



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Nisan 2015

İÇİNDEKİLER

Kilometre Tařları, Ege CANSEN	1
Sui Generis, Tuęrul 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

FİLİN HAMİLELİğİ 22 AY SÜRER

Ekonomi, hayatın kendisidir. Hayatta ne gibi kurallar varsa, ekonomide o kurallar geçerlidir. Bu kurallardan biri de “oluşum” ve “dönüşümlerin” zamana bağlı olmasıdır. Sıfır zamanda, sıfır şey olur. Büyük şeyler uzun zamanda, küçük şeyler kısa zamanda oluşur. Depremın bir anda ortaya çıkması için, zeminin altında 30-40 yıl enerji birikmiş olması gerekir. Rahmetli hocam Fuat Çobanoęlu “olma” ve “oluşma” farkını İngilizce “being and becoming” şeklinde ifade ederdi.

Konuya bu şekilde girişimim sebebi, 2015’in ilk aylarında dolar fiyatının artmasına rağmen ihracatın azalması karşısında bazılarının takındığı “Bak gördün mü? Ucuz TL ihracatı arttırmıyor” tavrına cevap vermektir. Önce bir saptama yapalım. 2014’ün Ocak ve Şubat aylarında “yarım dolar+yarım Euro”dan oluşan döviz sepetinin karşılığı 2,65 TL’dir. 2015’in Ocak-Şubat sepet kur değeri 2,76 TL’dir. Artış oranı % 4’tür. Ortalama enflasyon oranı da %7,4’dır. Yani değer kaybetmesini bırakın bir yana, TL reel olarak % 3 değerlenmiştir.

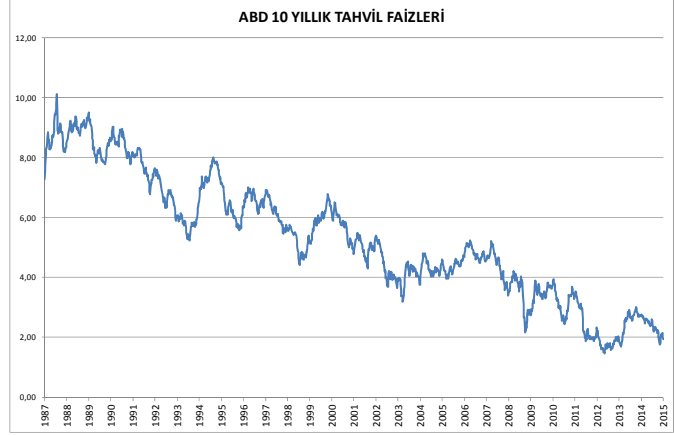
Filin hamileliği 22 ay, tavşaninki 28 gün sürüyormuş. Yani hayvanlar çiftleştikten bir saat değil, uzunca bir süre sonra “yavru” dünyaya geliyor. Türk ekonomisini “iç piyasayı canlandırarak” büyütme modeli sürdürülemez. Çünkü bu model finansal istikrarsızlık yaratan dış borç sorunu yaratıyor. İhracatla büyüme modeline geçmek için, uzunca bir süre “pahalı döviz” politikası uygulanmasından başka çare yoktur.

BUGÜNKÜ ŞARTLARDA FED NE KADAR FAİZ ARTIRILIR?

“ABD Merkez Bankası Fed’in faiz artırımını Haziran’da mı, yoksa Sonbahar’da mı olacak, olacaksa da devamında 2004’teki gibi kademeli artışlar gelecek mi?” sorularının gündemi büyük ölçüde işgal ettiği bu günlerde, küresel ekonominin gerçekten de bir normalizasyon sürecine dönüp dönmediğini etraflıca sorgulamak gerekiyor.

AB ve Japonya’daki durgunluk, euro’nun hızlı değer kaybı, kurlardaki artan oynaklık ile birlikte kur savaşı söylemlerinin yeniden tedavüle çıkması, gelişmekte olan ülkelerin zayıf performansı ve son 20 yılın büyüme motoru Çin ekonomisinin bile karışık sinyaller vermekte olması işlerin pek de iyi gitmediğini göstermekte. Peki, bütün bu küresel zayıflıklara karşın, ABD ekonomisi gerçekten çok iyi bir durumda ve diğer bütün ülkeleri de büyüme sathına çekecek kadar güçlü mü? Bu konuda da tereddütlerim var doğrusu.

Herhalde son 20 yılın en önemli grafiği diye bir yarışma yapılırsa, birinciliği “ABD 10-yıllık faizlerinin seyri grafiği” alırdı. 20 sene önce %7’nin üzerinde seyreden bu faizler, o günden beri seküler (uzun vadeli trend) şekilde gerilemekte. 2012 sonlarında %1.5 ile tüm zamanların en düşük seviyesini gören bu faizler bugün de %2 seviyesinin altında. ABD ekonomisinin ortalama enflasyon oranının %2.5 civarında olduğunu dikkate alırsak, bugün ABD Hazine bonolarına yatırım yapanların reel bir getiri beklentisi olmadığını, aksine ana paralarının 10 yıl sonunda %5 kadar değer yitireceğini söyleyebiliriz. Bu mantıklı bir yatırım olabilir mi? Ancak önümüzdeki 10 yılda ABD ve Dünya ekonomisinin deflasyonla flört eden bir enflasyon ve dolayısıyla da Fed faizlerinin ve büyüme hızının da çok düşük seviyelerde seyrettiği bir durumda böyle bir yatırımın anlamı olabilir.



Bence faizlerdeki bu gelişimi daha temel yapısal problemlerle ilişkilendirmek gerekiyor. Öncelikle, faizlerdeki bu gerileme olgusunu sadece ABD tahvillerinde değil, diğer gelişmiş ülke tahvillerinde de gördüğünü (örneğin Alman tahvilleri) not edelim. Bu noktadan hareketle, Fed başta olmak üzere tüm gelişmiş ülke merkez bankalarının küresel krizden beri para musluklarını sonuna kadar açtıkları, bu nedenle faizlerin bu kadar gerilemiş olduğu iddia edilebilir. Ancak, gerçek nedenin bu olduğundan çok emin değilim doğrusu. Bir defa, para politikalarının uzun vadeli faizleri etkileme gücü (yapılan ampirik çalışmalara göre) en fazla %1 civarında. İkincisi, 2008 krizi öncesindeki 10 yıl da reel faizler gerileme içerisindeydi. Üçüncü olarak da, geçtiğimiz Ekimde Fed’in miktarsal gevşeme (QE) programı sonlandırılmış ve de faiz artırma takvimi yaklaşmış olmasına rağmen, reel tahvil faizlerindeki gevşeme halen devam etmekte.

Esas problem ise kendisini tasarruf fazlası ve reel sektörde yatırım eksikliği olarak da gösteren küresel boyutta bir talep yetersizliğinden kaynaklanmakta. Böyle bir durumda, doğal olarak arz ve talebi eşitleyen denge faiz oranları da düşük seviyelere geriliyor. Merkez bankaları ise böyle bir durumla karşı karşıya kaldıkları için mecburen politika faizlerini düşürmekte ve para arzını artırmaktalar. Merkez bankalarının piyasaların aksi yönünde hareket etmeleri ise (ki bunun en son örneğini 2011 yılında Avrupa Merkez Bankası’nın politika faizini %1’den %1.5’e çekmesiyle gördük) arz-talep dengesini menfi yönde etkileyerek, ekonomileri daha da zora sokmaktan başka bir işe yaramıyor.

Bugünden yarına küresel talep yetersizliğinde bir düzelmeye beklemek fazla iyimserlik olacaktır. Hal böyle iken, Fed’in (ABD enflasyonunda herhangi bir artış dahi görülmeden) faizi artırımına gitmesi ve de sonrasında artırımları kademeli olarak devam ettirmesi, acaba AMB’nin 2011’de yaptığı kadar yanlış bir strateji olabilir mi? İlk artışa yeşil ışık yakmış gibi görünürken, bu artışların devamlılığı konusunda hiç bir vaatte bulunmamış olması bu konuda Fed’in de ciddi tereddütleri olduğunu gösteriyor.

Gelişmiş ekonomilerde nominal ve reel faizlerde kalıcı bir artış görebilmemiz için reel yatırımlarda belirgin bir artış, tasarruflarda azalma ve risken kaçınma eğiliminde de gerileme yaşanması gerekiyor. Bugünkü global konjonktürde, böyle bir ortamın değil oluştuğunu, filizlendiğini bile söylemek oldukça zor.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe gelirleri Mart'ta geçen senenin altına geriledi

- Geçen ay Hazinesinin yayınladığı Şubat ayı Bütçe Nakit Gerçekleşmeleri çok ciddi bir kötüleşmeye işaret etmekteydi. Sonrasında Maliye'nin yayınladığı nihai rakamlar ise bir parça daha olumlu. Tablodan da görüldüğü gibi, bu ay faiz-dışı harcamalar %21 oranında artarken, gelirlerdeki artış %17'de kalmış.
- Bu ay kamu harcamalarında belirgin bir artış söz konusu. Mal ve hizmet alımları %19 artarken, sermaye giderleri %166 ve sermaye transferleri ise (KİT'lere yapılan transferler) %205 oranında artmış durumda. Gelirler tarafında ise vergi gelirleri %17 ile zayıf seyreden ekonomik ortama rağmen iyi sayılabilecek bir artış oranı yakalamış durumda.
- Neticede, ilk 2 ay sonunda bütçe dengesi %61 oranında azalarak 1.4 milyar TL'ye gerilemiş durumda. Aynı dönemde, faiz harcamalarında geçen seneye göre %43 artış olmasından dolayı, faiz-dışı fazla da %12'ye yakın artış göstermiş.

	2014 Şubat	2015 Şubat	Artış	2014 Oca-Şub	2015 Oca-Şub	Artış
Harcamalar	32,755,956	42,510,948	29.8%	68,757,211	78,852,727	14.7%
1-Faiz Hariç Harcama	29,430,443	35,622,371	21.0%	60,415,801	66,949,140	10.8%
Personel Giderleri	8,941,706	9,780,454	9.4%	20,486,442	22,459,811	9.6%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,531,904	1,676,051	9.4%	3,532,358	3,844,394	8.8%
Mal ve Hizmet Alımları	2,259,364	2,681,522	18.7%	3,605,668	4,131,910	14.6%
Cari Transferler	14,131,952	16,057,020	13.6%	27,399,826	28,774,950	5.0%
Sermaye Giderleri	844,760	2,245,604	165.8%	2,852,375	4,029,650	41.3%
Sermaye Transferleri	390,304	1,191,668	205.3%	506,989	1,373,485	170.9%
Borç Verme	1,330,453	1,990,052	49.6%	2,032,143	2,334,940	14.9%
2-Faiz Harcamaları	3,325,513	6,888,577	107.1%	8,341,410	11,903,587	42.7%
Gelirler	34,424,289	40,153,409	16.6%	72,332,225	80,262,584	11.0%
1-Genel Bütçe Gelirleri	32,726,072	38,269,780	16.9%	69,609,940	77,121,549	10.8%
Vergi Gelirleri	29,522,848	34,612,692	17.2%	62,229,794	69,489,677	11.7%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	540,842	529,936	-2.0%	1,787,420	1,400,999	-21.6%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	87,656	299,133	241.3%	432,459	717,073	65.8%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,862,165	2,683,163	44.1%	3,663,079	5,273,775	44.0%
Sermaye Gelirleri	681,363	133,228	-80.4%	1,457,743	228,397	-84.3%
Alacaklardan Tahsilat	31,198	11,628	-62.7%	39,445	11,628	-70.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	842,554	800,772	-5.0%	1,482,671	1,598,535	7.8%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	855,663	1,082,857	26.6%	1,239,614	1,542,500	24.4%
Bütçe Dengesi	1,668,333	-2,357,539	-241.3%	3,575,014	1,409,857	-60.6%
Faiz Dışı Denge	4,993,846	4,531,038	-9.3%	11,916,424	13,313,444	11.7%

- Şubat ayında dahilde alınan KDV'nin neredeyse sıfır oranında artış göstermiş olması ekonomik aktivitedeki zayıflığı net bir şekilde ortaya koymakta. Motorlu taşıtlar ve dayanıklı tüketim malları ÖTV'leri ise bu ay yüksek artışlar kaydetmiş. Bu durum, kısmen geçen sene bu kalemlerde görülen düşüşün yarattığı baz etkisinden, kısmen de otomobil satıcılarının (ellerindeki stokları eritmek amacıyla) kur artışlarını dondurarak yaptıkları kampanyalardan kaynaklanmakta. (Ayrıca, euro'nun zayıflaması nedeniyle Avrupa'dan ithal edilen arabaların TL fiyatlarında bir azalış bile söz konusu.)

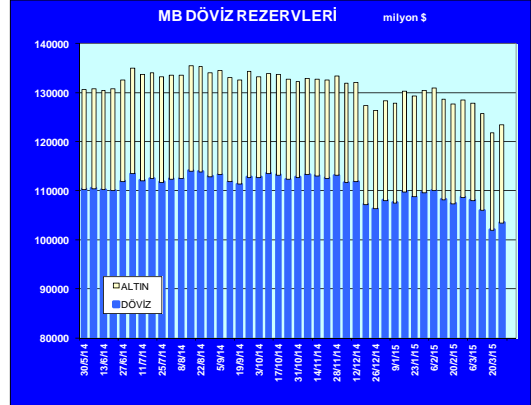
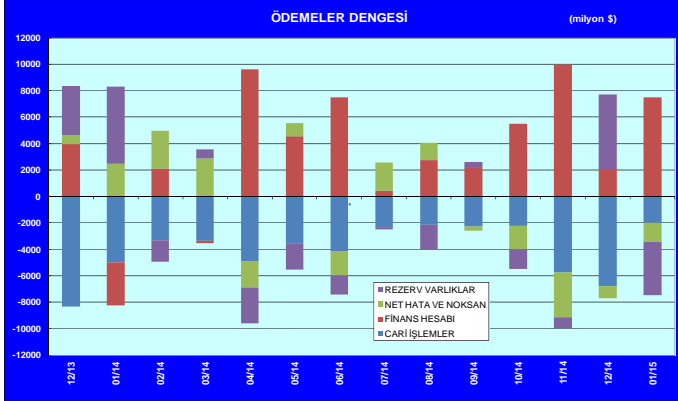
	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak	Şubat
Gelir Vergisi	12.3%	15.5%	17.1%	11.1%	14.5%
Dahilde Alınan KDV	-16.3%	3.7%	14.3%	19.2%	0.5%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	-0.5%	16.2%	8.8%	0.6%	11.8%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	63.2%	17.1%	51.3%	-3.5%	43.0%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	66.9%	-8.4%	26.9%	32.9%	45.8%
Gümrük Vergileri	24.0%	12.1%	34.2%	-2.2%	2.8%
İthalde Alınan KDV	7.1%	-6.3%	4.6%	-13.8%	-5.0%

- Hazine Nakit gerçekleştirmelerine göre Bütçe Mart'ta 3.4 milyar TL faiz-dışı fazla vermiş gözüküyor. İlk bakışta iyi bir netice gibi gözükmesine rağmen bu ayki gelirlerin 8.7 milyar TL'si aslında Şubat'ta tahakkuk eden gelirler. Bu düzeltme yapılırca, bu ayki gelirlerin geçen seneye göre %1.5 oranında gerilemiş olduğu görülüyor. Giderlerdeki artış ise %13.9. Hazine bu ay 7.5 milyar TL'ye karşılık gelen yüklü bir dış borç ödemesi de gerçekleştirdi. Bu ödeme sonucunda da, MB verilerine göre ay başında 3.5 milyar dolar olan Hazine'nin döviz varlığı ayın son haftasında 900 milyon dolara kadar gerilemiş bulunuyor!

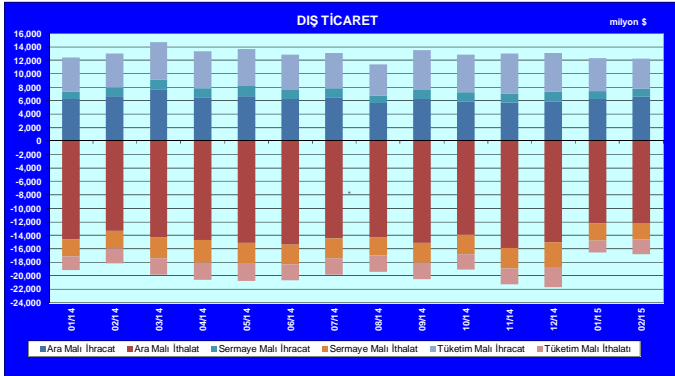
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Rezervler azalıyor, dış ticaret açığı ise artıyor!

- Senenin ilk ayında cari açığımız 12 aylık bazda önemli bir düşüş gösterdi. Ocak'ta 2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen açık sonucunda 12 aylık açık da 42.9 milyar dolara geriledi. Bu ay 7.5 milyar dolar seviyesine gerçekleşen finans girişleri sonucunda MB rezervleri de 4 milyar dolar artış gösterdi. Ancak Şubat ve Mart aylarındaki resim oldukça farklı.
- Aşağıdaki grafikten de görüldüğü gibi MB rezervlerinde Şubat ve Mart aylarında toplamda 7 milyar dolar kadar bir düşüş söz konusu. Henüz resmi olarak açıklanmayan son hafta rakamları ise Nisan'ın ilk haftasında da 2 milyar dolara yakın bir azalış olduğunu göstermekte. Böylece son 2 ayda toplamda 9 milyar dolar bir azalış meydana gelmiş durumda. Bu azalışın 5 milyar doları MB'nin kendi kaynaklarından, kalanı ise bankaların zorunlu karşılıklarından.



- Rezervler azalırken cari açık beklendiği ölçüde daralma gösteremiyor. Dış ticaret açığı cari açıktaki seyrin en önemli göstergesi. Resmi rakamlara göre Şubat ayında ihracatımız (altın ticareti hariç tutulduğunda) %13.8 gerilemiş durumda. İthalatımızdaki gerileme ise sadece %7.1. Bu menfi durumda euro'nun değer kazanmasının da etkisi var tabii. Ama bu değiştiremeyeceğimiz bir realite.



İHRACAT					
Sıra No	Fasıl Açıklaması	Mart		Ocak - Mart	
		2014	2015	2014	2015
1	Motorlu kara taşıtları	1.703	1.460	4.357	4.304
2	Kıymetli veya yarı kıymetli taşlar	1.829	1.269	3.491	4.889
3	Kazanlar, makineler, mekanik cihazlar ve aletler	1.158	1.073	3.276	2.950
4	Demir ve çelik	845	757	2.497	2.024
5	Örme giyim eşyası ve aksesuar	836	668	2.424	2.052
	Diğer	8.127	7.320	23.907	20.915
	Toplam	14.497	12.547	39.951	37.135

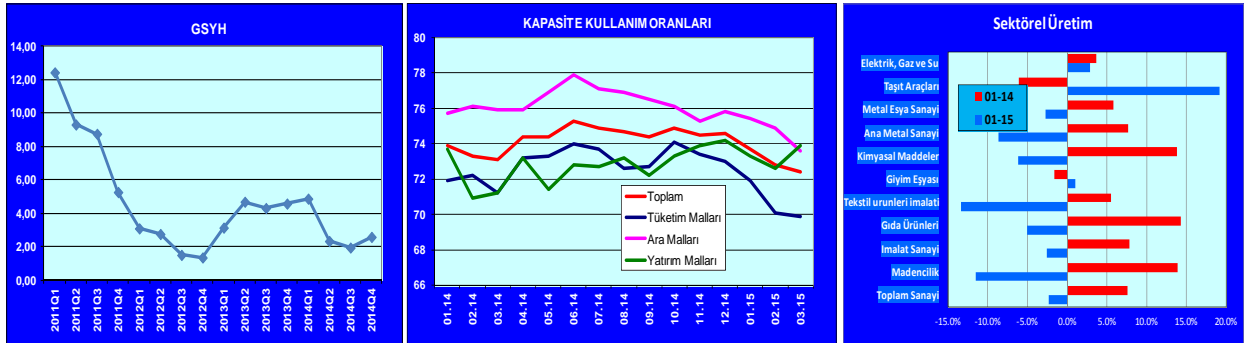
İTHALAT					
Sıra No	Fasıl Açıklaması	Mart		Ocak - Mart	
		2014	2015	2014	2015
1	Mineral yakıtlar, mineral yağlar	4.551	3.762	13.986	10.960
2	Kazanlar, makineler, mekanik cihazlar ve aletler	2.417	2.217	6.760	6.110
3	Motorlu kara taşıtları	1.202	1.594	3.015	3.651
4	Elektrikli makina ve cihazlar	1.554	1.507	4.298	4.516
5	Demir ve çelik	1.375	1.399	4.178	4.021
	Diğer	8.832	8.312	25.221	23.089
	Toplam	19.931	18.785	57.457	52.348

- Gümrük Bakanlığı'nın yayınladığı verilere göre ise Mart'ta ihracatımız %13.5 azalarak 12.5 milyar dolara, ithalatımız ise %5.8 azalarak 18.8 milyar dolara gerilemiş durumda. Böylece dış ticaret açığı da %14.8 artarak 6.2 milyar dolara yükselmiş. Altın ile ilgili düzeltme yaptığımızda bile, ihracattaki azalış %11 ile ithalat azalışının oldukça üzerinde. (Bu ay ne kadar altın ithalatı yapıldığını henüz bilmiyoruz. Çok yüksek bir ithalat yapılmış ise bu denge değişebilir. Ancak İran'a yaptırımların kaldırılıyor olması nedeniyle bu hiç olası gözüküyor.) Diğer dikkat çeken bir nokta ise ilk 3 ayda mineral yakıt ithalatımızdaki azalmanın (doğalgazda istenen indirimini alamamız nedeniyle) %21.6 ile beklentilerin oldukça altında kalmış olması.
- Ülkeler bazında ihracata baktığımızda Mart'ta AB'ye ihracatın %17.3 daraldığı gözlemleniyor. (Ancak, 12 ay önceye göre euro'nun %22 değer kaybettiği dikkate alındığında bu normal bir durum.) Diğer önemli pazarlarımızdan BDT'de %21.3, Orta-Doğu'da ise %6.5 kayıp söz konusu.

ÜRETİM ve BÜYÜME

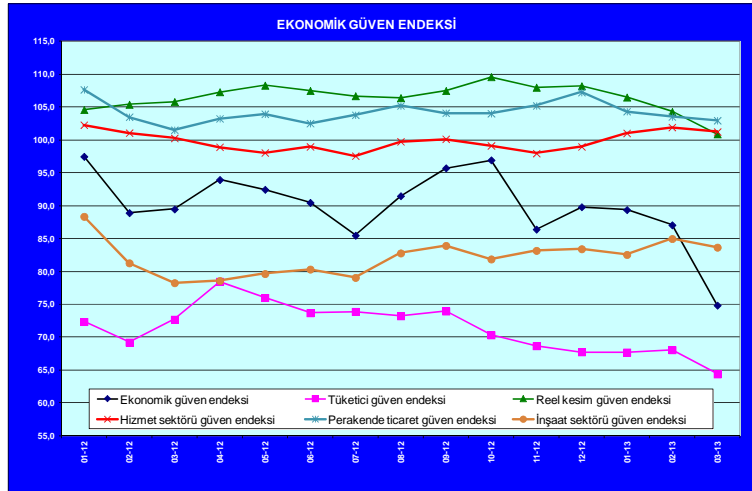
İlk çeyrekte büyüme oranı %0.5'e kadar gerileyebilir

- 2014 yılı büyüme hızımız %2.9 olarak gerçekleşmiş bulunuyor. Hükümet ise son olarak Ekim ayında açıkladığı Orta Vadeli Plan'da 2014 büyümesini %3.3 olarak öngörmüştü. Ancak, bu oranda bir büyümenin sağlanması için bile son çeyrek büyümesinin en az %4.5 olması gerekiyordu ki, son çeyrekteki büyüme (tahmin edildiği gibi) % 2.6'da kaldı.
- Büyümeye harcamalar yönüyle baktığımızda son çeyrekte özel sektör tüketiminin %1.6'lık bir katkısı olduğunu görüyoruz. Kamu tüketim harcamaları %0.2'lik bir katkı sağlarken, toplam yatırım harcamaları 2014'ün diğer çeyreklerinde olduğu gibi bu çeyrekte de %1 oranında daralarak, büyüme oranına %0.25 oranında menfi yönde tesir yapmış. Yatırım harcamalarında özel sektörün çok az da olsa pozitif bir artış göstermiş olması (%0.9) bir nebze de olsa pozitif bir gelişme olarak algılanabilir ancak bu harcamaların makine-teçhizat yatırımlarından değil de (%1.0 düşüş), inşaat yatırımlarından (%4.6 artış) kaynaklanmış olması çok da olumlu değil.



- 3. çeyrekte büyümenin sadece %1.9 olduğuna bakarak, son çeyrekte ekonomide göreceli bir canlanma olduğu da iddia edilebilir. Nitekim mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sabit fiyatlarla büyüme oranı 4. çeyrekte önceki çeyreğe göre %0.7 artmış gözüküyor. Ancak, 3. çeyrek büyümesinin beklenenin de altında aşırı derecede düşük olduğunu ve yeni senede ise büyüme ile ilgili tüm öncü göstergelerin son derece zayıf seyrettiğini dikkate aldığımızda, büyümenin içinde bulunduğumuz dönemde devam etmeyeceği rahatlıkla söylenebilir. (Örneğin, yukarıdaki grafikte görülen KKO'lar bu senenin ilk 3 ayında, geçen senenin ilk 3 ayına göre çok daha düşük seviyelerde.)

- Geçen ay güven endekslerindeki zayıflığa dikkat çekmiş, ve "Güven erozyonu hangi noktada duracak?" diye sormuştuk. Bu ay ise güven endekslerinde tam bir çöküş yaşanmakta. TÜİK'in tüm güven endekslerini birleştirerek ortaya çıkardığı "Ekonomik Güven Endeksi" bu ay %15.4 gibi "anormal" yüksek bir azalış göstermiş bulunuyor.

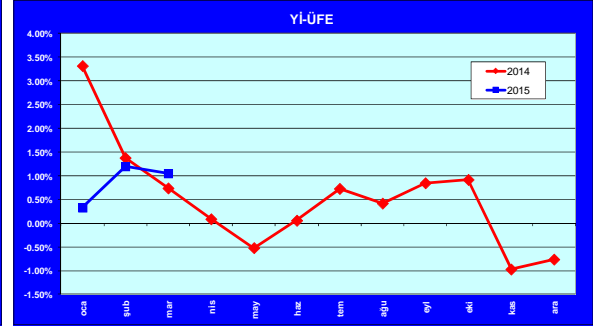
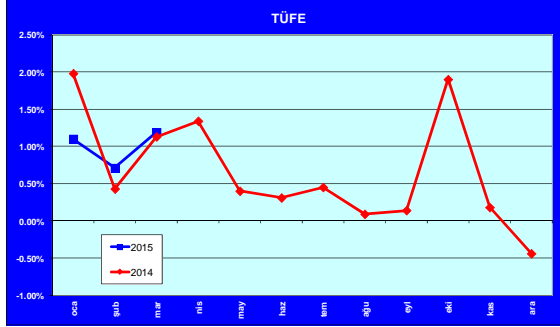


- PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi de hızlı bir düşüşle Şubat'taki 49.6 değerinden Mart'ta 48.0'e gerilemiş vaziyette. Stoklar dışında endeksi oluşturan tüm verilerde düşüş görülürken, girdi fiyatlarındaki aylık artış oranı da son 7 yılın en yüksek seviyesinde.
- Bütün bu verilerin ışığında, 1. çeyrekte büyüme oranının %0.5 civarlarına gerilemesi ihtimal dahilinde.

ENFLASYON

Enflasyon tekrar başını kaldırdı

- Mart ayında TÜFE %1.19, Yİ-ÜFE ise %1.05 oranında artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.61, Yİ-ÜFE'de ise %3.41 oldu.

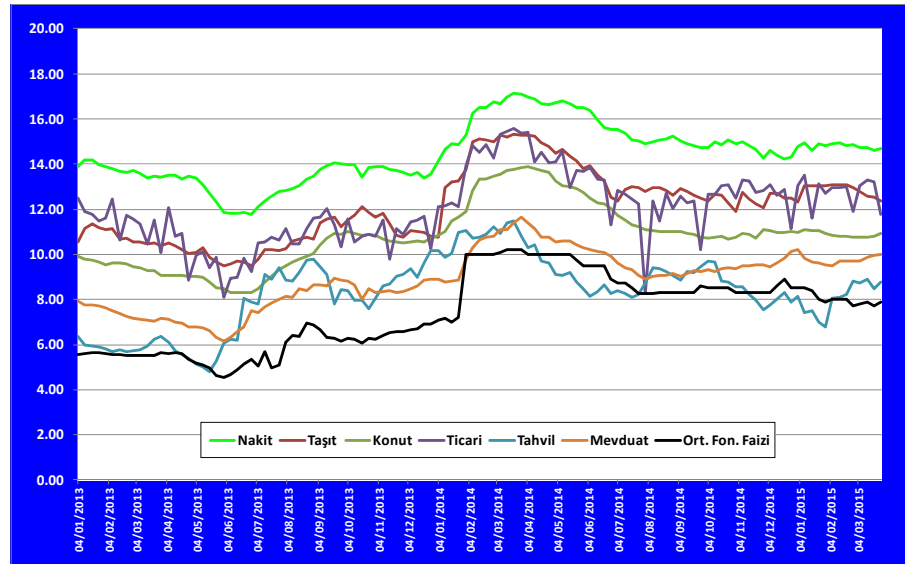


- Bu ay gıda fiyatlarının gene yüksek artış göstermesi (%2.47) enflasyonun yüksek çıkmasındaki ana nedeni. Gıda fiyatları son 12 ayda %14.1 artmış durumda.
- Bu artışla birlikte MB da kredisini yemiş bulunuyor. Grafikten de görüldüğü gibi, 2014 Mart ayında TÜFE oldukça yüksek çıkmış olmasına rağmen, bu seneki TÜFE oranı onu da geçti. Her ne kadar Nisan'da (büyük konuşmayalım ama) enflasyon geçen senenin altında kalacaksa da, artık 2015 senesinin tümü için iyimser olma ihtimali kalmadı çünkü geçen sene Ekim ayı dışında enflasyon oranları oldukça düşük seyretmişti.
- 2015 için piyasa beklentileri %7 civarında. Ancak ekonominin durma noktasındaki 1. çeyrekte enflasyonun beklenenin oldukça üstünde geldiği gerçeğinden hareketle, yılın 2. yarısında kısmi bir canlanma bile olsa, enflasyonun rahatlıkla %8 seviyesini geçeceğini söyleyebiliriz.

FAİZLER

MB gerisini getiremedi!

- Mart ayında MB'nın faizlerde hiçbir hareket yap(a)mayacağı çok önceden belli olmuştu. Geçen raporumuzda Şubat ayındaki faiz indirimi kararını "fazla cesur" olarak nitelendirmiştik zaten. Nitekim, sonrasında TL üzerindeki baskılar artarak devam etti, ve MB piyasa faizlerini yüksek tutmak zorunda kaldı.
- 2.5 aydan beri ne ortalama fonlama maliyetinde (%8 civarında), ne de bankalararası faizlerde (%10.7 civarında) herhangi bir düşüş söz konusu değil.
- Bu şartlar altında, grafikten de görüldüğü gibi, mevduat ve kredi faizlerinde herhangi bir düşüş de söz konusu olamıyor.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 27/03/2015	2 27/02/2015	3 26/12/2014	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	82,842	79,768	77,407	3.9%	7.0%
Vadesiz TL Mevduatlar	106,485	109,628	105,042	-2.9%	1.4%
Vadesiz YP Mevduatlar	72,565	67,251	69,529	7.9%	4.4%
M1	261,892	256,647	251,979	2.0%	3.9%
Vadeli TL Mevduatlar	512,662	506,706	507,415	1.2%	1.0%
Vadeli YP Mevduatlar	297,101	280,419	259,140	5.9%	14.6%
M2	1,071,655	1,043,771	1,018,533	2.7%	5.2%
Repo	8,824	8,380	6,281	5.3%	40.5%
B Tipi Likit Fonlar	13,695	13,446	13,092	1.9%	4.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,512	25,941	25,233	-1.7%	1.1%
M3	1,119,686	1,091,538	1,063,139	2.6%	5.3%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	33.0%	31.9%	30.9%	3.7%	6.8%
Toplam TL Krediler	919,382	905,024	881,522	1.6%	4.3%
Bireysel TL Krediler	375,863	371,975	365,276	1.0%	2.9%
Kurumsal TL Krediler	543,519	533,049	516,246	2.0%	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	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800
2015	6.0	7.2	2.9	230,000	150,000

DOLAR	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219
ŞUBAT	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123
MART	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181
NİSAN	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	
MAYIS	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954	
HAZİRAN	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264	
TEMMUZ	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371	
AĞUSTOS	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	
EYLÜL	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	
EKİM	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	
KASIM	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	
ARALIK	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311	

EURO	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446
ŞUBAT	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198
MART	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125
NİSAN	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305	
MAYIS	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522	
HAZİRAN	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032	
TEMMUZ	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611	
AĞUSTOS	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502	
EYLÜL	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798	
EKİM	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712	
KASIM	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504	2.7585	
ARALIK	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397	2.8323	

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ				
	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
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%
OCAK 2015	3.9%	-3.1%	3.8%	0.9%
ŞUBAT 2015	3.7%	2.7%	-5.4%	0.9%
MART 2015	4.2%	-0.3%	-3.9%	0.9%
SON 12 AY	21.2%	-5.5%	15.9%	10.9%

İMKB	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	54,650	63,278	57,171	78,783	61,858	88,945
ŞUBAT	49,705	61,284	60,721	79,334	62,553	84,147
MART	56,538	64,434	62,423	85,899	69,736	80,846
NİSAN	58,959	69,250	60,010	86,046	73,872	
MAYIS	54,384	63,046	55,099	85,990	79,290	
HAZİRAN	54,839	63,269	62,543	76,295	78,489	
TEMMUZ	59,866	62,296	64,260	73,377	82,156	
AĞUSTOS	59,973	53,946	67,368	66,394	80,312	
EYLÜL	65,774	59,693	66,397	74,486	74,937	
EKİM	68,760	56,061	72,529	77,620	80,580	
KASIM	65,350	54,517	66,351	75,748	86,168	
ARALIK	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-AB 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	Banu Şimşek	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 3080
Dalston	Suheyla İsmail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3330

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.Çığır 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 Rızıkı 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	Hız. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gıme/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gıme, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Güven Hacimulla	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