



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Haziran - Temmuz 2012

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

ANI ÇÖZÜM, ANI ÖLÜM!

Aslında "Küresel Mali/İktisadi Kriz" 2008'den beri sürüyor. Krizlerin büyüğü daima büyük ekonomilerden çıkar. Bu çok doğaldır. Çünkü "kuyruk köpeği sallamaz; köpek, kuyruğu sallır". Değim yerindeyse büyük ülkeler köpeğin gövdesi, küçük ülkeler ise kuyruğudur. Modern dünyanın bildiği en büyük iktisadi kriz 1929'da Amerika'da patlayan ve Türkiye'ye kadar etkisi yayılan "Büyük Buhran"dır.

Büyük Buhran (Great Depression) yüzünden Türkiye, ekonomik politikasını "devletçilik" ilkesi üzerine inşa etmiştir. Hâlbuki 29 Ekim 1923'de Cumhuriyet ilan edilmeden Şubat 1923'de toplanan İzmir İktisat Kongresinde, yeni kurulmakta olan Türk devletinin ekonomik politikasını "serbest teşebbüse" dayalı olacağı kabul edilmiştir. Nitekim 1928'de bu amaçla "Teşvik-i Sanayi Kanunu" kabul çıkartılmıştır. Bugünlerde "cari açığı kapamak" maksadıyla yürürlüğe konmaya çalışılan teşvik tedbirlerinin çok benzerleri o zaman bu kanunda yer almıştı.

Şimdi karşı karşıya olduğumuz yeni soru şudur. Acaba 2008'den beri devam eden ve halen kapı komşumuz Avrupa'yı kasıp kavuran "Yeni Dünya Krizi" bizim ekonomik politikamızı nasıl etkileyecektir? Bu sorunun cevabını bulmak için öncelikle Avrupa'nın bu krizi nasıl aşacağını tahmin etmek gerekir. Görünen o ki; Avrupa bu krizi "zamana yayararak" çözecektir. Çünkü "ani çözüm" girişimleri bu aşamada "ani ölüm" getirebilir. Biz de "düşük cari açıkla yaşama" şeklinde özetlenebilecek yeni politikamızı zamana yayararak yürürlüğe koyacağız.

TÜRKİYE İÇ TÜKETİM YOLUYLA BÜYÜMENİN SINIRLARINA GELDİ

Türkiye'nin (veya herhangi bir başka ekonominin) belirli bir dönem içerisindeki performansını değerlendirirken 2 önemli kritere dikkat etmek gerekiyor. Birincisi, bu performans sağlandığı dönemde yakın gelişmişlik düzeyindeki diğer ekonomilerle mukayese edildiğinde durumun ne olduğu. (Buna "benchmarking" de diyebiliriz.) Diğer bir ifadeyle, "bu performans Türkiye'nin yaptığı kalıcı atılımlar sebebiyle mi, yoksa küresel konjonktür sayesinde mi sağlandı?" sorusunun cevabının ne olduğu. İkinci önemli kriter ise bu büyüme gerçekleştirilirken ileride önemli darboğazlara veya krizlere sebep olabilecek bazı kritik ekonomik parametrelerde nasıl bir yönde ilerlendiği. Kısacası, bu performansın "sürdürülebilir" bir performans olup olmadığı sorusunun cevabı.

Birinci sorunun cevabı için toplam nüfusu 10 milyon ve üzerinde olan, satın alma gücüne göre kişi başına düşen milli hasılası 2001 yılında 5-10 bin dolar arasında yer alan "orta-ileri düzeyde gelişmekte olan ülkeler" olarak sınıflandırılabilir. (Burada Türkiye'nin performansını Çin, Vietnam gibi çok düşük kişi başı milli hasıla rakamlarından gelen ülkelerle kıyaslamak haksızlık olur çünkü bu tip ülkelerde belirli bir platoya ulaşıncaya kadar milli hasıla büyüme hızları doğal olarak çok yüksek seyretmekte.) Böyle tanımlandığında toplamda 15 ekonomiden bahsediyoruz. Bu ülkelerde son 10 yıldaki kişi başına milli hasıla artışı %132 (Kazakistan) ile %41 (Venezuela) arasında gerçekleşmiş. Türkiye ise %91 artışla ortalamaya yakın bir büyüme sergilemiş. (Gelişmekte olan ülkelerin tümünde bu oran %102 oldu.) Bu verilerle Türkiye'nin son 10 yılda çok istisnai bir performans gerçekleştirdiğini ileri sürmek oldukça zor.

İlk soruyu bu şekilde cevapladıktan sonra, gelelim 2. ve daha kritik soruya. Bu performans "sürdürülebilir" bir performans mı? Bu noktada, herkesin ilk aklına gelen risklilik kriteri "düşük ulusal tasarruf oranı" veya bu durumun diğer bir ifadesi olan "cari açığın milli hasılaya oranı" olmakta. Gene bize yakın 15 ülkeyle kıyaslayarak bu ülkelerin 10 yıllık kümülatif cari denge rakamını ele alırsak, bu rakamın +%137 (Malezya) ve %-74 (Romanya) arasında değiştiğini görüyoruz. Türkiye %-47 ile sondan 2. sırada. Kısacası, Türkiye beklendiği gibi bu kriterden sınıfta kalmış vaziyette. Ekonomik büyümesini benzer ülkelerin ortalaması kadar artırırken ulusal tasarruf oranını hiç artıramamış.

Normal şartlarda, Türkiye'nin önümüzdeki dönemde 2011 senesinde olduğu gibi milli hasılanın %10'u kadar olmasa da, son 10 yılın ortalaması olan %5 ve üzerinde bir cari açığı sürdürebileceği iddia edilebilir. Ancak, bu noktada cari açığın kendisi kadar, yurtdışından ödünç alınan bu tasarrufların hangi kanallarla ekonomiyi canlandırdığına ve bu kanalların daha ne kadar sürdürülebileceğine de bakmakta yarar var. Kuşkusuz, milli hasılayı hareketlendiren önemli bir faktör reel sektör firmalarının sağladıkları yabancı kaynaklar. Son senelerde şirketlerin gerek yerel bankalar kanalıyla, gerekse de doğrudan yurtdışından temin ettikleri borçlarında önemli artışlar olduğu ve 2011 sonu itibarıyla finansal borçlarının milli hasılaya oranının %45'e çıktığı görülmekte. Ancak son yıllarda büyümeyi asıl stimüle eden faktör üretim tarafı değil, tüketim talebindeki artış oldu. Bu noktada hanehalklarının borçlarının seviyesi ve dağılımındaki gelişmeler önem kazanmakta.

Türkiye'nin %20 civarında olan hanehalkı borçlarının milli hasılaya oranının gelişmiş ülkelere kıyasla hâlâ çok düşük olduğu ve büyümenin bu yolla stimüle edilmeye daha uzun süre devam edilebileceği çok dillendirilen bir savdır. Gerçekten de ilk bakışta AB ortalaması %50'nin üzerinde olan bu oran Türkiye'de düşük gözükmemektedir. Ancak daha doğru bir rasyo olan hanehalkı yükümlülüklerinin hanehalkı varlıkları oranına baktığımızda, bu oranın 2011 yılı sonu itibarıyla %50'nin üzerine çıkarak tüm gelişmiş ülkelerden daha yüksek bir seviyeye ulaşmış olduğunu görmekteyiz. (Hanehalkı borçlarının milli hasılaya oranı çok yüksek olan İngiltere ve ABD gibi ülkelerde bile bu oran %30'lardadır.) Kaldı ki, son dönemde mevduat ve tahvil faizlerinin reel bazda sifıra yaklaşmış olması nedeniyle hanehalkı tasarrufları artış gösteremediği için, bu rasyo tüketici kredilerindeki artış hızında bir yavaşlama olsa dahi, artmaya devam edecektir. Kısacası, Türkiye'nin dış borçlanma ve hanehalklarını borçlandırma yoluyla iç tüketimi körükleyerek milli hasılasını artırma politikasının sonlarına gelmiş olduğu görülmektedir. Artık Türkiye'nin mutlak surette beşeri ve fiziki altyapısını geliştirerek ve rekabetçiliğini artırarak ihracat ağırlıklı bir büyüme stratejisini uygulaması gerekmektedir.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

BÜTÇEYİ MAAŞLAR VE SOSYAL GÜVENLİK AÇIKLARI ZORLUYOR

- Nisan'da olduğu gibi Mayıs ayında da bütçe dengesi ve faiz-dışı denge ile ilgili sonuçlar olumlu gelmeye devam etti. Bu ay bütçe dengesi TL 4.6 milyar, faiz-dışı denge ise TL 7 milyar fazla verdi. Ancak alt kalemlere bakınca bütçede yapısal ve kalıcı bir düzelme olduğunu söylemek gene de zor.
- Harcamalar tarafında personel giderlerinin enflasyonun oldukça üstünde seyretmeye devam ettiği görülüyor, ki memur toplu sözleşme artışları henüz rakamlara yansımamış durumda. Bu ay sosyal güvenlik kurumlarının açıklarını gösteren cari transferler kaleminde de %28 gibi çok yüksek bir artış oranı söz konusu. Bu kalemdaki ilk 5 aylık ortalama artış ise %15. Ağırlıklı olarak KİT'lere sağlanan finansmanlardan oluşan "borç verme" kalemindeki ilk 5 aylık artış da %161 ile çok yüksek bir seviyede.
- Bu ay bütçe gelirlerindeki artış ise %13.6 ile faiz-dışı harcamalardaki %17.8'lik artışın gerisinde. Öte yandan, ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya rağmen vergi gelirlerinin %13.7 ile enflasyonun üzerinde arttığı görülmekte.

	2011 MAYIS	2012 MAYIS	Artış	2011 OCA-MAY	2012 OCA-MAY	Artış
Harcamalar	24,298,092	26,238,543	8.0%	119,618,136	137,807,135	15.2%
1-Faiz Hariç Harcama	20,233,820	23,828,968	17.8%	98,744,414	113,429,028	14.9%
Personel Giderleri	5,926,514	6,902,610	16.5%	30,722,727	35,495,037	15.5%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	1,005,776	1,112,231	10.6%	5,311,431	5,962,047	12.2%
Mal ve Hizmet Alımları	2,317,072	2,303,715	-0.6%	9,684,188	9,956,578	2.8%
Cari Transferler	8,008,646	10,247,627	28.0%	45,481,108	52,342,618	15.1%
Sermaye Giderleri	1,763,671	2,099,041	19.0%	4,827,096	5,338,379	10.6%
Sermaye Transferleri	855,469	462,191	-46.0%	1,354,863	774,896	-42.8%
Borç Verme	356,672	701,553	96.7%	1,363,001	3,559,473	161.1%
2-Faiz Harcamaları	4,064,272	2,409,575	-40.7%	20,873,722	24,378,107	16.8%
Gelirler	27,132,998	30,825,722	13.6%	119,384,968	137,374,942	15.1%
1-Genel Bütçe Gelirleri	26,356,548	29,977,674	13.7%	115,187,969	132,251,996	14.8%
Vergi Gelirleri	23,287,720	26,476,124	13.7%	100,024,647	110,906,453	10.9%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,265,867	994,670	-21.4%	5,397,347	10,000,582	85.3%
Alınan Bağış ve Yardımlar	59,797	132,504	121.6%	572,282	733,801	28.2%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,695,515	1,762,180	3.9%	7,669,827	8,414,164	9.7%
Sermaye Gelirleri	30,261	279,312	823.0%	1,412,143	1,004,207	-28.9%
Alacaklardan Tahsilat	17,388	332,884	1814.4%	111,723	1,192,789	967.6%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	686,838	718,716	4.6%	2,827,325	3,555,628	25.8%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	89,612	129,332	44.3%	1,369,674	1,567,318	14.4%
Bütçe Dengesi	2,834,906	4,587,179	61.8%	-233,168	-432,193	85.4%
Faiz Dışı Denge	6,899,178	6,996,754	1.4%	20,640,554	23,945,914	16.0%

- Geçen ay zayıflayan gelir vergisi'nin artış hızının bu ay %12.1'e tırmandığı görülüyor. Keza, dahilde alınan KDV'nin artış oranının %11.4 olarak gerçekleşmiş olması bu ayda ekonomik aktivitenin bir miktar artmış olduğuna işaret etmekte. Gerileyen petrol fiyatlarına rağmen petrol ve doğalgaz ÖTV'si de %10 artmış durumda. İlk aylarda oldukça gerileyen "Motorlu Taşıtlar ÖTV"sindeki artış da otomobil satışlarında az da olsa bir artışın başladığını gösteriyor. Geçen ay azalan ithalde alınan KDV ise bu ay %3.8 gibi düşük bir oranda artması söz konusu. Genel olarak bu durum Mayıs'ta da cari açıkta bir miktar iyileşme olduğunun işaretini vermekte. Öte yandan, gümrük vergilerindeki artış ise küresel emtia fiyatlarındaki gerileme ile birlikte hammadde ve ara mallardaki ithal ikamesinin azaldığını gösteriyor.

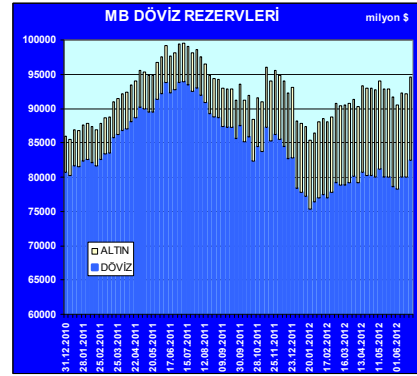
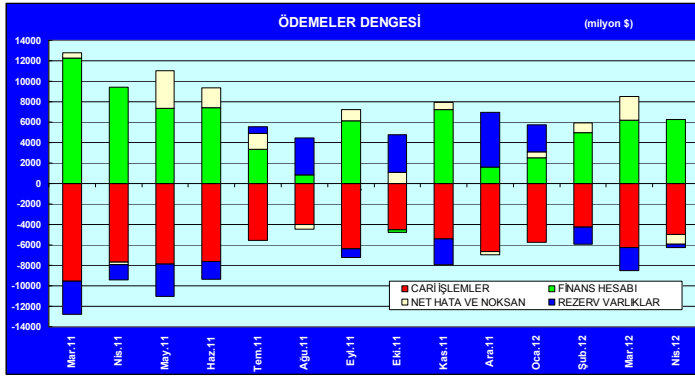
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	2012 Hedef
Gelir Vergisi	32.7%	29.6%	11.7%	5.3%	12.1%	10.2%
Dahilde Alınan KDV	11.1%	0.2%	16.4%	8.2%	11.4%	12.2%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	0.1%	-6.0%	4.8%	-2.9%	10.0%	8.7%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	-13.0%	-17.5%	-5.1%	-9.4%	3.3%	-14.1%
Gümrük Vergileri	32.4%	37.5%	18.5%	6.5%	37.9%	4.4%
İthalde Alınan KDV	24.5%	3.3%	-3.3%	-11.8%	3.8%	10.8%

- Hazine finansman programına göre Temmuz, Ağustos ve Eylül aylarında sırasıyla TL 4.3, 4.0 ve 2.4 milyar TL olarak toplam TL 10.7 milyar faiz-dışı fazla beklenmekte. (Geçen sene bu 3 ayın toplamı TL 9.7 milyar olmuştu.) Dolayısıyla bu aylarda ihracat/itfa oranı da %100'ün altında kalmaya devam edecek.

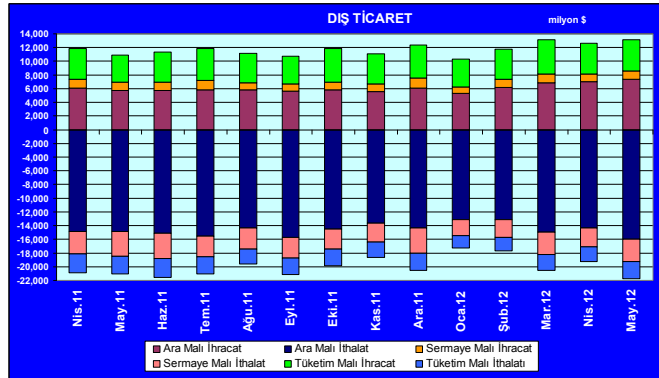
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

CARI AÇIKTAKİ DÜŞÜŞ DEVAM EDİYOR

- Nisan ayında da cari açık beklediği gibi 12 aylık bazda gerilemesinin sürdürdü. Cari açık geçen yılın aynı ayına göre \$ 2.7 milyar azalarak \$ 5 milyar olarak gerçekleşti. Böylece Ekim 2011'de \$ 78.6 milyarla tepe noktasına ulaşan 12 aylık cari işlemler açığı \$ 69.2 milyara gerilemiş oldu.
- Grafikten de görüldüğü gibi sene başından beri finans hesabından girişlerde yavaş fakat istikrarlı bir artış söz konusu. Buna karşın son 12 ayda \$ 12 milyar para girişi ile önemli bir fon kaynağı olan "Net Hata ve Noksan" kaleminde bu ay \$ 1 milyara yakın bir çıkış var.
- Bu ay cari açığın finansmanı ağırlıklı olarak bankaların (\$ 4 milyar) ve özel sektörün (\$ 1.2 milyar) borçlanması, ve tahvil alımları (\$ 1.6 milyar) yoluyla sağlanmış. Merkez Bankası rezervlerindeki artış ise sadece \$ 314 milyon. Bilindiği gibi bu rezerv artışı da tamamen bankaların zorunlu karşılıklarını giderek daha yüksek oranlarda döviz ve altın olarak MB'na yatırmalarından kaynaklanmakta. Halihazırda, bankalar MB'nda zorunlu karşılık olarak yaklaşık \$ 14.3 milyar döviz, \$ 5.5 milyar dolar ise altın bulundurmaktalar. Diğer bir bakış açısıyla, MB bankaların döviz olarak borçlanarak bu paraları kendisine yatırmasını teşvik etmekte. Bu da uzun vadede para politikası açısından çok sağlıklı bir düzenleme değil.



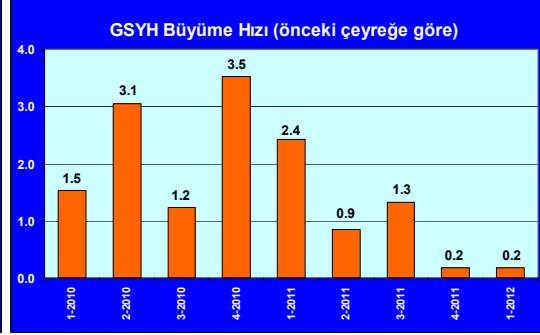
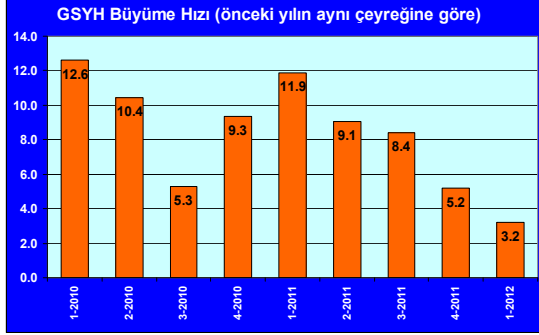
- Mayıs ayında ihracat %20.3 artışla \$ 13.2 milyar, ithalat ise %3.1 azalışla \$ 21.8 milyar oldu. Ancak ihracattaki yüksek oranlı artışta geçen ay olduğu gibi bu ay da İran'a petrol ödemesi olarak yapılan \$ 1.386 milyar tutarındaki külçe altın ihracatının önemli bir payı var. (Bilindiği gibi İran'a uygulanan ambargo nedeniyle normal bankacılık kanalıyla döviz ödemesi yapılması mümkün olmuyor. Ayrıca İran döviz hesaplarını serbest kullanmadığı için altınla ticaret yapmayı tercih ediyor.) Esasen ihracat sayılmaması gereken bu miktarı toplam ihracat rakamından çıkardığımızda ise Mayıs'ta gerçek ihracatın \$ 11.8 milyar ve ihracat artışının da %7.7 olduğunu söyleyebiliriz. Haziran ayında ise (külçe altın ihracatını kapsamayan) TİM verilerine göre ihracatımız \$ 11.8 milyar oldu. Bu miktar geçen senenin aynı ayına göre %4 artışı ifade etmekte.



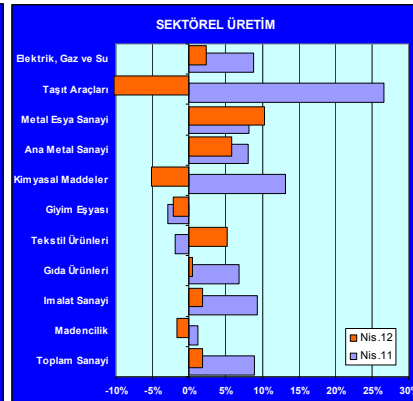
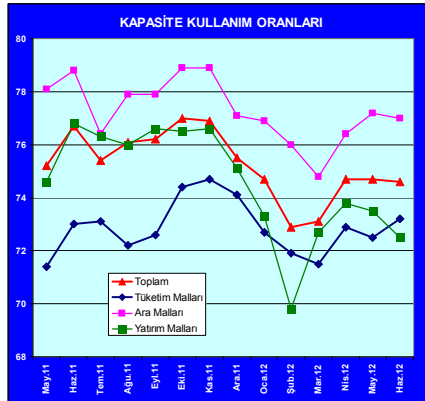
ÜRETİM ve BÜYÜME

İLK ÇEYREK BÜYÜMESİ %3.2 İLE BEKLENTİLERİN ÜZERİNDE

- %2.8 civarında beklenen 2012'nin 1. çeyrek büyüme hızı %3.2 olarak açıklandı. Grafikten de görüldüğü gibi milli hasılanın artış hızında son 4 çeyrektekilerden beri bir azalma gözlemleniyor. Ancak bu azalmanın %11.9 gibi çok yüksek bir düzeyden başladığını, ve bu nedenle önemli bir baz etkisinin söz konusu olduğunu da not etmek gerekiyor. Senelik bazda değil de, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bir şekilde çeyrekler arasındaki milli hasıla değişim oranına baktığımızda ise, büyümenin düşük bir düzeyde de olsa, devam etmekte olduğu görülüyor.



- 1. çeyrekte büyümeye en çok net katkı yapan sektörlerin yaklaşık %0.7 pay ile üretim ve ulaştırma-haberleşme sektörleri olduğu görülüyor. Harcamalar yöntemine göre en çok katkı yapan sektör ise %1.9 ile net dış ticaret olmuş. Bu dönemde, özel sektörün tüketim harcamalarında hiç artış görülmezken, devletin tüketim harcamaları %5.5 artış ile milli hasılaya %0.5 kadar pozitif katkı yapmış.
- Haziran ayı kapasite kullanım oranı %74.6 oldu. Bu ay tüketim malları KKO'sunda bir artış gözlemlenirken, yatırım malları KKO'sunun azaldığı görülüyor. Toplam KKO ise son 3 aydır neredeyse sabit. Ancak mevsimsellikten arındırılmış KKO'da 1.3 puanlık bir düşüş söz konusu. 2 ay geriden gelen sanayi üretim endeksi ise Nisan ayında %1.8 gibi oldukça düşük bir seviyeye gerilemiş bulunuyor. Bu ay metal eşya sanayiinde %10'a yakın bir büyüme dikkat çekerken, otomotiv sanayiinde de aynı oranda bir küçülme görülmekte.
- Yıllık KKO değişimleri ile üretim endeksi arasında oldukça yüksek bir korelasyon olduğunu dikkate aldığımızda 2. çeyreğin kalan aylarında da üretim endeksinin oldukça düşük bir artış sergileyeceğini söyleyebiliriz. Buradan milli hasıla büyümesi ile ilgili bir çıkarım yapmamız gerekirse, 2. çeyrekte büyümenin tüketim harcamalarındaki cüzi artış ve net ihracatın azalarak da olsa devam eden pozitif katkısı sayesinde 1. çeyreğe yakın bir oranda, %3'ler civarında gerçekleşmesi olası gözükmemekte.

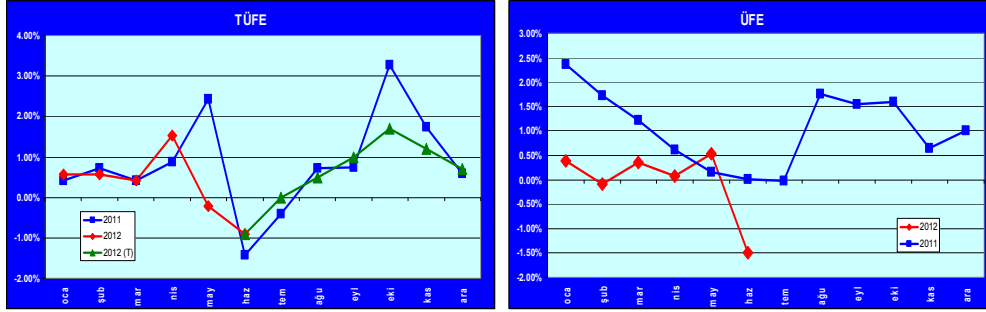


- Güven endekslerindeki gelişmeler de zayıf büyümeyi teyit eder nitelikte. Her ne kadar Mayıs'ta tüketici güveninde önceki aya göre 1 puan kadar bir artış söz konusu ise, Haziran ayı reel kesim güven endeksinde 5.7 puanlık bir azalış söz konusu.

ENFLASYON

ENFLASYON BEKLENTİLERİN ALTINDA GELMEYE DEVAM EDİYOR

- Haziran ayında TÜFE %0.90, ÜFE ise %1.49 azalış gösterdi. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %8.87, ÜFE'de %6.44 oldu.

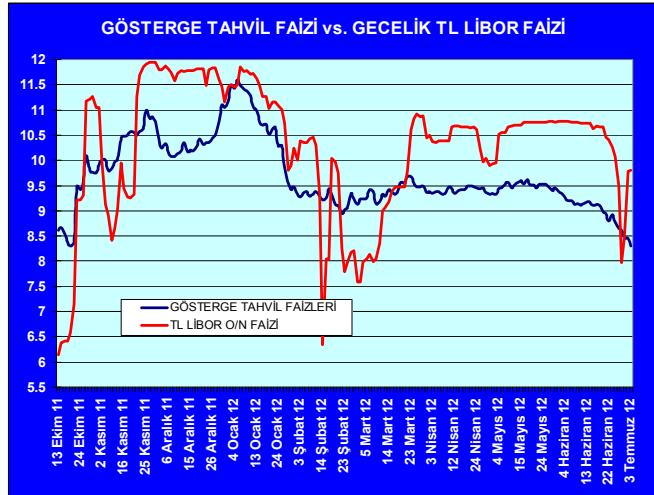


- Bu ay TÜFE %-0.45 olan beklentilerin oldukça altında gerçekleşti. Geçen ay olduğu gibi bu ayda da enflasyondaki düşüşe en önemli etkiyi gıda (%0.-90) ve ulaştırma (%-0.23) fiyatları yaptı.
- Daha önce bu sene TÜFE'nin %8.5'in altına düşmesinin zor olduğunu ifade etmiştik. Ancak gelen son iki enflasyon verisi bu tahminimizi aşağı doğru revize etmeyi gerekli kıldı. Özellikle ÜFE'deki yüksek oranlı düşüş Temmuz ayında da TÜFE'nin düşük kalma ihtimalini güçlendirmekte. Öte yandan, senenin son çeyreğinde bazı kamu ürünlerinde zamlar söz konusu olabilir. Ayrıca, zayıf büyüme karşısında Merkez Bankası'nın para politikasında bir miktar gevşetmeye gitmesi olası. Neticede, eğer senenin geri kalan aylarında enflasyon grafikte yeşil ile gösterilen patikada devam ederse sene sonunda %7.25'e kadar gerilemesi olasılık dahilinde.

FAİZLER

MERKEZ'İN BÜYÜME KONUSUNDAKİ KAYGILARI ARTMIŞ GÖZÜKÜYOR

- Merkez Bankası beklendiği gibi Haziran toplantısında da faizleri değiştirmede.
- Öte yandan, karar metninde Haziran ayı olmasına rağmen hâlâ yılın 2. çeyreğinde ılımlı bir toparlanmadan söz etmesi, yılın geri kalanı ile ilgili net bir ifade kullanmaması, buna karşın geçen karardan farklı olarak küresel büyüme koşullarındaki zayıflamaya atıfta bulunması, Merkez'in giderek büyüme ile ilgili kaygıları ön plana çıkarmaya başladığını göstermekte. "Toplam talep koşullarının enflasyondaki düşüşü destekleyeceği" şeklindeki ifadesi de büyümenin zayıf kalacağı beklentilerini ortaya koymakta.



- Merkez, Mayıs toplantısında ipuçlarını vermiş olduğu gibi bankaların TL yükümlülükler için döviz olarak yatırılabileceği zorunlu karşılıklarda 5 puanlık bir artışa daha giderek bu oranı %50'ye çıkardı. Bugüne kadar bu şekilde \$ 14.3 milyar karşılık toplayan Merkez bu artışla rezervlerini \$ 2.7 milyar daha artıracak, aynı zamanda da piyasaya 2.8 milyar TL kadar likidite sağlamış olacak.
- Son haftalarda görülen tahvil faizlerindeki düşüş Haziran ayında enflasyonun beklentilerin altına gelmesi ile birlikte hızlanmış gözüküyor. Mayıs sonunda %9.5'lerde seyreden gösterge tahvil faizleri %8.3 seviyesine kadar gerilemiş bulunuyor.

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 15.06.2012	2 18.05.2012	3 30.12.2011	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	51,032	49,621	49,347	2.8%	3.4%
Vadesiz TL Mevduatlar	64,174	59,831	65,220	7.3%	-1.6%
Vadesiz YP Mevduatlar	32,026	31,638	33,888	1.2%	-5.5%
M1	147,233	141,090	148,455	4.4%	-0.8%
Vadeli TL Mevduatlar	368,452	366,544	359,640	0.5%	2.5%
Vadeli YP Mevduatlar	163,157	163,168	157,547	0.0%	3.6%
M2	678,842	670,802	665,642	1.2%	2.0%
Repo	3,759	3,977	3,891	-5.5%	-3.4%
B Tipi Likit Fonlar	20,545	20,460	20,556	0.4%	-0.1%
İhraç Edilen Menkul Değerler	17,922	16,133	10,402	11.1%	72.3%
M3	721,068	711,372	700,491	1.4%	2.9%
Mevduat Bankaları TL Kredileri	477,089	465,299	444,032	2.5%	7.4%
Dolarizasyon	27.1%	27.4%	27.3%	-1.2%	-1.0%

- Haziran ayında en dar kapsamlı para büyüklüğü olan M1'de özellikle bankalardaki vadesiz TL mevduatlardan kaynaklanan bir artış dikkati çekiyor. Vadeli mevduatlarda çok az bir artış görülürken, mevduata alternatif olarak bankaların giderek daha çok tahvil ihraç etmekte oldukları gözlemleniyor.
- Son 4 haftada %2.5 oranında artmış olan kredilerde ise belirgin bir canlanma söz konusu.

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	8.5	240,833	134,954
2012 (t)	7.0	7.0	3.5	245,000	145,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
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%	11.5%	0.9%
ŞUBAT 2012	-0.9%	1.0%	6.2%	0.9%
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%
SON 12 AY BİLEŞİK	11.8%	-2.8%	-1.1%	11.0%

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	1.7569
MART	1.3868	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815
NİSAN	1.3673	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573
MAYIS	1.3317	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493
HAZİRAN	1.3109	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152
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	2.3616
MART	1.8472	2.0743	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778
NİSAN	1.8606	2.0090	2.1133	1.9711	2.2605	2.3244
MAYIS	1.7887	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950
HAZİRAN	1.7670	1.9341	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852
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	60,721
MART	43,661	40,160	25,764	56,538	64,434	62,423
NİSAN	44,984	43,468	31,651	58,959	69,250	60,010
MAYIS	47,081	40,326	35,002	54,384	63,046	55,099
HAZİRAN	47,094	35,090	36,949	54,839	63,269	62,543
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.	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
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. 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	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	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	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	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	Nevin Özkan	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 228 33 13
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Münevver Berekettigil	Mehmet Akif Cad.Çiğır 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	Ayşın Özbodurlu (sor.)	206 Karaoğlanoğlu Cad., Engendereli Dükkanları, No	(392) 821 33 98
Güzelyurt	Güven Hacimulla	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'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