



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Nisan 2014

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

POPÜLİST EKONOMİ

Popülist, “uzun vadede halkın yararına olmayan, ama kısa vadede halkı memnun eden” demektir. Bu nitelendirme, özellikle mevcut iktidarların seçimler öncesinde uyguladığı ekonomi politikaları eleştirilirken kullanılır. AKP, 12 yıldır iktidardadır. 12 yıldır uyguladığı ekonomi politikası da “halkı memnun etmektedir”. Nitekim herkes AKP’nin seçimlerdeki başarısını, halkın ekonomik gidişattan duyduğu memnuniyete bağlamaktadır. Halk, uygulanan ekonomi politikasından memnun olduğuna göre, bu politika popülist midir? Soru: 12 yıl “kısa vade” midir? Öyle ise uygulanan ekonomi politikasının foyasının çıkması, yani sürdürülemez olduğunun anlaşılması için kaç yıl daha geçmelidir? Kısaca “uzun vade” nedir?

İşin içinden çıkmak için ben bu soruyu hayali olarak AKP’nin iktisat takımına sordum. Hepimizin belleğindedir. 2011 yılında “cari açık” milli gelirin % 9,7’sine çıkınca Babacan ve saz arkadaşlarını bir telaş almıştı. Yani o güne kadar uyguladıkları “iç tüketimle büyüme” modelini uzun vadede sürdürülemez bulmuşlardı. Demek ki, 12 yıl kısa vade imiş. Derhal “Yumuşak İniş” ilan ettiler. Bunun anlamı “cari açığı” tedricen kapatmaktı. Arkadan “5+5+5” planı geldi. Bu da cari açığı % 5’e indirmeyi içeriyordu. Büyümenin yavaşlamasına rağmen halen açık %5’e inmedi. Demek ki, “yüksek cari açık” popülist bir politikaymış. Merakım şu: Yumuşak iniş gerçekleşince AKP’nin siyasi başarısı ne olacak?

“ORTA GELİR TUZAĞI”NDAN KURTULMAK HIÇ DE KOLAY DEĞİL!

2013 yılı büyüme oranı neredeyse herkesin beklediği şekilde %4 olarak gerçekleşti. Bu sene ise ilk çeyrekte %4'ün üzerinde gelecek büyüme hızına rağmen tahminler tüm sene için %3 civarında bir büyüme hızına işaret etmekte. (Hatta, son dönemde çeşitli kuruluşların Türkiye ile ilgili açıkladığı büyüme tahminleri daha da düşük. Örneğin Nisan başında Dünya Bankası 2014 büyüme tahminini %2.4 olarak açıkladı.) Böylece son 3 senenin ortalama büyüme hızı da gene %3 civarında gerçekleşmiş olacak. Bu büyüme oranları Türkiye'nin uzun vadeli büyüme oranı olan %4.5'in oldukça altında. Ayrıca, hatırlamakta fayda var, Türkiye'nin halihazırdaki nüfus artış hızı da %1.2-1.3 civarında. Böyle bakıldığında kişi başına düşen milli gelir artış hızımız %1.8 civarında gerçekleşmekte olacak ki, bu artış hızı beğenmediğimiz Avrupa'nın önümüzdeki senelerde tahmin edilen kişi başı milli gelir artış hızıyla neredeyse aynı oranda. Kısacası eğer büyüme oranımızı yükseltmezsek gelişmiş Avrupa karşısında bile yerimizde sayacağız.

Önemli olan bu “yerinde sayma” durumunun kalıcı mı, geçici mi olduğu. Son yıllardaki büyümenin kaynaklarına baktığımızda, maalesef bu konuda çok iyimser olmak mümkün değil. 2012'deki zayıf büyümenin yarısından fazlası kamu sektörü harcamalarından kaynaklanmıştı. 2013'de ise büyümeyi ivmeleyen hanehalkının tüketim harcamaları oldu. %4'lük büyümenin %3.1'i hanehalkı tüketimindeki artıştan kaynaklandı. Ancak, artık gerek hanehalkının, gerekse de devletin tüketim harcamalarını körükleyerek büyümeyi ivmelendirmenin limitlerine gelmiş bulunuyoruz.

Her ne kadar hanehalkı borçlanmasının milli gelire oranı olarak hâlâ çok yüksek seviyelerde olmadığı iddia edilse bile, borçlanmanın hane halkının gelirlerine ve toplam servetine oranla oldukça yüksek yerlere geldiği görülmekte. Önümüzdeki yıllarda tüketici kredileri hacminde aynı oranlarda artışların sürdürülmesi kesinlikle mümkün değil. (Pek tabii ki, son dönemdeki faiz artışları hanehalkı tüketimini ciddi oranda kısıtlayacak. Ancak, unutulmaması gereken nokta bu artışların, özellikle yüksek seyreden ve ekonomimiz için büyük kırılma arz eden cari açık oranları karşısında, tamamen “mecburiyet”ten gerçekleştirilmiş olduğu.)

Devlet harcamalarına bakarsak, burada da pek fazla bir imkan kalmadığını, ve eğer kalan son pozitif verimiz olan göreceli düşük bütçe açığı ve kamu borçluluk oranını korumak istiyorsak, kamu harcamalarını ancak çok kısıtlı bir miktarda artırabilme imkanımız olduğunu söyleyebiliriz.

Bu sene durumu kurtaracak olan dış ticaret gelişmeleri olacaktır. TL'nin değer kaybının ihracatımıza bir miktar ivme kazandıracığı muhakkak. TİM rakamlarına göre ilk 3 aydaki ihracat artışımız %5.8. (Geçen senenin aynı döneminde artış %4.1 olmuştu.) Avrupa'daki göreceli toparlanma ile birlikte ihracatta bir miktar daha ivmelenme olacaktır. (Son gelen reel kesim güven ve PMI endeksileri de bu duruma işaret ediyor.) Ancak altını kalın bir kalemle çizmek gerekiyor ki, eğer ihracattaki kısıtlı ivmelenmeyi özel sektörün dış ticarete konu alanlardaki (tradeables) yatırımlarıyla destekleyemezsek, bu artış kalıcı olamayacaktır.

Buradan özel sektör yatırımlarına gelirse, maalesef durumun içler acısı olduğunu söyleyebiliriz. Yaklaşık 3 seneden beri (11 çeyrektir) özel sektör yatırımları yerinde saymakta. Bu durumun ülkemizdeki yatırım ortamının çok zayıflamış olmasından kaynaklandığını söylemeye gerek yok. Özellikle imalat sanayi yatırımları yerlerde sürünmekte. Öyle ki, son yıllarda, Türkiye'de imalat sanayinin milli gelirden aldığı oran %15.3 ile dip noktasına gerilemiş bulunuyor. Yabancı sermaye bile imalat sanayine girmekten kaçınıyor. (2002-2012 arasında ülkemize gelen doğrudan yabancı sermayenin sadece %17.8'i imalat sanayine yatırım yapmış. Bu oran, örneğin Meksika'da %44.7!)

Çizdiğim bu resim Türkiye'nin aynı zamanda ciddi bir şekilde “orta gelir” tuzağı içine girmiş olduğunu göstermekte. Esasen, orta gelir tuzağı aşılamayacak bir alın yazısı değil. Neo-liberal politikaların sınırlarının doğru çizilmesi, yargı da dahil olmak üzere düzenleyici ve denetleyici kurumlara tam özerklik sağlanması, kalıcı ve öngörülebilir teşvik ve yatırım politikalarının ihdas edilmesi, yaratıcılığı ve toplumsal ahenki teşvik edecek liberal ve demokratik bir ortamın tesis edilmesi ve eğitim düzeyinin sadece niceliksel değil, niteliksel olarak da artırılmasıyla bu yazgı aşılabılır. Ancak, pek çok gelişmekte olan ülkenin gelip de çarptığı alanlar da tam buralar. Maalesef, Türkiye de bu durumdan hiç muaf değil.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Gelir artışı düşük ama şimdilik giderlerde de artış az

- Ocak ayından sonra Şubatta da bütçedeki gelir artışı oldukça düşük düzeylerde kaldı. Ocaktaki düşüklüğün ana sebebi 2012 Ocak'ında Halkbank hisse senedi satışından gelen 4.2 milyarın bütçeye gelir olarak yazılmış olmasıydı. Ancak Şubatta böyle bir durum da söz konusu değil. Sonuçta ilk 2 ay sonunda gelir artışının %4.3 ile enflasyonun oldukça altında kalmış olduğu görülüyor.
- Faiz-dışı giderler ise bu ay %1.7 gibi oldukça düşük bir oranda artmış gözüküyor. Personel giderleri yüksek oranlı artışını sürdürürken (%16.5), cari transferler ve sermaye giderlerinde düşüşler söz konusu. Ancak, sermaye giderlerinin ilk ayda çok yüksek olduğunu ve ilk 2 ayın ortalama artışının ise %4.5 olduğunu da dikkate almak gerekiyor. Cari transferlerde de benzer bir eğilim söz konusu. Mart ayı rakamları bu harcama kalemlerindeki gelişmelerle ilgili daha net bir resim ortaya koyacak.

	2013 Şubat	2014 Şubat	Artış	2013 Şubat	2014 Şubat	Artış
Harcamalar	33,947,771	32,755,956	-3.5%	64,880,613	68,757,211	6.0%
1-Faiz Hariç Harcama	28,951,219	29,430,443	1.7%	54,661,672	60,415,801	10.5%
Personel Giderleri	7,674,103	8,941,706	16.5%	17,559,911	20,486,442	16.7%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,282,121	1,531,904	19.5%	2,978,727	3,532,358	18.6%
Mal ve Hizmet Alımları	2,067,490	2,259,364	9.3%	3,181,517	3,605,668	13.3%
Cari Transferler	14,804,629	14,131,952	-4.5%	26,010,237	27,399,826	5.3%
Sermaye Giderleri	2,418,729	844,760	-65.1%	2,730,425	2,852,375	4.5%
Sermaye Transferleri	140,791	390,304	177.2%	143,863	506,989	252.4%
Borç Verme	563,356	1,330,453	136.2%	2,056,992	2,032,143	-1.2%
2-Faiz Harcamaları	4,996,552	3,325,513	-33.4%	10,218,941	8,341,410	-18.4%
Gelirler	32,500,374	34,424,289	5.9%	69,372,384	72,332,225	4.3%
1-Genel Bütçe Gelirleri	31,016,587	32,726,072	5.5%	67,086,802	69,609,940	3.8%
Vergi Gelirleri	27,582,270	29,522,848	7.0%	56,028,034	62,229,794	11.1%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	421,284	540,842	28.4%	1,083,777	1,787,420	64.9%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	202,291	87,656	-56.7%	340,162	432,459	27.1%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,294,603	1,862,165	-18.8%	4,893,854	3,663,079	-25.1%
Sermaye Gelirleri	509,400	681,363	33.8%	4,721,637	1,457,743	-69.1%
Alacaklardan Tahsilat	6,739	31,198	362.9%	19,338	39,445	104.0%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	667,463	842,554	26.2%	1,195,046	1,482,671	24.1%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	816,324	855,663	4.8%	1,090,536	1,239,614	13.7%
Bütçe Dengesi	-1,447,397	1,668,333	-215.3%	4,491,771	3,575,014	-20.4%
Faiz Dışı Denge	3,549,155	4,993,846	40.7%	14,710,712	11,916,424	-19.0%

- Gelir vergisi ve dahilde alınan KDV gelirleri Şubat ayında da beklentilerin üzerinde bir artış gösterdi. Bu durum güven endekslerinde görülen düşüşlerin ve faizlerdeki artışın bu aylarda istihdam ve genel tüketim üzerinde henüz fazla etkili olmadığını gösteriyor. Ayrıca 2013 Şubat'ında gelir vergisi artış oranının çok düşük olduğunu, bu nedenle de bir baz etkisinin de söz konusu olduğunu vurgulamakta fayda var.
- Petrol ve doğalgaz ÖTV'sinde (BOTAŞ'ın vergi yükümlülüğünü karşılayamamasından kaynaklanan) düşük artış oranı sürerken, beklendiği gibi motorlu taşıtlar ve dayanıklı tüketim malları ÖTV'leri de reel bazda azalma göstermekte. Şubat ayında ithalatta görülen azalmaya paralel olarak ithalde alınan KDV'de de bir azalma söz konusu. Ancak, Şubat ayında geçen senenin aynı ayına göre döviz kurlarının yaklaşık %25 oranında daha yüksek seyretmesine karşın ithalde alınan KDV'nin nominal bazda azalmış olması gene de beklenen bir durum değil.

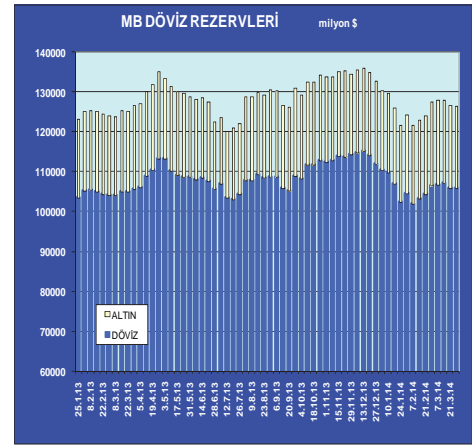
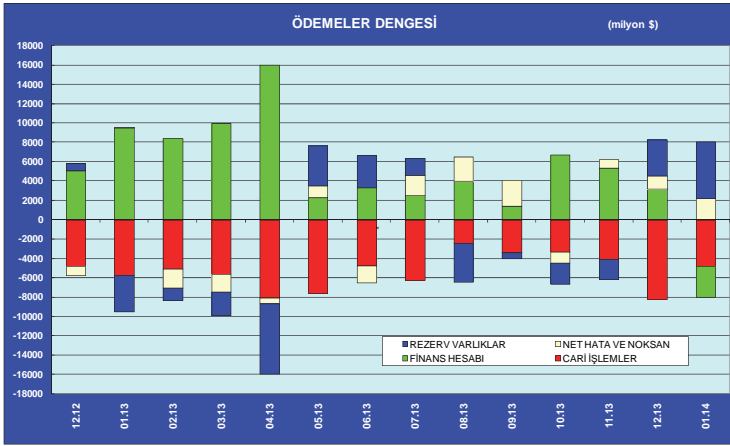
	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak	Şubat
Gelir Vergisi	18.3%	14.5%	17.2%	21.4%	20.5%
Dahilde Alınan KDV	15.2%	18.0%	31.4%	15.7%	24.9%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	11.9%	3.8%	-5.2%	-11.7%	7.9%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	20.8%	28.6%	33.2%	26.3%	-3.1%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	50.4%	2.8%	-11.7%	28.7%	3.8%
Gümrük Vergileri	12.0%	23.8%	25.4%	44.2%	22.3%
İthalde Alınan KDV	5.3%	21.2%	16.1%	38.7%	-0.8%

- Hazine Martta 16.9 milyarlık borçlanma planlarken, gerçekleşme bunun oldukça altında 14.1 milyar seviyesinde oldu. Nisan ile ilgili borçlanma hedefi ise 14.3 milyardan 13.7 milyara düşürülmüş durumda. Bu durum faiz-dışı fazla tahminlerinin yukarı doğru revize edilmesinden kaynaklanıyor.

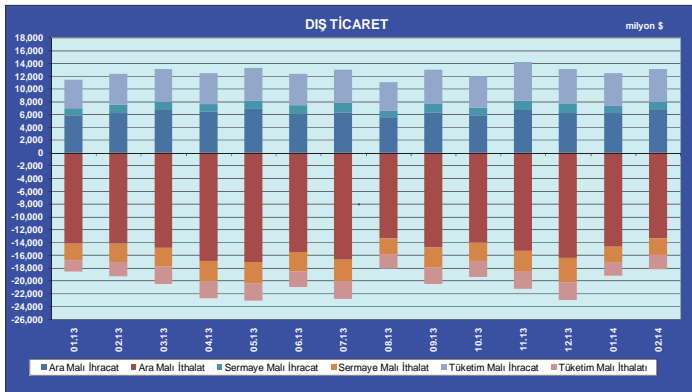
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari açık 2014'te %6'ya kadar gerileyebilir

- Ocak ayında beklendiği gibi cari açığımız azalırken finans heabından da yüksek miktarda çıkış gerçekleşti. Bu ay gerçekleşen 3.1 milyar dolarlık çıkış bugüne kadar bir takvim ayında görülen en yüksek miktardaki çıkış oldu. Öte yandan, cari açığın geçen senenin aynı ayına göre 930 milyon dolar gerilemesiyle 12 aylık cari açığımız da \$ 65 milyardan \$ 64 milyara gerilemiş oldu. Bu ay finansman açığı da büyük ölçüde (\$ 5.8 milyar) MB rezervlerinden karşılandı.
- Ancak, bütün bunlar esasında bilinen gelişmeler. Ocak'tan sonraki gelişmelere odaklanırsak, MB'nin faiz artırımı sonrasında Ukrayna olayları ve belediye seçimleri risk algılamasını bir süre artırırsa da, seçim sonrasında küresel risk iştahının da artmasıyla sermaye girişlerinde belirgin bir toparlanma görüldüğü söylenebilir. Nitekim, 7 Şubatta en düşük seviyesine gerileyen döviz rezervlerinin sonrasında belirgin bir artış içinde olduğu ve (MB'nin hâlâ günlük olarak 50 milyon dolarlık döviz satım ihalesi yapmakta olduğu dikkate alınır) artışın ihracat reeskont kredileri geri dönüşleri ve banka döviz ZK'larındaki artıştan kaynaklandığı görülmekte.
- 2013 milli hasılası dolar bazında 820 milyar dolar olarak gerçekleşti. Cari açık ise \$ 64.940 milyar oldu. Böylece cari açığın milli gelire oranı da %7.9 olarak gerçekleşti. Bu sene ise cari açık %'nin biraz üzerinde gerçekleşecek. (Bu azalmanın 1 puan kadarı geçen sene İran ödemeleri için 9 milyar dolar fazladan ithal ettiğimiz altınların bu sene ihraç edilecek olmasından kaynaklanacak.)



- Şubat ayında ihracat %7.2 artarken, ithalat ise %1.4 azaldı. Altın ticaretini soyutlayarak baktığımızda ise ihracatın %7.2, ithalatın ise %1.7 arttığını görüyoruz. TİM verilerine göre ise Martta toplam ihracat artışı %4.3. En çok artış gösteren sektörlerin ise tarım (%9.9), otomotiv (%14.2) ve elektronik-elektrikli aletler (%16.7) sektörleri olduğu görülüyor.

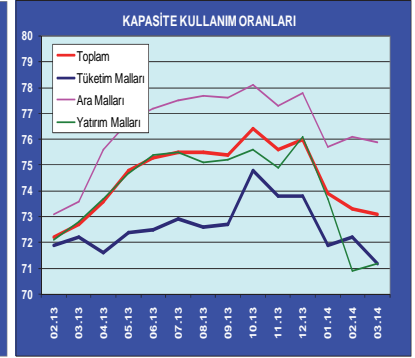
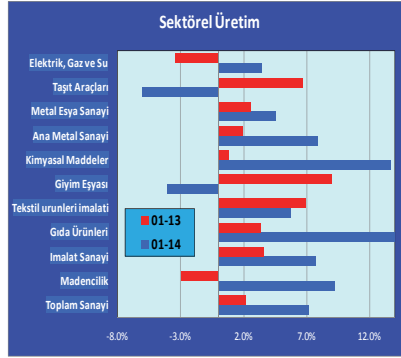


SEKTÖRLER	MART		Değişim ('14/'13)
	2013	2014	
I. TARIM	1,721,277	1,891,703	9.9
II. SANAYİ	10,385,223	10,758,196	3.6
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,057,441	1,106,899	4.7
Tekstil ve Hammaddeleri	733,948	771,759	5.2
Deri ve Deri Mamulleri	153,556	143,930	-6.3
Hali	169,936	191,210	12.5
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,452,101	1,468,020	1.1
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,452,101	1,468,020	1.1
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,875,661	8,183,277	3.9
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1,509,883	1,604,284	6.3
Otomotiv Endüstrisi	1,863,299	2,127,555	14.2
Gemi ve Yat	92,521	97,208	5.1
Elektrik Elektronik ve Hizmet	909,520	1,061,562	16.7
Makine ve Aksamları	512,148	505,473	-1.3
Demir ve Demir Dışı Metaller	593,049	600,617	1.3
Çelik	1,449,849	1,181,370	-18.5
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	286,831	273,056	-4.7
Mücevher	191,264	212,869	11.3
Savunma ve Havacılık Sanayisi	106,723	107,754	1.0
İklimlendirme Sanayisi	348,676	400,327	14.8
Diğer Sanayi Ürünleri	12,119	11,201	-7.6
III. MADENCİLİK	369,661	364,069	-1.5
Madencilik Ürünleri	369,661	364,069	-1.5
T O P L A M (TİM)	12,476,161	13,013,968	4.3

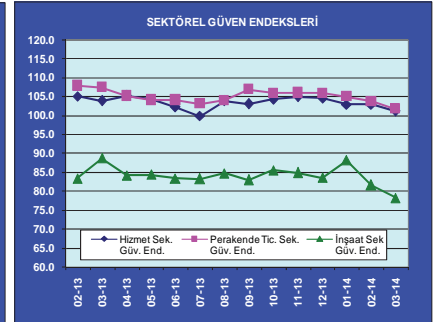
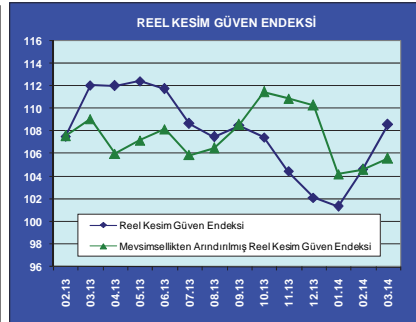
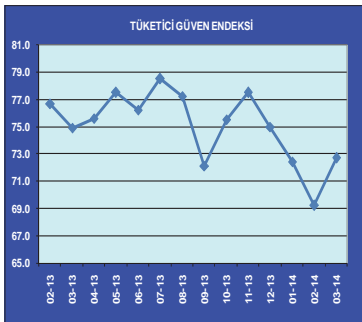
ÜRETİM ve BÜYÜME

Milli gelir artışı tam da beklendiği oranda!

- 2013 yılı milli hasıla artış oranı beklentilere paralel olarak %4.0 olarak açıklandı. 2013'ün son çeyreğindeki büyüme oranı ise %4.4 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış milli hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %0.5 artış gösterdi.
- 2013'de %4'lük büyümenin %3.1'i özel tüketimden, %0.6'sı kamu tüketim harcamalarından, %1.1'i kamu yatırım harcamalarından ve sadece %0.1'i de özel sektörün yatırım harcamalarından kaynaklandı. Dış ticaret ise milli gelire yaklaşık %1 kadar menfi etki yaptı.
- Ocakta sanayi üretimi endeksi %7.3 oranında artış gösterdi. (Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde bir ay önceye göre artış ise %1.1 oldu.) Bu ay geçen ay olduğu gibi kimyasal maddeler, ana metal sanayi ve gıda ürünleri sektörlerinde artışlar ve otomotiv ve giyim eşyası sektörlerinde ise azalışlar söz konusu.
- Mart ayına ilişkin KKO'larda ise neredeyse Ekim 2013'den beri süregelen gerileme devam etmekte. Ancak bu durumun fiili üretim rakamlarına yansımamış olması da oldukça ilginç. Bu durumda 2013 başında KKO'ların oldukça düşük olmasının ve son aylardaki gerilemeye rağmen halen seviyelerin geçen senenin üzerinde seyretmesinin de etkisi var. Ancak, grafikten de görüldüğü gibi KKO'larda bir toparlanma görülmemesi durumunda önümüzdeki aylarda üretimde de düşüşler meydana gelmesi kaçınılmaz olacaktır.



- Tüketici güven endeksi 3 aylık düşüşten sonra Mart ayında bir miktar artış göstermiş bulunuyor. Reel kesim güven endekslerinde de benzer bir toparlanma söz konusu. Bu durumda özellikle döviz kurunun belirli bir stabilite kazanmış olmasının önemli bir payı var.
- Öte yandan, sanayi üretimi dışında hizmet, ticaret ve inşaat sektörlerindeki güveni gösteren endekslerde ise gerileme devam etmekte. Bu durumda da artan faizlerin iç tüketimi etkilemiş olmasının önemli bir payı olduğu sonucuna varılabilir.

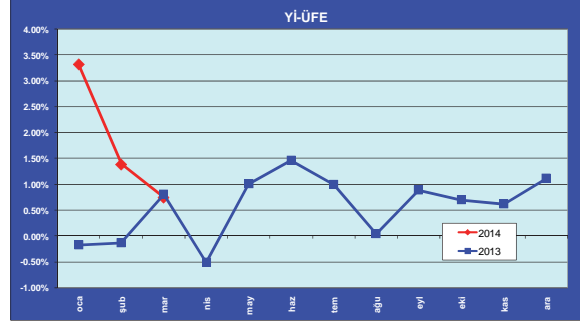
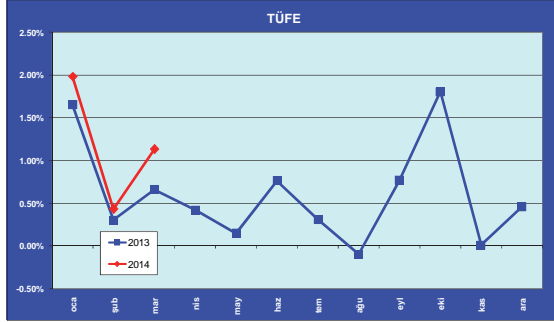


- Markit şirketi tarafından hazırlanan PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi ise Şubat'taki 53.4 değerinden sonra Mart ayında 5..a geriledi. Bu bir ivme kaybını göstermekle beraber ekonomik aktivitede az da olsa bir canlılığa işaret etmekte. Beklendiği gibi bu canlılığı ihracat siparişlerinde görülen artış sağlıyor.

ENFLASYON

Enflasyonda artış kaldığı yerden devam ediyor.

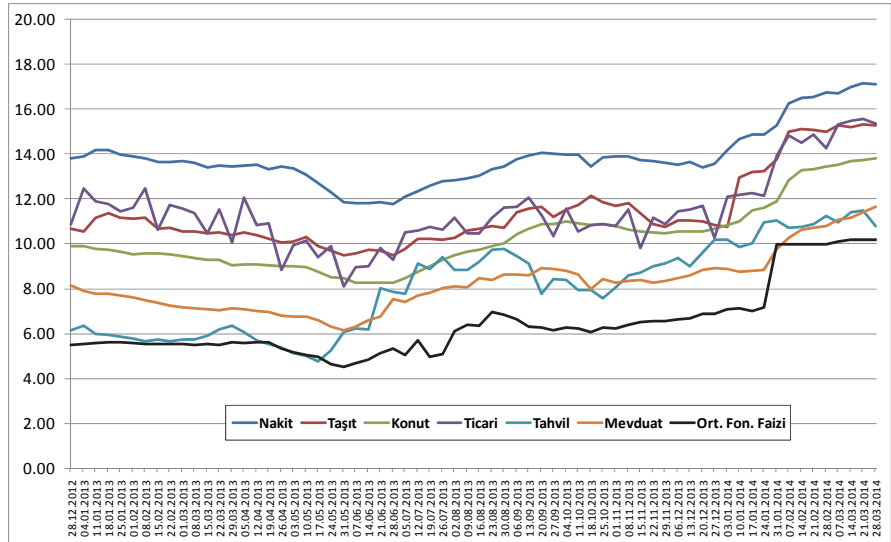
- Geçen ayki "geçici" duraklamadan sonra enflasyon artışına bu ay da devam etti. Mart ayında TÜFE %1.13, Yİ-ÜFE ise %0.74 oranında artış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %8.39, Yİ-ÜFE'de ise %12.31 oldu. Bu ay enflasyona artış yönünde en büyük katkısı %0.51 ile gıda sektörü yaptı. Çekirdek enflasyon da artmaya devam ediyor. "I" Endeksi %9.32 ile Nisan 2007'den beri en yüksek seviyesine ulaştı.



FAİZLER

Şimdi faiz indirimi konuşulmaya başlandı!

- MB beklendiği gibi Şubat'tan sonra Mart ayında da para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmedi. 2 toplantı arasında döviz kurlarında belirli bir stabilite sağlanmış olması ve Ukrayna ve yaklaşan seçimler gibi faktörlerin de piyasalarda beklendiği ölçüde bir satış baskısına yol açmaması beklentileri de bu yöne kaydırması.
- Nisan başında gelişmekte olan ülkelere yeniden bir miktar fon girişi görülmesi, ve buna paralel olarak da TL'nin değer kazanarak borsa endeksinin de yukarıya doğru hareket etmesi, özellikle siyasi kanatta yeniden faizlerin düşürülmesi konusundaki söylemleri artırırsa benziyor. Ancak, MB Başkanı yaptığı sunumlarda faiz indirimi için henüz erken olduğu, ve her halükarda indirimin bir kalemde değil de, 25-50 baz puan şeklinde gerçekleşeceği mesajını vermekte. Henüz tüm risklerin ortadan kalkmadığını, tarımda belirsizliğin sürdüğünü, enflasyonun Haziran ve hatta belki de Ekim'e kadar artış eğilimini sürdürme ihtimali olduğunu ve önümüzde bir Cumhurbaşkanlığı seçimi olduğunu da anımsadığımızda bu ihtiyatlı duruşun çok daha doğru olduğu söylenebilir. Öte yandan, MB Başkanı'nın "enflasyon hedefi için TL'yi güçlü tutmak gerekiyor" şeklindeki yaklaşımının da doğru olmadığını, ve kurun ihracat odaklı bir büyüme için çok önemli bir araç olduğunu da not etmeliyiz.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 28.03.2014	2 28.02.2014	3 27.12.2013	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	70,562	67,756	67,756	4.1%	4.1%
Vadesiz TL Mevduatlar	91,277	90,442	94,576	0.9%	-3.5%
Vadesiz YP Mevduatlar	67,689	63,357	62,999	6.8%	7.4%
M1	229,527	221,555	225,331	3.6%	1.9%
Vadeli TL Mevduatlar	447,786	450,899	460,981	-0.7%	-2.9%
Vadeli YP Mevduatlar	260,751	258,207	223,740	1.0%	16.5%
M2	938,064	930,660	910,052	0.8%	3.1%
Repo	8,593	8,550	5,672	0.5%	51.5%
B Tipi Likit Fonlar	11,093	10,615	11,229	4.5%	-1.2%
İhraç Edilen Menkul Değerler	22,326	23,157	24,026	-3.6%	-7.1%
M3	980,075	972,982	950,979	0.7%	3.1%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	33.5%	33.0%	30.2%	1.4%	11.1%
Toplam TL Krediler	786,595	781,384	763,155	0.7%	3.1%
Bireysel TL Krediler	330,787	331,612	330,139	-0.2%	0.2%
Kurumsal TL Krediler	455,808	449,772	433,016	1.3%	5.3%

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	7.0	7.4	2.5	262,000	166,500

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	
MAYIS	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876	
HAZİRAN	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282	
TEMMUZ	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	
AĞUSTOS	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	
EYLÜL	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	
EKİM	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	
KASIM	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	
ARALIK	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343	

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	
MAYIS	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542	
HAZİRAN	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183	
TEMMUZ	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	
AĞUSTOS	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	
EYLÜL	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	
EKİM	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	
KASIM	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504	
ARALIK	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397	

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ				
	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
NİSAN 2013	-0.7%	1.3%	0.2%	0.6%
MAYIS 2013	4.9%	4.3%	-0.1%	0.5%
HAZİRAN 2013	2.2%	2.6%	-11.3%	0.5%
TEMMUZ 2013	0.3%	1.9%	-3.8%	0.5%
AĞUSTOS 2013	5.2%	5.2%	-9.5%	0.7%
EYLÜL 2013	0.3%	2.1%	12.2%	0.6%
EKİM 2013	-2.3%	-1.1%	4.2%	0.6%
KASIM 2013	1.4%	0.9%	-2.4%	0.6%
ARALIK 2013	5.6%	6.9%	-10.5%	0.7%
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%
SON 12 AY	19.2%	28.1%	-18.8%	7.9%

İMKB	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	
MAYIS	35,002	54,384	63,046	55,099	85,990	
HAZİRAN	36,949	54,839	63,269	62,543	76,295	
TEMMUZ	42,643	59,866	62,296	64,260	73,377	
AĞUSTOS	46,551	59,973	53,946	67,368	66,394	
EYLÜL	48,989	65,774	59,693	66,397	74,486	
EKİM	47,184	68,760	56,061	72,529	77,620	
KASIM	45,350	65,350	54,517	66,351	75,748	
ARALIK	52,668	66,004	51,266	78,208	67,802	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.		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.	F. Engin Mökay	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
Çiftehvez./ 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 (tedv.)	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	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 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
Palmer's Green	Filiz Yazıcıoğlu	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870
Edmonton	Asya Yaman	Unit 2A, 92-94 Fore St., Edmonton, N18 2XA	(44-208) 887 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	Mehmet Salih Havalı	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	Işıl Göksoylu	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Neşe Gönyeli	Mehmet Akif Cad.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392) 227 21 15
Lefkoşa/Kaymaklı	Nilgün Bayraktar	Kemal Aşık Caddesi, No.66 Kaymaklı	(392) 227 73 80
Lefkoşa/Taşkınıköy	Sevda Gençay	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104A Taşkınıköy	(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
Girne/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Girne	(392) 815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Girne/Karakum	Filiz Tüzmen	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Girne/Alsancak	Rüya Yılmaz	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	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