Şubat'ta önceki aya göre %1 azalmış durumda. Bu verilerden çıkarılacak sonuç ise ekonomik aktivitede bir miktar yavaşlama olmakla birlikte, pozitif büyümenin devam ettiğidir.

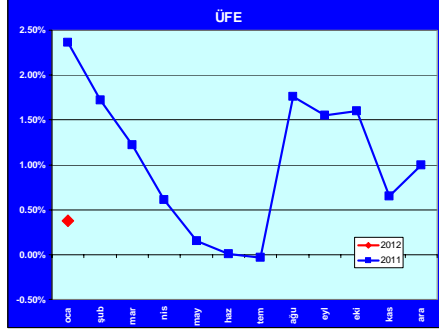
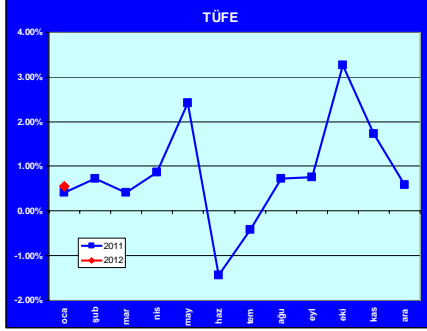
İŞGÜCÜ DURUMU (Kasım)		
(000)	2010	2011
Kurumsal olmayan nüfus	71 642	72 826
15 ve yukarı yaştaki nüfus	52 860	54 027
İşgücü	25 665	26 696
İstihdam	22 854	24 267
İşsiz	2 811	2 429
İşgücüne katılma oranı (%)	48,6	49,4
İstihdam oranı (%)	43,2	44,9
İşsizlik oranı (%)	11,0	9,1
Tarım dışı işsizlik (%)	13,7	11,4
Genç nüfusta işsizlik (%)	20,8	17,0
İşgücüne dahil olmayanlar	27 195	27 331

- Kasım'da işsizlik oranı 2010 yılının Kasım ayına göre %1.9 düşüyle %9.1 olarak gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise bir önceki aya göre %0.1 azalarak %9.3 oldu. Bu oran aynı zamanda 2005 yılında başlatılan yeni serilere göre elde edilen en düşük işsizlik oranı. Öte yandan, özellikle tarım istihdamında görülen anormal şişkinliğin azalarak da olsa devam ettiği de bir gerçek.

## ENFLASYON ve FAİZLER

### ENFLASYON

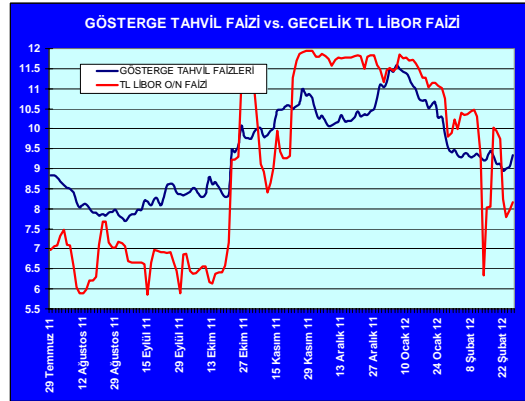
- Ocak'ta TÜFE %0.56, ÜFE ise %0.38 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon ise TÜFE'de %10.61, ÜFE'de ise %11.13 oldu.



- Bu ay TÜFE artışına gıda fiyatları %0.30 ve ulaştırma fiyatları %0.34 oranında etki yaptı. Giyim fiyatlarında ise mevsimsel sebeplerden kaynaklı olarak %0.54 azalış meydana geldi.
- Grafikten görüldüğü gibi geçen senenin ilk 3 ayında TÜFE oldukça düşük bir seyir izlerken, TEFE artışları oldukça yüksekti. Bu nedenle bu sene Nisan ayına kadar TÜFE 2 haneli rakamlarda kalmaya devam ederken, TEFE'nin %9'un altına gerilemesi sürpriz olmayacaktır.
- MB'nin Şubat ayında aldığı faiz indirim kararında enflasyonun seyri konusunda piyasadan daha iyimser bir görüşe sahip olduğu görülmekte. Nitekim toplantı özetinde bu nokta şu şekilde ifade edilmiş: "Son dönemde azalan maliyet baskısıyla temel mal fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilimin yerini daha ılımlı bir görünüme bırakacağı tahmin edilmektedir. Bu çerçevede, Para Politikası Kurulu Şubat ayından itibaren çekirdek enflasyon göstergelerinin de aşağı yönlü bir eğilim sergilemesini beklemektedir".

### FAİZLER

- Merkez Bankası Şubat ayı toplantısında sürpriz yaparak borç verme ve repo faiz oranlarını 1 puan düşürdü. Mamafih, %10.5 ve %11'e geri çekilen oranların fiiliyatta fazla bir önemi yok çünkü Merkez Bankası 20 Ocak'tan beri piyasa fonlamasında söz konusu kanalları kullanmıyor. Bunun yerine haftalık repo ihaleleri ile birlikte ayrıca her hafta 28 günlük repo ihaleleri yapmakta.
- Toplantıda alınan diğer bir karar da 28 günlük ihalelerde sağlanan fon miktarının 5 milyardan 6 milyara yükseltilmesi oldu. Böylece ortalama günlük toplam fonlama miktarının 4 milyar TL artması söz konusu. Bu kararlar birlikte beklendiği gibi piyasa faizlerinde belirgin bir gevşeme yaşandı.
- MB son aldığı kararlarla piyasaya başlıca 3 mesaj vermiş bulunuyor: 1- Enflasyon konusunda fazla bir endişe taşıyor (Nitekim, karar metninde Şubat'tan itibaren çekirdek enflasyon göstergelerinde aşağı yönlü bir eğilim beklendiği belirtilmekte), 2- TL'nin eski seviyelerine kadar değerlenmesini istemiyor, 3- Yurtdışından gelecek fonlarla ilgili de bir endişesi yok.



## PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	10.02.2012	13.01.2012	30.12.2011	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	47,886	48,353	49,671	-1.0%	-3.6%
Vadesiz Mevduatlar	47,412	50,088	55,056	-5.3%	-13.9%
M1	95,297	98,440	104,728	-3.2%	-9.0%
Vadeli Mevduatlar	331,754	331,603	330,152	0.0%	0.5%
M2	427,052	430,043	434,880	-0.7%	-1.8%
DTH	174,552	176,261	180,689	-1.0%	-3.4%
DTH (milyar\$)	100.0	95.9	94.8	4.3%	5.6%
M2Y	601,604	606,304	615,568	-0.8%	-2.3%
Mevduat Bankaları Kredileri	559,137	558,351	562,680	0.1%	-0.6%
Açık Piyasa İşlemleri	-53,098	-44,300	-39,129	19.9%	35.7%
Kamu Menkul Kıymetleri	238,295	234,335	234,828	1.7%	1.5%
Dolarizasyon (DTH/M2Y)	29.0%	29.1%	29.4%	-0.2%	-1.2%

- Merkez Bankası'nın piyasa fonlamasını gittikçe artırdığı görülüyor. Sene başında 39 milyar TL olan fonlama 13 Ocak'ta 44 milyara, 10 Şubat'ta ise 53 milyara yükselmiş bulunuyor. Bu duruma rağmen neredeyse tüm parasal büyüklükler sene başına göre azalmış durumda.
- Vadeli mevduatlar da yerinde sayıyor. Buna karşılık geçen seneden itibaren bankalar gittikçe artan miktarlarda tahvil ihraç etmeye de başladı. Bir kısım mevduatın bu enstrumana kaymış olması muhtemel. Ancak, 15 milyar TL'ye ulaştığı tahmin edilen tahvil ihraçları henüz oldukça gecikmeli olarak yayınlanmakta.

## 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	9.0	185,493	113,930
2011	13.3	10.5	8.3	240,833	134,954
<b>2012 (t)</b>	<b>8.0</b>	<b>7.5</b>	<b>5.0</b>	<b>245,000</b>	<b>150,000</b>

### YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
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%
EYLÜL 2011	6.1%	-0.7%	10.7%	0.8%
EKİM 2011	-5.7%	-2.2%	-6.1%	0.9%
KASIM 2011	5.4%	0.3%	-2.8%	0.9%
ARALIK 2011	2.6%	-0.3%	-6.0%	0.9%
OCAK 2012	-6.6%	-4.8%	-100.0%	0.9%
<b>SON 12 AY BİLEŞİK</b>	<b>10.3%</b>	<b>6.5%</b>	<b>-100.0%</b>	<b>10.1%</b>

DOLAR	2007	2008	2009	2010	2011	2012
OCAK	1.4203	1.1736	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725
ŞUBAT	1.4198	1.1963	1.6955	1.5427	1.6005	
MART	1.3868	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437	
NİSAN	1.3673	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214	
MAYIS	1.3317	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	
HAZİRAN	1.3109	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235	
TEMMUZ	1.2807	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814	
AĞUSTOS	1.2976	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538	
EYLÜL	1.2106	1.2375	1.4841	1.4504	1.8601	
EKİM	1.1773	1.5036	1.4898	1.4370	1.7542	
KASIM	1.1772	1.5699	1.4983	1.5063	1.8498	
ARALIK	1.1649	1.5291	1.5130	1.5450	1.8980	

EURO	2007	2008	2009	2010	2011	2012
OCAK	1.8384	1.7441	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372
ŞUBAT	1.8736	1.8185	2.1463	2.0976	2.2132	
MART	1.8472	2.0743	2.2270	2.0503	2.1927	
NİSAN	1.8606	2.0090	2.1133	1.9711	2.2605	
MAYIS	1.7887	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954	
HAZİRAN	1.7670	1.9341	2.1627	1.9385	2.3510	
TEMMUZ	1.7557	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995	
AĞUSTOS	1.7743	1.7398	2.1461	1.9371	2.5307	
EYLÜL	1.7168	1.8065	2.1715	1.9788	2.5128	
EKİM	1.7007	1.9682	2.2083	1.9841	2.4569	
KASIM	1.7378	2.0136	2.2389	1.9629	2.4636	
ARALIK	1.7142	2.1435	2.1707	2.0650	2.4556	

İMKB	2007	2008	2009	2010	2011	2012
OCAK	41,138	42,698	25,934	54,650	63,278	57,171
ŞUBAT	41,431	45,823	24,027	49,705	61,284	
MART	43,661	40,160	25,764	56,538	64,434	
NİSAN	44,984	43,468	31,651	58,959	69,250	
MAYIS	47,081	40,326	35,002	54,384	63,046	
HAZİRAN	47,094	35,090	36,949	54,839	63,269	
TEMMUZ	52,825	42,201	42,643	59,866	62,296	
AĞUSTOS	50,199	39,844	46,551	59,973	53,946	
EYLÜL	54,044	36,051	48,989	65,774	59,693	
EKİM	57,616	27,833	47,184	68,760	56,061	
KASIM	54,214	24,947	45,350	65,350	54,517	
ARALIK	55,538	26,864	52,668	66,004	51,266	

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 İpekçi / İst.	Ayşenur Kaynak	Abdi İpekçi 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 İpekçi Cad. No: 69/1, Bayrampaşa	(212) 576 10 10
Çiftelhz./ İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Levent / İst.	Fatma Kaptan (tedviren)	Gonca Sok., No:2, Levent	(212) 268 04 30
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 72 88
Pendik / İst.	Mustafa Kutlu	E5 Kaynarca yan yolu, Barış İş Mer. No:34/ 2	(216) 598 34 89
Ankara	Dilşad Duyurucu (vek.)	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Tolga Musluoğlu	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Binnur Balıkcı	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	Nebi Oral	Haşim İşcan Cad., No:1/1,Osmangazi	(224) 220 91 91
Denizli	Şule Yılmaz	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol No:39	(258) 262 14 72
Eskişehir	Olca 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	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 İsmail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3339

TÜRK BANKASI LTD.			
ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez	Nevin Özkan	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 228 33 13
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Münevver Bereketligil	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/Salamis	Reşat Gündoğdu (sor.)	Yeni İzmir Cad.,İsmet İnönü Bul.Salamis Yolu,No:2-3	(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, Hürriyet 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	(392) 815 47 13
Girne/Alsancak	Ayşin Özbodurlu (sor.)	206 Karaoğlanoğlu Cad., Engindereli Dükkanları, No	(392) 821 33 98
Güzelyurt	Güven Hacımulla	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

Eski aylara ait raporlar Turkish Bank web sitesi [www.turkishbank.com](http://www.turkishbank.com)'dan sağlanabilir.  
Abone olmak isteyen okuyucularımız [mdh@turkishbank.com](mailto:mdh@turkishbank.com) veya 212-373 73 73 numaralı telefondan Bankamıza ulaşabilirler.

Yazışma Adresi	: Vali Konağı Cad. No:1 Nişantaşı, İstanbul 34371 Türkiye
Telefon	: +90 212 373 63 73
E-posta	: <a href="mailto:rapor@turkishbank.com">rapor@turkishbank.com</a> veya <a href="mailto:mdh@turkishbank.com">mdh@turkishbank.com</a>