



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Ağustos 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

KİLOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

O PARA, ON PARA ETMEZ; BU PARA ÇOK PARA EDER!

Bütün dünyada olduğu gibi Osmanlı Devletinde de son yıllara kadar “bir lira” aslında “bir tam altın” idi. Hani “Reşat Altını” denilen şey. Bugünkü değeri ile 550 lira civarında. Bir lira bu kadar değerli olunca, günlük alışverişte bunun küsuratına ihtiyaç oluyor. Bir Osmanlı Lirası yüz kuruştur. Bir kuruş da 40 “para”dan oluşuyordu. 20 kuruşa, Padişah Abdülmecit’e izafeten Mecidiye; Mecidiye’nin dörtte birine de yani 5 kuruşa “çeyrek” denirdi. Benim çocukluğumda “10 para” madeni olarak kullanılırdı. On Para, bir kuruşun dörtte biridir. Küçük bir külah leblebi alırdık. “Yüz Para” da 2,5 kuruştur. Daha sonraları değersiz şeylere “on para etmez” denilmesinin nedeni enflasyondur. Yoksa on para bile, paradır.

Yabancı bir TV kanalında izliyorum. Bir gazeteci, “Avrupa Mali İstikrar Fonu” Başkanına soruyor: AB’nin “dış borca batık” İrlanda, Portekiz, Yunanistan gibi ülkeleri, nasıl bir ameliyatla kurtulacak? Başkan gayet sakin, bu ameliyatın onlara parasal yardım edilerek yapılacağını anlatıyor. Gazeteci ise pımpirikli, “güzel ama para nereden gelecek” diye başkanı gagalıyor. Başkan, merak etmeyin fona gerekli kaynak sağlanmıştı diyor. Gazeteci tatmin olmuyor. Kim verecek parayı diyor? Bilmiyor ki; FED nasıl 2500 milyar doları “havadan” yarattı ise Avrupa Merkez Bankası da “havadan” yaratacaktır. Çünkü birinin arkasında dev Amerikan reel sektörü diğerinde koskoca AB var. Bu Euro, çok para eder.

FORM DÜŞÜŞÜNÜN NEDENİ NE?

Son günlerde, Batı ekonomi basınında başta BRIC ülkeleri (Brezilya, Rusya, Hindistan ve Çin) olmak üzere neredeyse tüm gelişmekte olan ülkelerin (GOÜ) önümüzdeki dönemdeki ekonomik performanslarına ilişkin olarak birbiri ardına oldukça negatif analizler yer almakta. Geçen hafta The Economist dergisi bu konudaki yorumuna şu sözlerle başlamış: "Eğer bir atlet artık eski hızına ulaşamıyorsa, bunun geçici bir formsuzluktan mı kaynaklandığı, yoksa yeteneklerinde kalıcı bir düşüş mü meydana geldiğine bakılır." Maalesef, Türkiye için bu yoruma şöyle tatsız bir ilave de yapabiliriz sanırım: Acaba form düşüşü artık doping ilaçları alamamamızdan mı kaynaklanıyor? (Bu ilaveyi yaparken gerçek atletizm dünyasında Türkiye'nin son dönemde içine düştüğü yüz karası durumu da insan hatırlamadan edemiyor!)

Türkiye dahil GOÜ'lerin milenyumun ilk 10 senesindeki performansları gerçekten de etkileyici olmuştu. Asır başında tüm Dünya milli hasılasının %38'ini üreten GOÜ'ler 2011 sonunda %50'sini üretir hale gelmişlerdi. Ancak, bugünden sonra da bu ülkelerin payının artması söz konusu olsa dahi, bu artışın çok daha yavaş hale geleceği öngörülüyor. Örneğin, Çin'in sanayi odaklı büyümeden hizmet sektörü odaklı büyümeye geçişle birlikte büyüme oranının da kalıcı olarak azalması söz konusu. Son 30 yılda ortalama yıllık %10 büyüme gösteren Çin'in büyüme oranının her yıl yavaşlayarak 2020 yılında %3.5'e düşmesi bekleniyor. Brezilya ve özellikle Rusya'nın bugüne kadarki büyümesi ise büyük ölçüde Dünya enerji ve emtia fiyatlarındaki artış sayesinde oldu. Bu 2 ülkenin bu sene %2 civarında büyüme göstereceği tahmin ediliyor. Keza, Hindistan'ın da büyümesi %5'in altına gerilemiş durumda.

Türkiye'nin içinde bulunduğu diğer gelişmekte olan ülkelerde de durum farklı değil. Sonuçta, gelişmiş ülkelerin kronikleşmiş durumunu da dikkate aldığımızda, bu sene %3 olarak öngörülen toplam Dünya milli hasıla büyüme hızının ileriki yıllarda değil artmak, azalması bile söz konusu olabilecek. Son 10 senede Dünya ortalama büyüme hızının %3.8 olduğunu dikkate aldığımızda, önümüzdeki dönemin ekonomik dengelerinin geçmişten oldukça farklı seyredeceği görülmekte.

Gelişmiş ülkelerin performans düşüklüğünün sebepleri üzerine bugüne kadar çok yazıldı, çizildi. Ünlü "kahin" ekonomist Nouriel Roubini, son yazısında, GOÜ'lerdeki performans düşüşünün sebeplerini ise şöyle sıralamış: 1- 2011'de aşırı ısınma emaresi gösteren ekonomilerin sıkılaştırmaya gitmesi, 2- Gelişmiş ülkelerden ayrışmayan (decoupling) GOÜ'lerin dış ticaret, finans ve yatırımcı güveni kanalıyla negatif etkilenmesi, 3- Bu ülkelerin giderek artan bir oranda "devlet kapitalizmi"ne yönelmeye başlamaları, 4- Aşırı yüksek seyreden emtia fiyatları neticesinde ekonomilerin enerji tutumluluğuna ve yüksek sermaye/kaynak gerektiren yatırımlardan kaçınmaya yönelmiş olması, 5- Hepimizin bildiği Fed'in miktarsal genişleme politikasını tedricen azaltmaya gitme kararı, 6- Gittikçe artan miktarda GOÜ'nin cari açıklarının artmaya başlamış olması ve aynı zamanda bu açıkların finansmanının gittikçe riskli bir hale gelmesi.

Türkiye'ye baktığımızda ise, yukarıda sayılan 6 sebebin de az veya çok ekonomimiz üzerinde tesir etmekte olduğu görülüyor. 2011 sonundaki zorunlu soğutmadan sonra ekonomimiz yeniden ivme kazanacak bir konjonktürü bir türlü yakalayamadı, bundan sonra da zor gözüküyor. Dış ticaret, finans ve yatırımcı güveni kanalıyla etkilenmeyi zaten bugünlerde fazlasıyla yaşıyoruz. Belki görünürde "devlet kapitalizmi" uygulamalarına "henüz" sapsadık, ancak özellikle son dönemlerdeki ihale pratikleri bu yönde ciddi soru işaretleri oluşturur nitelikte. (Ayrıca, seçimlerin de yaklaştığı önümüzdeki dönemde Bütçe'nin giderek daha fazla tırtıklanması kaçınılmaz gibi duruyor.) Öte yandan, enerji ve emtia zengini bir ülke olmadığımız için, enerji kullanımında göreceli azalma bizim için bir dezavantaj teşkil etmiyor. Ancak buna paralel olarak sermaye yatırımlarında görülen azalma önemli bir sorun. (McKinsey'e göre 2007'de 11.8 trilyon dolar olan uluslararası sermaye yatırımları 2012'de 4.6 trilyona gerilemiş.) Cari açığın düzeyinin ve fonlama kaynaklarının ise bizi diğer gelişmekte olan ülkelerin çok fevkinde etkileme potansiyeli olduğu yadsınamaz bir gerçek. Türkiye son 10 senede kümülatif olarak 334 milyar dolar doping (cari açık) aldı. Şimdi, artık bu doping kesilmeye başladığına göre gerçek gücümüzü göreceğiz!

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Sermaye giderlerinde hızlı artış var, ancak toplam denge fazlada.

- Bütçe önceki aylarda olduğu gibi, bu ay da iyi geldi. Gelirler %27 oranında artarken, faiz-dışı harcamalardaki artış sadece %6.4 oldu. Böylece ilk 6 ay sonunda bütçe dengesi 3 milyar TL fazla verirken, faiz-dışı denge de 26 milyar TL'nin üstüne çıktı. 2011 yılında da benzer bir şekilde ilk 6 ay sonunda bütçe 3 milyar TL fazla vermiş, ancak 2. Yarıda yavaşlayan ekonomik aktivite ile birlikte tüm senede bütçe 17 milyar TL açığa dönmüştü. Bu sene de benzer bir trend ile 2. Yarıda bütçe performansında bir düşüş gözlenebilir. Ancak, 2011'den farklı olarak bu sene ilk yarıda görülen fazlanın göreceli olarak düşük bir ekonomik büyüme ortamında gerçekleştiğini söylemeliyiz. (2011'in 1. Yarısında ekonomik büyüme %11 iken, bu senenin ilk yarısında büyümenin %3 civarlarında olması bekleniyor.) Ayrıca, bu sene 2. Yarıda kötüleşme olsa bile, sene sonu bütçe açığının program hedefi olan 34 milyar TL'yi geçmesi imkansız. (Zaten, yabancı fon akımlarındaki gerileme ve 2. piyasa tahvillerinin faizlerindeki artış Maliye'nin fazla harcama yapma olanağını da kısıtlamakta.)
- Harcamalarda özellikle sermaye giderleri ve sermaye transferlerindeki artışlar dikkat çekici. İlk 6 ay sonunda, sırasıyla bu kalemlerdeki artış %66 ve %100'e ulaşmış durumda. Bu 2 kalem (müteahhit ödemeleri, satın alımlar ve KİT transferleri) genelde sene sonuna doğru artış eğilimi gösterir. Ancak bu sene ödemeler öne çekilmiş gibi gözüküyor. Her halükarda, bu 2 kalem bütçe hedefini yüksek oranda aşsa bile, toplam bütçe açığı üzerindeki etkisi çok fazla olmayacaktır.

	2012 Haziran	2013 Haziran	Artış	2012 Oca-Haz	2013 Oca-Haz	Artış
Harcamalar	31,073,840	32,602,892	4.9%	168,880,975	187,870,197	11.2%
1-Faiz Hariç Harcama	29,192,437	31,069,082	6.4%	142,621,465	164,569,725	15.4%
Personel Giderleri	8,329,376	7,901,078	-5.1%	43,824,413	48,955,863	11.7%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	1,359,691	1,282,255	-5.7%	7,321,738	8,073,071	10.3%
Mal ve Hizmet Alımları	2,390,128	2,491,408	4.2%	12,346,706	13,340,267	8.0%
Cari Transferler	14,312,451	14,783,211	3.3%	66,655,069	75,332,004	13.0%
Sermaye Giderleri	1,881,494	3,141,197	67.0%	7,219,873	11,973,707	65.8%
Sermaye Transferleri	329,985	855,160	159.2%	1,104,881	2,205,185	99.6%
Borç Verme	589,312	614,773	4.3%	4,148,785	4,689,628	13.0%
2-Faiz Harcamaları	1,881,403	1,533,810	-18.5%	26,259,510	23,300,472	-11.3%
Gelirler	24,803,503	31,403,779	26.6%	162,178,445	190,933,551	17.7%
1-Genel Bütçe Gelirleri	23,875,322	30,564,410	28.0%	156,127,318	184,523,827	18.2%
Vergi Gelirleri	20,276,385	26,705,487	31.7%	131,182,838	158,356,768	20.7%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	883,115	1,727,785	95.6%	10,883,697	7,453,499	-31.5%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	445,775	502,305	12.7%	1,179,576	1,086,358	-7.9%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,821,907	1,523,601	-16.4%	10,236,071	12,187,967	19.1%
Sermaye Gelirleri	388,076	104,202	-73.1%	1,392,283	5,387,077	286.9%
Alacaklardan Tahsilat	60,064	1,030	-98.3%	1,252,853	52,158	-95.8%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	798,257	681,427	-14.6%	4,353,885	4,597,117	5.6%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	129,924	157,942	21.6%	1,697,242	1,812,607	6.8%
Bütçe Dengesi	-6,270,337	-1,199,113	-80.9%	-6,702,530	3,063,354	-145.7%
Faiz Dışı Denge	-4,388,934	334,697	-107.6%	19,556,980	26,363,826	34.8%

- Haziran'da gelir vergisi artış oranındaki yavaşlama dikkat çekici. Enflasyonun hayli altında kalan artış istihdamda da bir durgunluğun habercisi olabilir. Mayıs ayında iç ekonomik aktiviteyi yansıtan "dahilde ve ithalde alınan KDV" ile ÖTV'de ise yüksek artışlar söz konusu. Bu durum ekonomide bir canlanmadan daha çok kurlarda görülen artıştan kaynaklanmış olabilir. Gümrük vergilerindeki azalış ise gümrük birliği dışındaki ithalatın yavaşlamış olması anlamına gelebilir.

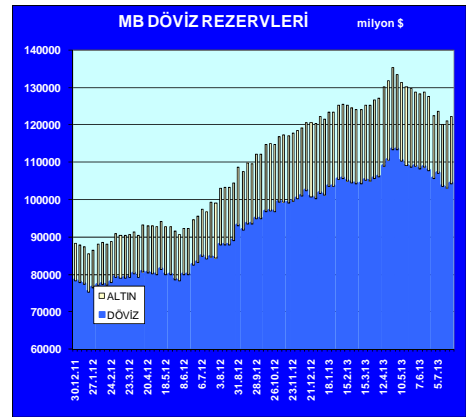
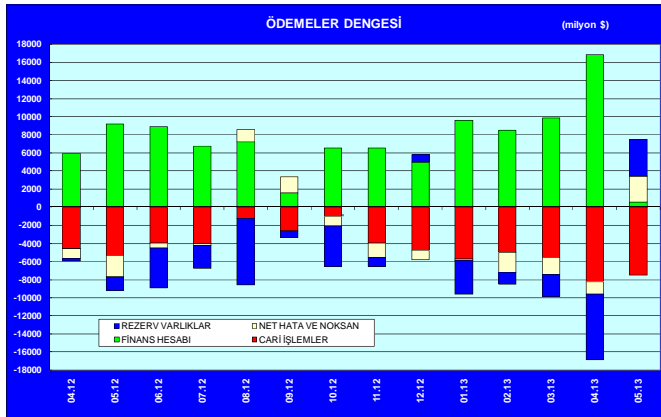
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Hedef
Gelir Vergisi	11.7%	6.2%	7.9%	13.2%	17.0%	3.1%	10.9%
Dahilde Alınan KDV	12.0%	17.9%	26.8%	19.1%	24.9%	49.8%	15.3%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	64.2%	48.4%	25.1%	36.7%	35.0%	50.9%	20.6%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	22.7%	33.5%	17.1%	31.7%	20.5%	11.1%	14.9%
Gümrük Vergileri	-12.5%	0.1%	-6.6%	5.5%	-11.4%	-7.6%	17.4%
İthalde Alınan KDV	12.7%	54.9%	37.9%	21.3%	18.7%	47.0%	22.4%

- Temmuz ayında yükselen faizler karşısında Hazine finansman programını bozarak 11.8 milyar TL iç borçlanma hedeflemiş olmasına karşın sadece 9 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Ağustos'ta ise Hazine 14 milyar TL borçlanma hedeflemekte. Ancak geçen ay olduğu gibi, bu ay da hedefin altında borçlanma gerçekleştirebilir. Ne de olsa bütçe dengeleri şimdilik Hazine'nin kasasından finansman yapma imkanı vermekte.

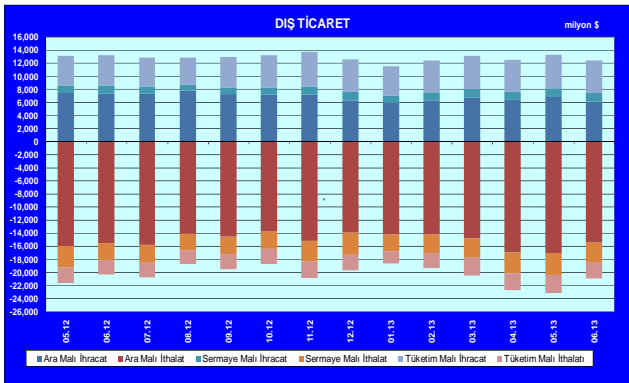
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

İhracat Temmuz'da beklentilerin üzerinde

- Nisan ayı tüm zamanların en yüksek döviz girişine sahne olmuştu. Ancak, beklendiği gibi, Mayıs'ta bu durum tam tersine çevrilmiş durumda. Her ne kadar nette hâlâ çok az bir sermaye girişi söz konusu ise de (\$ 563 milyon), grafikten de görüldüğü gibi, bu ay cari açığı kapatmak için MB rezervleri \$ 4.1 milyar azalmak durumunda kaldı. Ekonomik aktivite belirgin bir şekilde artmamasına ve enerji fiyatlarında da bir yükseliş olmamasına karşın cari açık trendinde de belirgin bir artış söz konusu. Bu ay cari açık \$ 7.5 milyar ile geçen senenin aynı ayına göre \$ 2.2 milyar daha yüksek bir seviyede gerçekleşti. Bu farkın sene sonuna kadar devam etmesi durumunda, bu sene açık \$ 65 milyarın üzerine çıkabilir ki, bu bugünkü konjunktürde sürdürülmesi zor, yüksek bir açık miktarı.
- Mayıs ayından sonraki finans girişlerindeki hareketi MB rezervlerinden izlemek mümkün. Nitekim, Mayıs sonundan Temmuz ortasına kadar rezervler \$ 9 milyar kadar geriledikten sonra (bu gerilemenin \$ 3.3 milyar doları altın rezervlerindeki değer kaybından kaynaklanmakta) son 2 haftadır stabil bir seviyede seyretmekte. MB bu dönemde \$ 7 milyar dolar döviz satmış durumda.



- TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret rakamlarını altın etkisini soyutlayarak analiz etmekte fayda var. Bu sene ilk 6 ayda tam 10 milyar dolar altın ithal etmiş durumdayız. (İhracat ise \$ 4.3 milyar.) İran'a petrol ödemesi için altın vermeye başladığımız geçen senenin tümünde bile bu miktar sadece \$ 8.5 milyardı. Haziran ayında altın ihracat ve ithalat rakamlarını çıkardığımızda, geçen seneye göre ihracatın %1.8 arttığını, ithalatın ise %0.8 azaldığını görüyoruz.
- Temmuz ayına ilişkin TİM verileri ise oldukça olumlu. Bu ay ihracatımız %17.3 gibi oldukça yüksek bir oranda artmış. (Bu sene çalışılan gün sayısının geçen seneden 1 gün fazla olmasının da bu artışa %5 kadar bir pozitif etki yapması söz konusu.) Çelik dışında tüm sektörlerde artış görülmekte. (Çelikteki düşüşte geçen seneye göre Dünya çelik fiyatlarında %7.5 kadar bir düşmenin de etkisi var.) Özellikle otomotiv (%35) ve elektrik-elektronik eşyada (%21) önemli oranda artış söz konusu.

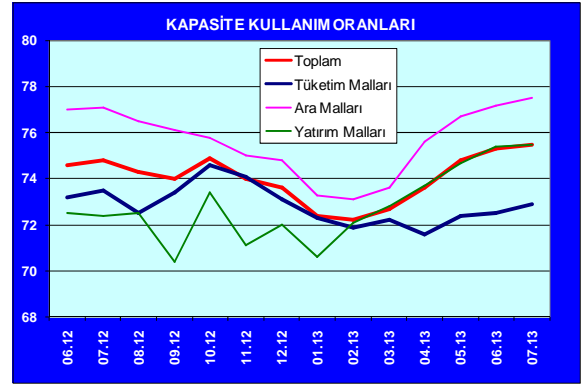
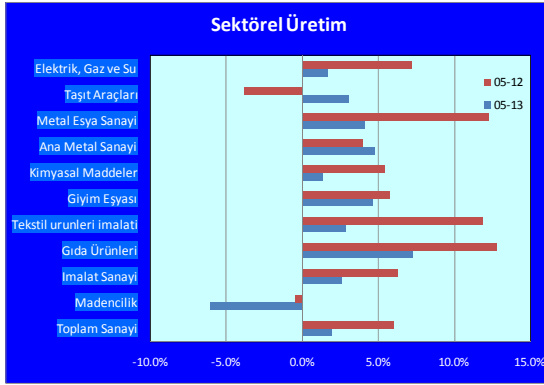


SEKTÖRLER	TEMMUZ		
	2012	2013	Değişim (*13*12)
I. TARIM	1,412,069	1,690,583	19.7
II. SANAYİ	8,977,552	10,492,405	16.9
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	906,610	1,041,521	14.9
Tekstil ve Hammaddeleri	580,093	677,474	16.8
Deri ve Deri Mamulleri	161,803	183,536	13.4
Halı	164,713	180,511	9.6
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,293,008	1,554,884	20.3
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,293,008	1,554,884	20.3
C. SANAYİ MAMULLERİ	6,777,934	7,895,999	16.5
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1,400,149	1,627,085	18.2
Olomotr Endüstrisi	1,450,895	1,964,670	35.4
Gemi ve Yat	85,737	132,100	54.1
Elektrik - Elektronik Mak. Bilgişim	865,371	1,044,397	20.7
Makine ve Aksamları	434,079	511,832	17.9
Demir ve Demir Dışı Metaller	513,600	579,476	12.8
Çelik	1,247,695	1,107,044	-11.3
Çimento Cam Seramik ve Toprak	256,486	281,243	9.7
Mücevher	135,268	173,693	28.4
Savunma Sanayi	79,016	99,209	25.6
İklimlendirme Sanayi	303,364	366,613	20.8
Diğer Sanayi Ürünleri	6,275	8,637	37.7
III. MADENCİLİK	378,979	446,430	17.8
T O P L A M (TİM*)	10,768,600	12,629,418	17.3

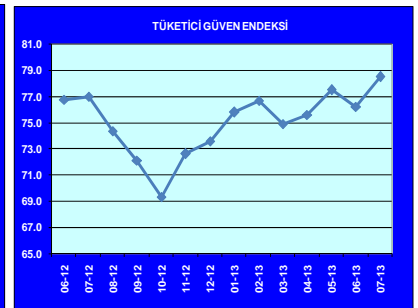
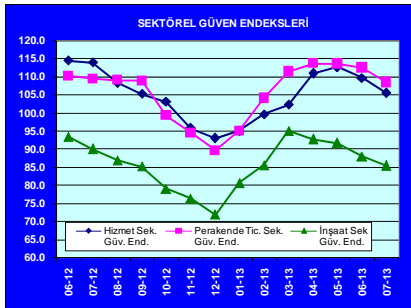
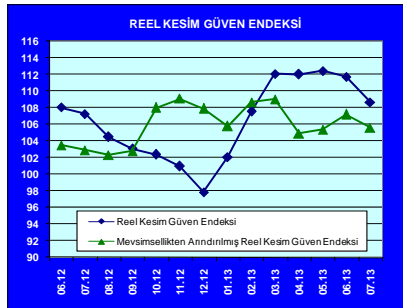
ÜRETİM ve BÜYÜME

İlk 6 ayda büyüme %3'ün altında kalabilir.

- Gezi olayları, Fed'den gelen sinyaller, fon akımlarının terse dönmesi, AB'deki durgunluk, Orta-Doğu'daki karışıklık, faizlerdeki artış, kurlardaki kırırdanma ve bütün bunların güven endekslerine etkisinin önümüzdeki dönemde üretim ve büyüme üzerindeki etkileri son derece önem kazanmış vaziyette.
- Diğer verilere göre oldukça geç yayınlanan sanayi üretimi endeksi Mayıs ayında sadece %2 oranında artış gösterdi. Üretimdeki genel trendi gösteren mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks is önceki aya göre %0.6 azalma gösterdi.Öte yandan, sonraki aylarla ilgili kapasite kullanım oranları ise az ama belirgin bir artışa işaret etmekte.
- Bu son çıkan verilerle birlikte ilk yarı milli hasıla büyüme hızı konusunda daha somut tahminlerde bulunmak mümkün. Yaptığımız regresyon çalışmasına göre ekonominin 1. Çeyrekte %2.0 ve 2. Çeyrekte ise %3.8 oranında büyümüş olması mümkün gözükmemekte. Buna göre de ilk 6 ayda Türkiye ekonomisi ortalamada %2.9 büyümüş durumda. 2. Yarıyıldada daha güçlü bir baz etkisi görüleceği için daha yüksek büyüme oranları söz konusu olabilir. Buna karşılık yılın 2. Yarısı havacılık tabiriyle "baş rüzgarları"nın artacağı bir dönem olacak.



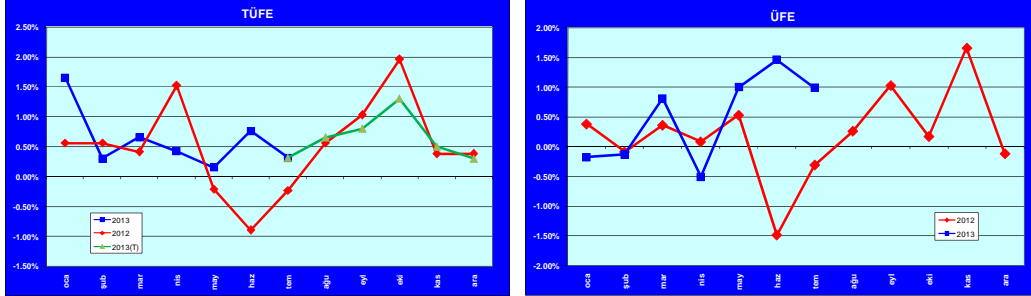
- Temmuz ayında reel güven endeksleri belirgin bir şekilde kafalarını aşağı doğru eğmiş vaziyette. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi geçen aya göre %1.6 oranında azaldı. Özellikle genel gidişat ve toplam sipariş miktarlarında gerileme görülürken ihracat siparişlerinde küçük de olsa bir artış söz konusu. Bu ay sektörel güven endekslerinden hizmet endeksi %3.8, perakende endeksi %3.6 ve inşaat endeksi ise %2.9 azalış gösterdi.
- Temmuz ayında biraz da şaşırtıcı bir şekilde tüketici güven endeksi ise artış gösterdi. Özellikle tasarruf etme ihtimalinde yüksek bir artış göze çarpmakta. Ancak böyle bir gelişmenin tüketim üzerinde olumlu bir etki yapması beklenemez. (Bu endekste mevsimsellikten arındırılma yapılmıyor. Lakin, yıllar itibarıyla bakıldığında Ocak'tan Aralık'a doğru tüketici güveninde ay be ay bir azalma gözlemleniyor. Bu durum (düşük vergi oranlarıyla) yeni yıla başlangıcın iyimserliği ve kış aylarına girişin karamsarlığıyla açıklanabilir.)



ENFLASYON

Enflasyonun %8'in altında kalması artık ancak bir "mucize" olur!

- Temmuz ayında TÜFE %0.31, ÜFE ise %0.99 oranında artış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %8.88, ÜFE'de %6.61 oldu. Bu ay enflasyondaki artışa en önemli etkiyi %0.41 ile ulaştırma sektörü yaptı.

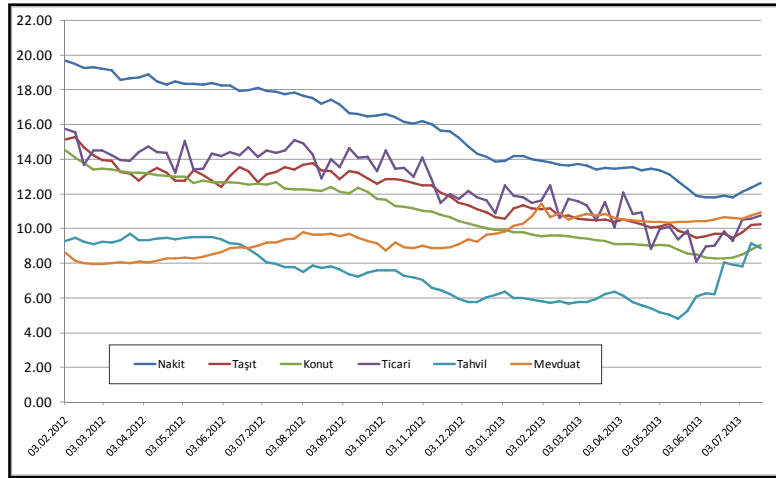


- Her ne kadar %0.31 oranındaki TÜFE ilk bakışta yüksek gibi gözükmesede, Temmuz ayı için oldukça yüksek bir oran. Son 9 senede Temmuz enflasyonu yalnızca 2 sene bu oranın üzerinde gerçekleşti. O senelerde de yıl sonu enflasyonu %10 seviyelerine çıkmıştı.
- Bu ay rakamlar içinde gizli 2 negatif gelişmeden daha söz edilebilir. Birincisi son aylarda görülen gıda fiyatlarındaki yükseliş baskısının ÜFE'de devam etmekte olması. İkincisi ise, çekirdek enflasyon olarak da tabir edilen Özel Kapsamlı TÜFE göstergelerinde görülen dikkat çekici artış.
- Artık kurlardaki artışın kalıcılık arz ettiği ve bu artışın da özellikle yeni malların üretileceği ve ithal edileceği sonbahar aylarında enflasyon üzerindeki etkisinin daha belirgin olacağı söylenebilir. Yukarıdaki grafikte yeşille gösterilen ve oldukça konservatif sayılabilecek bir enflasyon öngörüsünde bile sene sonu TÜFE'sinin %8'in üzerinde kalacağı görülüyor.

FAİZLER

Şimdi soru Ağustos'ta da faiz artışı olup olmayacağı!

- Fon çıkışlarının artması, ve MB'nin döviz satmak ve ortalama piyasa fonlama faizini yükseltmek zorunda kalması ile bu ayki toplantı öncesinde piyasa beklentileri borç verme faizinin 50-100 baz puan arasında yükseltileceği yönündeydi. Nitekim sonuçta artış da 75 baz puan oldu. (Aslında burada teknik bir ayrımı da söz konusu. MB bazı günler repo ihalesi açmayarak fonlamayı tamamen BİST üzerinden yapabiliyor. O zaman fonlama faizi de %7.25'e yükseliyor, yani 125 baz puan artıyor. Böylece MB afişe etmeden faizleri daha da yükseltmiş oluyor. Bu yöntemle Ağustos başı itibarıyla ortalama fonlama faizleri %6.50 seviyesine kadar çıkmış bulunuyor.)
- Fonlama faizindeki artışlar anında piyasa faizlerine de yansdı. Grafikten de görüldüğü gibi son 1.5 ayda tüm faizlerde artış var.
- Sepet kurda baskının devam edip etmemesi ve gösterge tahvil faizinin tekrar %9 ve üstü seviyelere tırmanıp tırmanmaması Ağustos'ta ek bir faiz artışı olup olmayacağına da en önemli göstergeleri olacaktır.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	26.07.2013	28.06.2013	28.12.2012	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	64,032	61,609	54,566	3.9%	17.3%
Vadesiz TL Mevduatlar	83,683	88,127	75,304	-5.0%	11.1%
Vadesiz YP Mevduatlar	37,202	36,398	37,535	2.2%	-0.9%
M1	184,916	186,135	167,405	-0.7%	10.5%
Vadeli TL Mevduatlar	443,886	433,812	400,392	2.3%	10.9%
Vadeli YP Mevduatlar	179,218	169,251	163,974	5.9%	9.3%
M2	808,020	789,198	731,771	2.4%	10.4%
Repo	6,269	4,888	7,034	28.2%	-10.9%
B Tipi Likit Fonlar	14,879	16,078	17,289	-7.5%	-13.9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	20,445	20,345	18,558	0.5%	10.2%
M3	849,613	830,508	774,652	2.3%	9.7%
Dolarizasyon	25.5%	24.8%	26.0%	2.9%	-2.1%
Toplam TL Krediler	691,138	685,024	594,493	0.9%	16.3%
Bireysel TL Krediler	306,293	301,635	264,314	1.5%	15.9%
Kurumsal TL Krediler	384,845	383,389	330,179	0.4%	16.6%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2000	32.7	39.0	6.8	54,503	27,775
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 (T)	6.0	8.0	3.0	255,000	162,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
MART 2013	0.7%	-1.6%	8.3%	0.6%
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%
SON 12 AY BİLEŞİK	7.8%	16.4%	14.2%	8.3%

DOLAR	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	1.1736	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673
ŞUBAT	1.1963	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988
MART	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120
NİSAN	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995
MAYIS	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876
HAZİRAN	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282
TEMMUZ	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343
AĞUSTOS	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	
EYLÜL	1.2375	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	
EKİM	1.5036	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	
KASIM	1.5699	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	
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	2.3528
MAYIS	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542
HAZİRAN	1.9341	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183
TEMMUZ	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654
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	

IMKB	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	86,046
MAYIS	40,326	35,002	54,384	63,046	55,099	85,990
HAZİRAN	35,090	36,949	54,839	63,269	62,543	76,295
TEMMUZ	42,201	42,643	59,866	62,296	64,260	73,377
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	

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.		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
Çifttevhz./ 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 Hidiroğlu	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	Olçay 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-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.Çiğir 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
Girne/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızki 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