



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Nisan 2013

İÇİNDEKİLER

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

KILOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

“ALMANYA EURO’YU YAŞATACAKTIR”

Federal Almanya Maliye Bakanı Wolfgang Schäuble bundan bir süre önce Euro’nun geleceği ile ilgili görüşlerini Alman Devletinin bir nevi yayın organı olan DE dergisine anlatmış. Ben, bu dergideki söyleşiyi okudum. Çıkarıcı sonuç, Almanya’nın Avrupa Para Birliği’nin yani Euro’nun dağılmasına izin vermeyeceğidir. Bu konuda Almanya’nın en yakın destekçisi Hollanda’dır. Almanların yönetim felsefesi, her şeyi kurallara bağlamaktır. Yani mesele ne kadar acil olursa olsun, buna karşılık hukuk sistemi ne kadar yavaş çalışırsa çalışsın, yine de “Hukukun Egemenliği” (Rule of Law) ilkesinden vazgeçmemektir.

AB içinde giderek derinleşen, üye ülkeler arası para hareketlerinde ortaya çıkan “ödemeler dengesi denksizliği” bir borç krizinin gelmekte olduğunu davul çala, çala anlatıyordu. İkinci Cumhurbaşkanımız İsmet İnönü’nün “bazı şeylere olmadan engel olunamaz” sözü, zihnimden hiç çıkmaz. Eğer bu kriz çıkmasaydı, krizi çözecek (bundan sonra oluşmasına engel olacak) önlemlerin hiç biri alınmazdı.

Kriz musibetinden sonra, Avrupa Birliği yöneticileri “Avrupa İstikrar Mekanizması” çerçevesinde bir “Mali Pakt” oluşturmaya karar vermişler. Ancak bunun yürürlüğe girmesi için üye ülkelerin karar alması gerekiyordu. Neticede Alman Anayasa Mahkemesi, Almanya’nın bu mekanizmaya katılmasının Alman Anayasa’sına aykırı olmadığına karar vermiş.

Maliye Bakanı Schäuble, verdiği mülakatta “artık mali istikrarının mozaik taşlarını döşemeye başlayabiliriz; Alman halkından yetki aldık” diyor. Eh, Almanya bu mozaik tablonun ressamı olacaksa, Avrupa devletleri “Almanlaşacak” demektir.

CANSIZ VE ÜRKEK BİR BÜYÜME!

Geçen senenin son çeyreğinde büyüme %1.4 gibi düşük bir hızda gerçekleşti. Herhangi bir ekonomik kriz söz konusu olmadan ve hatta sene içinde dış kaynak girişlerinde önemli artışlar kaydedilirken, art arda 4 çeyrek trendin altında düşük bir büyüme oranı yaşanması Türkiye'nin daha önce pek tecrübe etmediği bir gelişme oldu. Büyüme oranındaki düşüş önceki sene ekonomideki aşırı ısınma ve bununla birlikte cari açığın %10 seviyesine çıkmış olmasının yarattığı riskleri dizginlemek amacıyla MB'nın bir dizi para politikası ve makro-ihtiyati tedbiri devreye sokması sonucunda bir anlamda "istemli" bir şekilde gerçekleştirildi. Sonuçta, geçen sene Türkiye %2.2 gibi trend büyüme hızının oldukça altında bir hızda büyürken, enflasyon ve cari açık gibi verilerde "göreceli" bir iyileşme sağlandı.

Öte yandan, MB yılın 2. yarısında artış gösteren yabancı sermaye akımlarından da destek alarak yeniden ekonomiyi canlandırıcı tedbirleri devreye soktu. Son 6 ayda efektif piyasa fonlama faizini politika faizi oranı seviyesine düşürerek %15 seviyelerine gerilemiş olan kredilerdeki artış hızını bugün itibarıyla %20'lerin üzerine çıkardı. Ancak, Mart ayındaki Para Politikası Kurulu karar metninden anlıyoruz ki, Merkez Bankası sermaye hareketlerindeki gelişmelere ve cari açığın seyrine hâlâ aşırı hassas. (Bir yandan borç verme faizini düşürerek sembolik bir hareket yaparken, aslında piyasa fonlamasında sıkılaştırmaya giderek 2. piyasa faizlerini artırmış olması, bu hassasiyeti ortaya koyuyor.) Halbuki, ekonomide henüz trende yaklaşan bir büyümeden söz etmek bile mümkün değil!

Büyüme ile ilgi son gelen öncü veriler son derece karışık seyretmekte. Örneğin, Mart ayında reel kesim güven endeksi önceki aya göre %4.3 artış gösterirken, tüketici güven endeksi ise %2.3 gerilemiş durumda. Kapasite kullanımı ise Mart'ta küçük bir artış göstermiş olmakla birlikte ortalamada hem geçen yılın aynı çeyreğinin, hem de bir önceki çeyreğin altında, ve 14 aydır bir önceki yılın aynı ayından daha düşük seviyede seyrediyor. İhracat ise Ocak ayındaki %11.2'lik artış oranından sonra ivme kaybediyor. Şubat'ta artış %5.6 oldu, Mart'ta ise yerinde saydı. Büyüme konusunda daha pozitif rakamlar ise ithalat ve PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) rakamları. Şubat'ta ithalat %9.0 oranında artış gösterdi. (Tabii, bunun cari açığa menfi bir tesiri olacaktır.) Bütün bu göstergelerden ilk çeyrek büyüme hızının %3.1 civarında gerçekleşmiş olduğu anlaşılıyor. Bazıları bu büyüme hızını durgunluktan canlanmaya doğru bir değişim noktası (turnaround) olarak niteleyebilir. Ancak açıkçası ben ileriye bakınca bunu bu şekilde algılamakta zorlanıyorum.

Bir defa, eğer MB %15'lik kredi büyüme hedefinde gerçekten de ciddi ise bu sene büyüme hızının zaten %3 seviyelerinin üstüne çıkması maddeten imkansız. Yok, bu hedefi kötüleşen durumlarda (cari açık ve/veya enflasyonda beklentilerin üzerinde artış) para politikasını sıkılaştırmayı haklı göstermek için kenarda tutuyorsa (ki cari açığa ve iç canlanmaya vurgu yapmasına rağmen son PPK kararlarında somut bir adım atmamış olması bunu gösteriyor), o zaman "şartların elverişli gitmesi durumunda" bu sene için daha yüksek bir büyüme oranı mümkün olabilir. Ancak, her halükarda sadece iç canlanmaya bağlı bir büyüme ivmelenmesinin bu konjonktürde Türkiye ekonomisi için riskli olacağı muhakkak çünkü böyle bir ivmelenme ancak (hanehalkı gelirleri ve borçlanma seviyeleri dikkate alındığında) istihap haddine gelmiş olan tüketici kredileri yoluyla mümkün olabilir. Ticari krediler ve yatırımlarla büyüme tercihi ise son derece "asil" bir tercih olmakla birlikte, iç talepte ve/veya ihracatta kalıcı bir canlanma görmeden, hangi işadamı böyle bir tercihi kullanabilir? Öte yandan, %3 civarındaki "cansız" bir büyüme ise, hem işsizlik oranının artmasına, hem de zaten 1 seneden fazladır dışını sıkılamakta olan bir kısım müteşebbisin havlu atmasına sebep olacaktır.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Beklendiği gibi bütçe harcamaları hız kazanmaya başladı

- Şubat ayında ilk bakışta harcamaların artış hızının (%12.6) gelirlerin (%18.1) gerisinde kaldığı söylenebilir. Ancak bu durum tamamen bu Şubat'ta geçen yıla oranla faiz giderlerinin çok düşük kalmış olmasından kaynaklanıyor. Faiz-dışı giderlere baktığımızda, artış oranının %34.4 ile çok yüksek bir seviyede gerçekleşmiş olduğunu görüyoruz. Bu ay (önceki aylarda kamu ödemelerinin geciktirilmiş olduğunu tesbit ettiğimiz üzere) sermaye giderleri kalemindeki artış çok dikkat çekici. Keza, SGK açıklarına işaret eden cari transferlerdeki artış da çok yüksek boyutta. Bu kalem ilk 2 ay sonunda geçen seneye göre %33 artmış durumda.

	2012 Şubat	2013 Şubat	Artış	2012 Oca-Şub	2013 Oca-Şub	Artış
Harcamalar	30,158,857	33,947,771	12.6%	56,505,870	64,880,613	14.8%
1-Faiz Hariç Harcama	21,545,349	28,951,219	34.4%	42,501,652	54,661,672	28.6%
Personel Giderleri	6,625,173	7,674,103	15.8%	15,037,898	17,559,911	16.8%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,130,596	1,282,121	13.4%	2,625,235	2,978,727	13.5%
Mal ve Hizmet Alımları	1,987,152	2,067,490	4.0%	2,850,143	3,181,517	11.6%
Cari Transferler	10,423,453	14,804,629	42.0%	19,599,969	26,010,237	32.7%
Sermaye Giderleri	432,379	2,418,729	459.4%	954,404	2,730,425	186.1%
Sermaye Transferleri	93,592	140,791	50.4%	104,365	143,863	37.8%
Borç Verme	853,004	563,356	-34.0%	1,329,638	2,056,992	54.7%
2-Faiz Harcamaları	8,613,508	4,996,552	-42.0%	14,004,218	10,218,941	-27.0%
Gelirler	27,518,174	32,500,374	18.1%	55,605,629	69,372,384	24.8%
1-Genel Bütçe Gelirleri	25,822,195	31,016,587	20.1%	53,244,750	67,086,802	26.0%
Vergi Gelirleri	22,738,404	27,582,270	21.3%	46,198,362	56,028,034	21.3%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,187,011	421,284	-64.5%	2,402,510	1,083,777	-54.9%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	166,680	202,291	21.4%	319,403	340,162	6.5%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,577,854	2,294,603	45.4%	3,065,547	4,893,854	59.6%
Sermaye Gelirleri	19,521	509,400	2509.5%	485,636	4,721,637	872.3%
Alacaklardan Tahsilat	132,725	6,739	-94.9%	773,292	19,338	-97.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	871,678	667,463	-23.4%	1,398,847	1,195,046	-14.6%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	824,301	816,324	-1.0%	962,032	1,090,536	13.4%
Bütçe Dengesi	-2,640,683	-1,447,397	-45.2%	-900,241	4,491,771	-599.0%
Faiz Dışı Denge	5,972,825	3,549,155	-40.6%	13,103,977	14,710,712	12.3%

- Vergi gelirleri ilk 2 ayda %21.3 artarak enflasyonun üzerinde bir artış göstermekte. Gelirlerin çeşitli kalemlere göre artış oranına baktığımızda özellikle „ithalde alınan KDV“de %53.4 gibi yüksek oranlı bir artış göze çarpıyor. Petrol ve Doğal Gaz ÖTV'si de %48 gibi yüksek bir oranda artmış. İlk bakışta bu artışların doğrudan ithalat artışından, özellikle petrol ithalatı artışından kaynaklandığı zannedilebilir. Ancak Şubat ayı ticaret rakamları ne petrolde, ne de genel ithalatta böyle bir artışı teyit eder nitelikte değil. Burada söz konusu olan BOTAŞ gibi devlete vergi borcu olan kurumların bu borçlarını kısmen geri ödemiş olmaları. (Tabii, bu geri ödeme yapılırken, sermaye giderleri hesabından kendilerine bir para tahsisi yapılmış olma ihtimali de var. Sonuçta, devletin bir kurumu (Hazine) borçlanırken, KİT'lerin bilançosunun düzeltilmesi gibi bir durum söz konusu olabilir.)
- Diğer vergi kalemlerine baktığımızda, ekonomideki ılımlı toparlanmayla uyumlu olarak dahilde alınan KDV'de ve Motorlu Taşıtlar ÖTV'sinde bir kıpırdanma göze çarpıyor. Öte yandan, gelir vergisi artış oranının enflasyonun da altına düşmüş olması iyi bir haber değil. Önümüzdeki dönemde işsizlik rakamlarında artış görülme ihtimali oldukça yüksek.

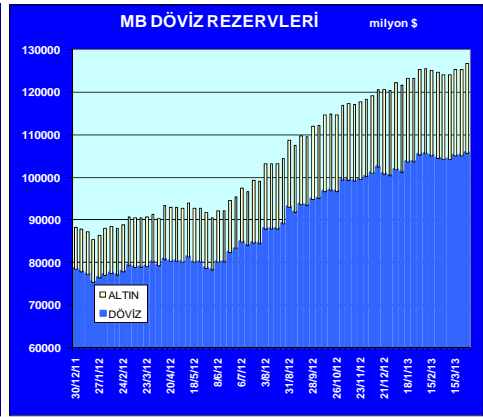
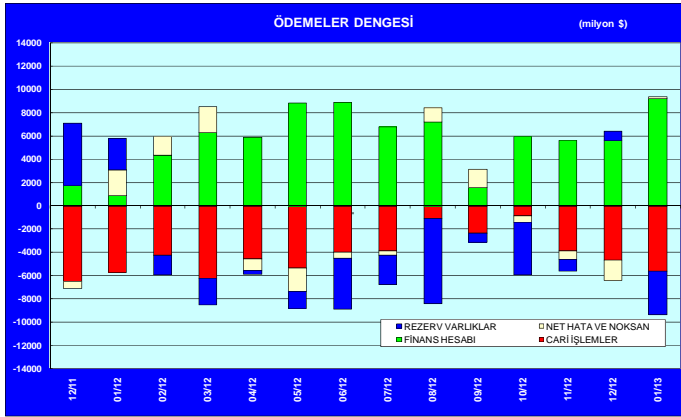
	Aralık	Ocak	Şubat	Hedef
Gelir Vergisi	22.4%	11.7%	6.2%	10.9%
Dahilde Alınan KDV	10.5%	12.0%	17.9%	15.3%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	30.9%	64.2%	48.4%	20.6%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	-10.1%	22.7%	33.5%	14.9%
Gümrük Vergileri	-16.5%	-12.5%	0.1%	17.4%
İthalde Alınan KDV	12.6%	12.7%	54.9%	22.4%

- Hazine'nin Nisan-Haziran borçlanma programına göre söz konusu dönemde toplam 47.1 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık 41.5 milyar TL kadar bir borçlanma planlanmakta. 2. Çeyrekle ilgili faiz-dışı fazla + özelleştirme gelirleri tahmini 8.8 milyar TL. (2012 yılında ise 2. Çeyrekte faiz-dışı fazla miktarı 7.5 milyar TL olmuştu.)

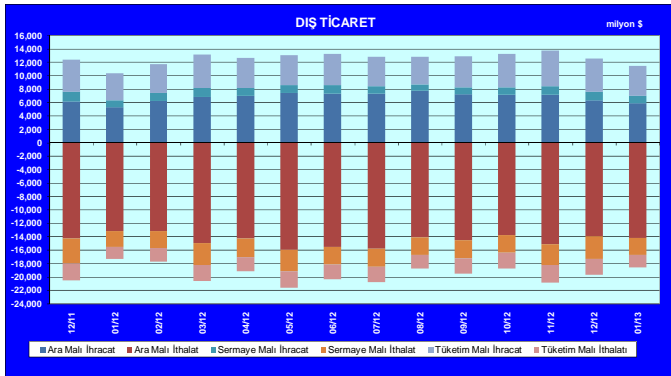
ÖDEMELER DENGESİ ve DİŞ TİCARET

Cari açık artma eğilimine girdi.

- 2012 milli hasıla rakamlarının açıklanması ile birlikte cari açık oranımız da %6.0 olarak kesinleşmiş oldu. (\$ 46.9 milyara karşılık \$ 786.3 milyar milli hasıla). Büyüme oranımızın sadece %2.2 olduğunu dikkate aldığımızda, %6'lık cari açığın hiç de düşük olduğu söylenemez. Bardağın dolu tarafında ihracat ve ithalattaki fiyatlamalar dolayısıyla dış ticaret açığımızın (dolayısıyla cari açığın) görünürden daha düşük olduğundan, yabancı borç gözükken bir kısım borcun aslında borçlanılanların kendi parası olduğundan ve cari açığımızın tamamının "enerji" açığımızdan kaynaklandığından bahsedilebilir. Öte yandan, unutulmaması gereken bir diğer nokta da, 2012'de İran'a yapılan ve esasen ihracatla uzaktan yakından ilgisi olmayan "altın" ödemelerinin dış ticaret açığımızı olduğundan daha düşük gösterdiği, bu nedenle de cari açığımızın da olması gerektiğinden yaklaşık 1 puan kadar daha düşük çıktığıdır.
- Ocak ayında cari açık \$ 5.6 milyarla beklentilerin altında kaldı. Ancak önceki aylarda 12 ay öncesi rakamlara göre 2-3 milyar dolar düşük gelen cari açığın, bu ay önceki yılın aynı ayıyla neredeyse eşitlenmiş olduğu da gözden kaçmıyor. Şubat ayında ithalatta ve dolayısıyla dış ticaret açığında meydana gelen açık dikkate alındığında cari açığın Şubat'tan itibaren 12 aylık düzeyde artışı geçeceği muhakkak.
- Ocak ayında fon girişlerinin yüksek seyrine devam ettiği görülüyor. Bu ay MB rezervleri de 4 milyar dolara yakın bir artış gösterdi. Ancak sonrasındaki piyasa gelişmeleri, fon girişlerinde bir azalma olduğu sinyalini vermekte. Nitekim MB döviz rezervleri gelişimine baktığımızda son dönemde bir duraklama göze çarpmakta.



- Şubat ayı rakamlarına göre ihracat bu ay %5.8 oranındaki arttı. İthalattaki artış ise %9.0. 15 aydan sonra ilk defa ithalat artış oranı ihracatın üstüne çıkmış bulunuyor. Mart ayında ise TİM rakamlarına göre ihracat artışı sadece %0.3 oldu. (Bu sene Mart'ta çalışılan gün sayısının 1 gün daha az olmasının da bu sonuçta etkisi olmakla birlikte ihracatta bir ivme kaybı olduğu muhakkak.) Sektörlere baktığımızda kimyevi maddeler ve elektronikte düşüş görülürken, çelik'te bir artış söz konusu.

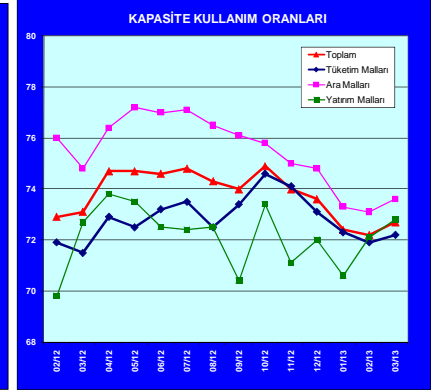
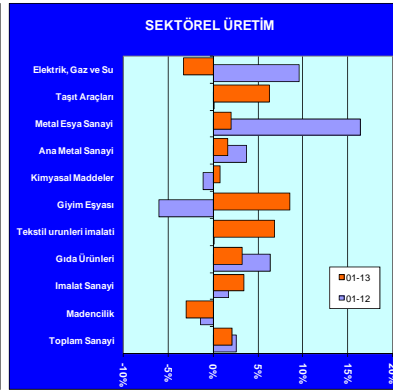
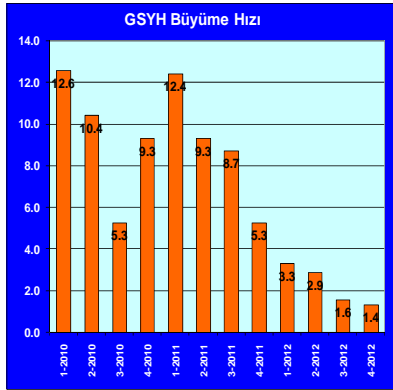


SEKTÖRLER	MART		
	2012	2013	Değişim ("13/'12)
I. TARIM	1,656,416	1,731,572	4.5
II. SANAYİ	10,555,959	10,448,337	-1.0
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,038,946	1,063,068	2.3
Tekstil ve Hammaddeleri	722,337	737,151	2.1
Deri ve Deri Mamulleri	150,167	154,617	3.0
Hazır	166,442	171,300	2.9
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,641,918	1,463,449	-10.9
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,641,918	1,463,449	-10.9
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,875,096	7,921,820	0.6
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,476,597	1,523,551	3.2
Otomotiv Endüstrisi	1,906,491	1,869,681	-1.9
Gemi ve Yat	97,181	92,536	-4.8
Elektrik - Elektronik Mak. Bilşim	1,131,084	914,443	-19.2
Makine ve Aksamları	464,797	515,164	10.8
Demir ve Demir Dış Metaller	576,685	587,145	1.8
Çelik	1,328,317	1,466,146	10.4
Çimento Cam Seramik ve Toprak	279,937	290,147	3.6
Mücevher	135,700	192,082	41.5
Savunma Sanayi	120,375	108,122	-10.2
İklimlendirme Sanayi	349,936	350,624	0.2
Diğer Sanayi Ürünleri	7,086	12,719	82.9
III. MADENCİLİK	305,976	371,080	21.3
T O P L A M (TİM)	12,518,351	12,550,989	0.3

ÜRETİM ve BÜYÜME

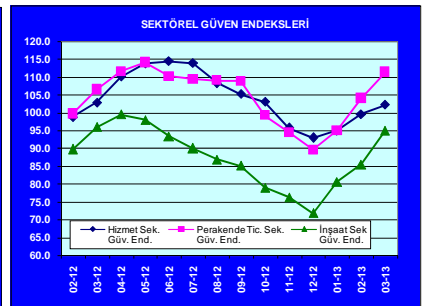
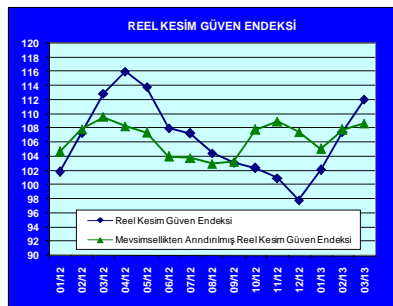
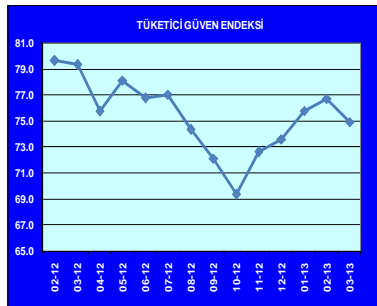
Reel kesimin güveni artarken tüketicinin güveninde düşüş var

- Geçen ayki raporumuzda “2012 son çeyrek büyüme hızının da beklentilerin oldukça altında ve hatta %1.6 ile hayal kırıklığı yaratmış olan 3. Çeyrek büyüme hızından da daha düşük bir seviyede gerçekleşmiş olma ihtimali”nden söz etmiştik. Nitekim, son çeyrek büyüme oranı beklediğimiz gibi sadece %1.4 oldu. Böylece 2012 tüm sene büyüme hızı da %2.2 gibi oldukça düşük bir oranda gerçekleşti. Grafikten de görüldüğü gibi büyüme hızımız 7 çeyrekte beri azalmakta.
- Milli hasılanın harcamalar tarafına baktığımızda son çeyrekte fazla bir sürpriz gözüküyor. Milli hasıla artışına özel sektör harcamaları %-0.5, kamu harcamaları %0.7, özel sektör yatırımları %-1.7, kamu yatırımları %0.8, net dış ticaret ise %3.3 katkı yapmış gözüküyor. (Ancak, net dış ticaretin gerçek katkısı bunun oldukça altında. Bu çeyrekte milli gelirden “stoklar” azaltılarak altın ihracatının milli hasılayı artırıcı yöndeki fiktif etkisi nötrlenmiş bulunuyor.)



- Senenin ilk ayında üretim artışı oldukça düşük bir oranda gerçekleşti. Toplamda sanayi üretimi %3.4 artarken, tekstil, giyim eşyası ve otomotivdeki üretim artışlarının nisbeten daha yüksek olduğu görülüyor. Kapasite kullanımı ise Mart ayında biraz artış göstermekle birlikte, hâlâ 12 ay önceki oranın gerisinde. (Bu oran 16 aydır, bir önceki yılın gerisinde kalmış durumda.) Öte yandan, Mart ayıyla ilgili reel kesim güven endeksleri daha iyimser bir görüntü ortaya koymakta. Tüm sektörlerde bir güven artışı söz konusu. Buna mukabil Mart ayında tüketici güven endeksinde ise belirgin bir düşüş söz konusu. Sonuçta büyümede bir miktar toparlanma işareti görülmeyle birlikte bunun çok da güçlü olmadığı söylenebilir.
- 2012 yılının tamamıyla ilgili yayınlanan işsizlik rakamlarına göre bu yılın genelinde işsizlikteki artış %0.3 olmuş. Büyümenin sadece %2.2 gerçekleştiği bir senede işsizlik oranında bu kadar az bir düşüş olması şaşırtıcı. Ancak genç nüfustaki işsizlik oranında %1.7 gibi oldukça yüksek sayılabilecek bir artış da söz konusu.

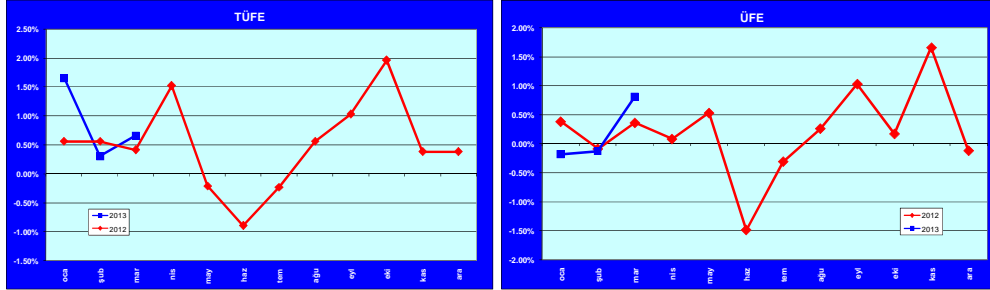
	TÜRKİYE	
	2011	2012
Kurumsal olmayan nüfus (000)	72 925	74 026
15 ve daha yukarı yaştaki nüfus (000)	54 122	55 162
İşgücü (000)	26 254	27 556
İstihdam (000)	23 678	24 766
İşsiz (000)	2 576	2 790
İşgücüne katılma oranı (%)	48,5	50,0
İstihdam oranı (%)	43,8	44,9
İşsizlik oranı (%)	9,8	10,1
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	12,0	12,4
Genç nüfusta işsizlik oranı ⁽²⁾ (%)	18,1	19,8
İşgücüne dahil olmayanlar (000)	27 868	27 605



ENFLASYON

Enflasyondaki bu ayki yükseliş kalıcı değil ama %5.3'lük yılsonu hedefi tutmayacak

- Mart ayında TÜFE %0.66, ÜFE ise %0.81 oranında arttı. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.03, ÜFE'de %1.84 oldu. Bu ay enflasyondaki artışa en önemli etkiyi %0.49 ile ay içinde %2 gibi yüksek bir artış göstermiş olan gıda grubu yaptı.

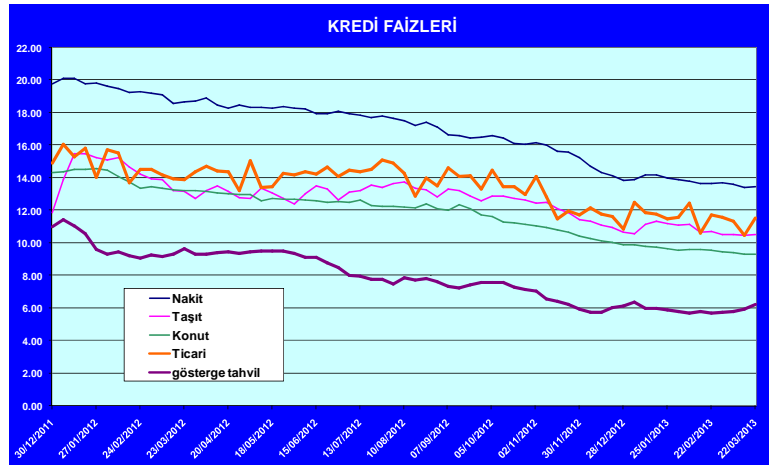


- Gıda fiyatlarının TÜFE üzerinde önemli bir ağırlığı söz konusu. Geçen ay "ÜFE'deki tarım ürünleri fiyatlarının %2.6 artış gösterdiğini, bunun da Mart TÜFE'sindeki gıda fiyatlarını artırabileceğini" söylemiştik, nitekim de öyle oldu. Bu ay ise ÜFE tarım fiyatlarında bir artış yok. Mevsimsel olarak da Nisan ayı ve sonrasında gıda fiyatlarında gevşeme olduğunu dikkate alırsak, önümüzdeki ay manşet enflasyonda bir gerileme görme olasılığı çok yüksek.
- Çekirdek enflasyon verilerinden H ve I endekslerindeki yıllık artış ise sırasıyla %6.3 ve %5.8 ile geçen ay ile aynı seviyelerde. TÜFE'nin her zaman bu endekslerin 1-2 puan üzerinde belirlendiğini dikkate alırsak, enflasyonun trend düzeyinin hâlâ %7'nin üstünde olduğu söylenebilir.

FAİZLER

Faiz oranlarında daha fazla gerileme ihtimali gözüküyor

- Merkez Bankası, artık alışıldık şekilde, son toplantısında gene ufak bir sürpriz yaptı. "Borç verme" oranlarında kimsenin beklemediği 100 baz puanlık yüksek sayılabilecek bir indirim gitti. Kredilerdeki artışın kendi hedefi olan %15'in üzerinde seyrettiğini ifade ederken, özellikle ticari faiz oranlarının belirlenmesinde önemli bir etkisi olduğunu iddia ettiği "borç verme" oranını düşürmesi ve aynı zamanda da "zorunlu karşılıklar"ı artırma yönünde herhangi bir sıkılaştırıcı harekette bulunmaması ilginçti. Öte yandan, MB'nın son haftalarda piyasaya verdiği parayı daraltarak, 2. piyasa faizlerini de tahvil faizlerinde görülen artışa paralel olarak yükseltmiş olması, MB'nın sermaye hareketlerine son derece duyarlı bir politika izlemekle birlikte, halen ekonomik canlanmanın zayıf seyrettiğini ve bu nedenle de zorunlu karşılık artışı gibi para arzını daha temelden sıkılaştıracak politikalardan şimdilik kaçındığını göstermekte.
- Öte yandan, grafikten de görüldüğü gibi, faiz oranlarının düşüş hızında son haftalarda bir duraklama göze çarpıyor. Enflasyon oranları ve dış piyasa gelişmeleri de dikkate alındığında, bugünden sonra oranlarda daha fazla bir düşüş gerçekleşme ihtimali oldukça zayıf.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 29/03/2013	2 01/03/2013	3 28/12/2012	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	54,698	53,453	54,566	2.3%	0.2%
Vadesiz TL Mevduatlar	74,191	71,616	75,304	3.6%	-1.5%
Vadesiz YP Mevduatlar	36,312	33,702	37,535	7.7%	-3.3%
M1	165,200	158,771	167,405	4.0%	-1.3%
Vadeli TL Mevduatlar	413,175	410,429	400,392	0.7%	3.2%
Vadeli YP Mevduatlar	165,939	166,588	163,974	-0.4%	1.2%
M2	744,314	735,788	731,771	1.2%	1.7%
Repo	7,427	7,689	7,034	-3.4%	5.6%
B Tipi Likit Fonlar	17,299	16,562	17,289	4.4%	0.1%
İhraç Edilen Menkul Değerler	20,836	20,415	18,558	2.1%	12.3%
M3	789,875	780,454	774,652	1.2%	2.0%
Dolarizasyon	25.6%	25.7%	26.0%	-0.2%	-1.6%
Toplam TL Krediler (22/3)	618,444	613,602	594,493	0.8%	4.0%
Bireysel TL Krediler (22/3)	276,010	273,611	264,314	0.9%	4.4%
Kurumsal TL Krediler (22/3)	342,434	339,991	330,179	0.7%	3.7%

- İlk 3 ay sonunda, parasal göstergelerde belirgin bir ivmelenme olduğunu söylemek zor. Büyüme oranının %1.4 olduğu geçen senenin son çeyreğinde M3'deki 13 haftalık artış ortalaması %3.0 olmuştu. Bu senenin ilk 3 ayındaki ortalama artış ise %2.6.
- Keza TL kredilerin 13 haftalık artış ortalaması %4.5. Üç ay önce bu artış oranı %6.6 idi.

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2008	2009	2010	2011	2012	2013
2001	88.6	68.5	-5.7	41,399	31,334	OCAK	1.1736	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059	ŞUBAT	1.1963	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252	MART	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017	NİSAN	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275	MAYIS	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300	HAZİRAN	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184	TEMMUZ	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	AĞUSTOS	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165	EYLÜL	1.2375	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	EKİM	1.5036	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	KASIM	1.5699	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537	ARALIK	1.5291	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	
						EURO	2008	2009	2010	2011	2012	2013
						OCAK	1.7441	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920
						ŞUBAT	1.8185	2.1463	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603
						MART	2.0743	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230
						NİSAN	2.0090	2.1133	1.9711	2.2605	2.3244	
						MAYIS	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	
						HAZİRAN	1.9341	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	
						TEMMUZ	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	
						AĞUSTOS	1.7398	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	
						EYLÜL	1.8065	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	
						EKİM	1.9682	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	
						KASIM	2.0136	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	
						ARALIK	2.1435	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	
						İMKB	2008	2009	2010	2011	2012	2013
						OCAK	42,698	25,934	54,650	63,278	57,171	78,783
						ŞUBAT	45,823	24,027	49,705	61,284	60,721	79,334
						MART	40,160	25,764	56,538	64,434	62,423	85,899
						NİSAN	43,468	31,651	58,959	69,250	60,010	
						MAYIS	40,326	35,002	54,384	63,046	55,099	
						HAZİRAN	35,090	36,949	54,839	63,269	62,543	
						TEMMUZ	42,201	42,643	59,866	62,296	64,260	
						AĞUSTOS	39,844	46,551	59,973	53,946	67,368	
						EYLÜL	36,051	48,989	65,774	59,693	66,397	
						EKİM	27,833	47,184	68,760	56,061	72,529	
						KASIM	24,947	45,350	65,350	54,517	66,351	
						ARALIK	26,864	52,668	66,004	51,266	78,208	
						YATIRIMLARIN GETİRİLERİ						
						DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT			
						MART 2012	1.4%	0.7%	2.8%	0.9%		
						NİSAN 2012	-1.4%	-2.2%	-3.9%	0.9%		
						MAYIS 2012	5.2%	-1.3%	-8.2%	0.9%		
						HAZİRAN 2012	-1.8%	-0.4%	13.5%	0.9%		
						TEMMUZ 2012	-1.1%	-3.6%	2.7%	0.8%		
						AĞUSTOS 2012	1.4%	3.7%	4.8%	0.8%		
						EYLÜL 2012	-1.4%	1.5%	-1.4%	0.8%		
						EKİM 2012	0.4%	0.5%	9.2%	0.8%		
						KASIM 2012	-0.9%	-0.4%	-8.5%	0.8%		
						ARALIK 2012	0.0%	1.5%	17.9%	0.7%		
						OCAK 2013	-1.1%	1.5%	0.7%	0.7%		
						ŞUBAT 2013	1.8%	-1.3%	0.7%	0.7%		
						ÖART 2013	0.7%	-1.6%	8.3%	0.6%		
						SON 12 AY BİLEŞİK	1.7%	-2.3%	37.6%	9.8%		

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	F. Engin Mökay	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
Abdi İpekçi / İst.	Ayşenur Kaynak	Abdi İpekçi Cad. No:57, K:7, Nişantaşı	(212) 315 11 33
Bakırköy / İst.	Yıldıray Uzun	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
Çiftelievzi / 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.	Dilek Çatak Hıdıroğlu	E5 Kaynarca yan yolu, Barış İş Mer. No:34/2	(216) 598 34 89
Ankara	Elif Gülçin Demir	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	Ozan Emrah Tahmaz	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	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	Olcay Oktay	Sakarya Cad., No:19	(222) 231 45 31
Gebze	Erkan Kızılçay	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	Suheyra İsmail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3339

TÜRK BANKASI LTD.			
ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Dilek Utku	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşıl Göksoylu	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
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	Niğün Bayraktar	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	Sevda Gençay	Atatürk Cad. Belediye Karşısı, Gönyeli	(392) 223 17 68
G.Mağusa/Merkez	Nemika Eser	24 Liman Yolu, Gazi Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/Salamis	Reşat Gündoğdu	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
Girne/Merkez	Hüseyin Alemdar	Ziya Rızki Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Rüya Yılmaz	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, 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	Filiz Tüzmen	206 Karaoğlanoğlu Cad., Girne, 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 Girne	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar (sor.)	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