



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Eylül 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

KİLOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

AVRO'SUZ AVRUPA OLMAZ

Avro (Euro), 1 Ocak 1999 tarihinde dünyaya gelmiştir. Bu para biriminin anası Avrupa Birliği'dir. Şimdilerde başı dertte olan bu yaramaz çocuk için Avrupa Birliği, uzun süren bir hamilelik dönemi geçirmiştir. Avrupa için tek para birimi fikri daha 1960'larda ortaya atılmıştı. Ancak ortada böylesi "tek merkez bankalı" ve "çok maliye bakanlı" bir para biriminin teorisi yoktu. Teori, pratiğin damıtık halidir. Teori, kapsadığı konuda, akla gelebilecek her sorun için bir veya birkaç çözüm sunar. Teorik çözüm, herkesin işine gelmeyebilir. Bazen de şartlar teorik çözümün uygulanmasına imkân vermeyebilir. Ama günün sonunda teori neyin olabileceğini, neyin olamayacağını belirler. Teoriye sadık kalınırsa mutlaka "doğru çıkış yolu" bulunur. Euro'nun teorisi henüz inşa edilmemiştir. Çünkü Euro, teorisi inşa edilecek kadar uzun yaşamamıştır. Halen piyasalarda "Avrupa Borç Krizi" şeklinde adlandırılan "mali/iktisadi" kriz aslında "para birimi yani Euro krizidir".

Avrupa, ABD gibi bir bütün olarak ele alınırsa, ortada bir "kamu borcu krizi" yoktur. Euro'yu para birimi olarak kabul etmiş Avrupa Birliği ülkelerinin toplam "kamu borcunun, milli gelire oranının" yüksek olması (bu yükseklik sorunun da ne olduğu belli değildir) ne ABD'den ne de Japonya'dan kötü değildir. Yani Euro Bölgesini teşkil eden ülkelerin kamu borcunun Euro Bölgesi milli gelirine oranı hem ABD'den hem de Japonya'dan düşüktür.

Eğer Avrupa Birliği devam edecekse ki etmelidir, Euro (Türkiye de bu para birimini kabul ederse Türkçe adı "Avro" olacaktır) varlığını sürdürmelidir. Euro çok emek verilerek meydana getirilmiş bir "para birimidir". Almanlar, cari açık veren ortaklarını yeterince terbiye ettiklerine kani oldukları an Avrupa Merkez Bankası "tahvil alımına" başlayacak ve Euro krizi bitecektir.

BÜYÜME HIZI YAVAŞLARKEN YAPILABİLECEKLER ÇOK SINIRLI

Bir süreden beri bu sene ekonomideki riskin enflasyondan büyümeye doğru kaymış olduğu konusunda bazı tespitlerde bulunuyorum. Nitekim geçtiğimiz 3 ay içerisinde bu durum daha net bir şekilde ortaya çıkmış bulunuyor. Son yayınlanan PPK Toplantı Raporu'nda da "önümüzdeki dönemde enflasyonun aşağı yönlü bir eğilim sergileyeceği" ve hatta, küresel emtia fiyatlarında gözlenen artışa rağmen "işlenmemiş gıda fiyatlarında varsayılandan daha olumlu bir gelişme gözlenmesi halinde, enflasyonun yıl sonunda Enflasyon Raporu'ndaki baz senaryoda öngörülenden daha düşük seviyelere inebileceği" vurgulanmakta. Öte yandan, aynı raporda son gelen ekonomik veriler ışığında 3. çeyrekte iktisadi faaliyetteki toparlanmanın öngörülenden daha zayıf olabileceğine de dikkat çekilmekte.

PPK toplantısından sonra gelen verileri dikkate aldığımızda ekonomideki zayıflama durumunun öngörülenden de daha yüksek olduğu düşünülebilir. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Mart ayından beri gerileme içerisinde. Keza, kapasite kullanım oranı da Mart ayındaki kısa bir toparlanma dışında sene başından beri düşmekte. KKO ile sanayi üretimi arasındaki yüksek korelasyon dikkate alındığında, son aylarda sanayi üretiminin de zayıf seyretmiş olması çok büyük olasılık. Öte yandan, ihracat performansımızın ise, AB'nin malum durumu ve diğer menfi jeo-politik gelişmeler dikkate alındığında son 2 aya kadar beklentilerin üzerinde gerçekleştiği söylenebilir. Ancak orada da İran'a yapılan külçe altın ihracatı dışarıda tutulduğunda Temmuz ve Ağustos aylarında sırasıyla %5.5 ve %4.6 oranında daralma söz konusu. Sonuçta, bu senenin genelinde ihracattan büyümeye pozitif bir katkı beklemek oldukça zor gözüküyor. Merkez Bankası'nın bu sene çıktı açığının her çeyrekte bir önceki çeyreğe göre daha da artacağını öngörmüş olduğunu dikkate alırsak, tüm sene büyüme hızının ilk çeyrek büyüme hızı olan %3.2'nin de altına gerilemesinin olasılık dahilinde olduğu söylenebilir.

Peki bu şartlar altında Merkez Bankası'nın büyümeyi destekleyebilecek bir hareket alanı var mı? Her ne kadar, PPK Raporu'nda bir merkez bankası için oldukça kesin sayılabilecek ifadelerle önümüzdeki dönemde faiz koridorunun kademeli olarak daraltılabileceği ifade edilmiş ise de, böyle bir stratejinin iç talebi canlandırmada ne kadar etkili olabileceği tartışılabilir. Bilindiği gibi Merkez Bankası esasen gecelik fonlama faizlerini bugünlerde %6.5 seviyelerine kadar düşürmüş bulunuyor. Ancak, faiz koridorunun halen geniş bir aralık içerisinde bulunması nedeniyle bankalar kredi faizlerinde aynı ölçüde bir indirmeye gitmedi. (Son 12 aydır bankaların faiz marjları oldukça yüksek seyretmekte.) Faiz koridorunun üst taraftan daraltılması bankaların kredi faizlerinde bir miktar indirmeye gitmesine imkan sağlayacaktır.

Öte yandan, MB gelişmiş ülke merkez bankalarının ek parasal genişlemeye gitme olasılığının bulunduğunu ve söz konusu durumda kısa vadeli sermaye akımlarında yaşanabilecek ivmelenme, hızlı kredi genişlemesi ve yerli para üzerinde oluşabilecek değerlenme baskısının ekonomimizdeki "dengelenme süreci"ni tersine çevirebileceğini ifade etmekte. Böyle bir duruma karşı önlem olarak da, kısa vadeli faizleri düşük düzeylerde tutarken zorunlu karşılıklar aracılığı ile sıkılaştırmaya gidebileceğini ve TL karşılıklar için döviz tutma imkânını daha yüksek katsayılarla uygulayabileceğini belirtmekte. Kısacası, MB önümüzdeki dönemde faizlerde bir miktar indirim sağlasa da para musluklarını açma niyetinde değil.

Şahsen, son 5 ayda da şahit olduğumuz gibi, önümüzdeki dönemde Türkiye'nin sermaye girişlerinde bir problem yaşama olasılığını son derece düşük görüyorum. Enflasyonun da sene sonuna kadar tedrici olarak gerileyeceği muhakkak. Bu şartlar altında ve de çıktı açığında bir artış beklenirken, MB'nin "dengelenme süreci" adı altında büyüme konusunda fazlasıyla ihtiyatlı davranıyor olması ise ilginç. Eğer "dengelenme süreci"nden kasıt enflasyonun hedefe yaklaştırılması ise, bugünkü çıktı açığı verileri dikkate alındığında parasal genişlemenin bir miktar artırılmasının bence bir sakıncası yok. (Tabii, bu raporun "Bütçe" bölümünde yer alan analiz doğru ise, yani, bütçe açığı hedefin çok üzerinde gerçekleşme durumundaysa, MB'nin parasal genişleme imkanı da kalmıyor demektir!) Yok, "dengelenme süreci"nden kastedilen Türkiye'nin kronik cari açık probleminin bertaraf edilmesi ise, hepimiz biliyoruz ki, yapısal tedbirler uygulanmadığı sürece Türkiye'nin büyüme hızındaki bir artış cari açık problemini geri getirecektir. Yani bu anlamdaki bir dengelenme süreci geçici olmaya mahkumdur. Öte yandan, bugünkü gidişata göre %3'ün altında seyretmekte olan bir büyüme hızının da Türkiye ekonomisi (ve de siyaseti) açısından önemli riskler taşıdığı muhakkak.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bu sene bütçe açığı %3.5'i geçebilir!

- Her sene olduğu gibi bu sene de mali tatil nedeniyle Temmuz ve Ağustos ayına ilişkin Bütçe verileri Eylül ayında aynı anda açıklanacak. Ancak, Türkiye'de büyüme hızının belirgin bir şekilde azalmasıyla birlikte Bütçe'nin özellikle gelir tarafındaki gelişmeler oldukça önem kazanmaya başladı. Bilindiği gibi Haziran ayında Bütçe açığı beklentilerin çok üzerinde, TL 6.3 milyar olmuştur. O ayda takip ettiğimiz vergi kalemlerinin çoğunda nette bir azalış söz konusuydu. Özellikle dahilde alınan KDV'deki %27'lik azalış çok dikkat çekiciydi.
- Gelir kalemlerinin detayını görmesek bile, Hazine'nin 8 Ağustos'ta açıklamış olduğu Temmuz ayına ilişkin Bütçe Nakit Gerçekleşmeleri, en azından toplam gelirler açısından zayıflığın devam edip etmediğini göstermesi açısından bize bazı ipuçları vermekte.

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Tem.11	Tem.12	fark	Oca-Tem 11	Oca-Tem 12	fark
1. GELİRLER	21,717	13,565	-38%	159,518	173,120	9%
2. GİDERLER	23,848	26,606	12%	166,445	197,323	19%
FAİZ DIŞI GİDERLER	20,248	22,496	11%	140,694	167,559	19%
FAİZ ÖDEMELERİ	3,600	4,110	14%	25,752	29,764	16%
3. FAİZ DIŞI DENGE	1,469	-8,932	-708%	18,824	5,561	-70%
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	59	131	121%	2,522	2,056	-18%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-2,072	-12,911	523%	-4,406	-22,147	403%

- Tablodan da görüldüğü gibi bu sene Temmuz ayında toplam gelirlerde %38 gibi çok yüksek oranda bir azalma söz konusu. Öte yandan, açıklanan rakamların "Nakit Dengesi" rakamları olması nedeniyle normal Bütçe gelir rakamlarına ulaşmak için Temmuz ayına ait olup da mali tatil nedeniyle Ağustos ayı içerisinde Hazine hesaplarına girmiş olan gelirleri de dikkate almamız gerekiyor. Hazine'ye göre 2011 Temmuz'unda TL 6.3 milyar, 2012 Temmuz'unda ise TL 13.3 milyar vergi geliri Ağustos ayında tahsil edilmiş bulunuyor. Bu rakamlara göre bir düzeltme yaptığımızda ise 2011 Temmuz gelirleri TL 28 milyar, 2012 Temmuz gelirleri ise TL 26.9 milyara yükseliyor. Ancak bu düzeltmeye rağmen geçen seneye göre gelirlerde %4 civarında bir gerileme olduğu göze çarpmakta. (Haziran'da gelirlerdeki azalma %7 olmuştur.)
- Faiz-dışı giderlerdeki %11'lik artış ise ilk 7 ay ortalamasının %19 olduğu dikkate alındığında çok inandırıcı gözüküyor. Burada bazı ödemelerin ileri tarihe atılmış olması söz konusu olabilir. (Basında da duble yol ödemelerinin geciktirildiği yönünde haberler yer aldı!)
- Temmuz ayı açığının Hazine'nin borçlanma programı açısından tam bir sürpriz olduğu söylenebilir. Hazine Haziran sonunda yayınladığı "İç Borçlanma Stratejisi" raporunda Temmuz ayı için TL 4.3 milyar faiz-dışı fazla tahmin etmişti. Gerçekleşme ise TL 8.9 milyar açık şeklinde oldu!
- Öte yandan, Hazine'nin Ağustos ayı için tahmin ettiği TL 3.0 milyar faiz-dışı doğru çıkmış olsa bile, Bütçede geçen seneye göre önemli ölçüde kötüleşmenin devam etmekte olduğu söylenebilir. Geçen sene Hazine hesaplarına göre Temmuz-Ağustos aylarının toplam faiz-dışı fazlası TL 6 milyar olmuştur. Bu sene ise bu iki ayda en az TL 6 milyar faiz-dışı açık söz konusu!
- Bilindiği gibi yılın son aylarında bütçe performansı geleneksel olarak kötüleşir. Örneğin geçen sene kümülatif cari fazla son 4 ayda TL 9 milyar azalmıştı. Yukarıdaki hesaplamalara göre Ağustos sonu itibarıyla kümülatif cari fazla TL 14 milyar civarında gerçekleşecek. Bu sene bütçenin geçen seneden çok daha kötü performe ettiğini dikkate alırsak, son 4 ayda cari açığın kümülatif olarak TL 14 milyar azalacağını öngörmek hiç de gerçek-dışı olmaz. Diğer bir ifadeyle, en iyi senaryoyla bile, bu sene faiz-dışı denge sıfır civarında gerçekleşecek. Bu sene ile ilgili toplam faiz harcamaları tahmini ise TL 50.2 milyar. Yani, 2012 toplam bütçe açığı bu civarda oluşacak. Bu açığı milli hasılaya oranladığımızda ise %3.5'in üzerinde olduğunu görüyoruz. Evet, bu oran bazı zor durumdaki Avrupa ülkelerine göre kötü bir oran sayılmaz. Ancak kesinlikle övünülecek bir oran da değil. Bundan öte, bu oran daralan büyüme karşısında Hükümetin ihtiyari harcamalarda herhangi bir artışa gitme imkanı olmadığını da net bir şekilde göstermekte. Aksine bazı fiyatları yönetilen ürünlerde (benzin-mazot) zamlar gündeme gelebilir!

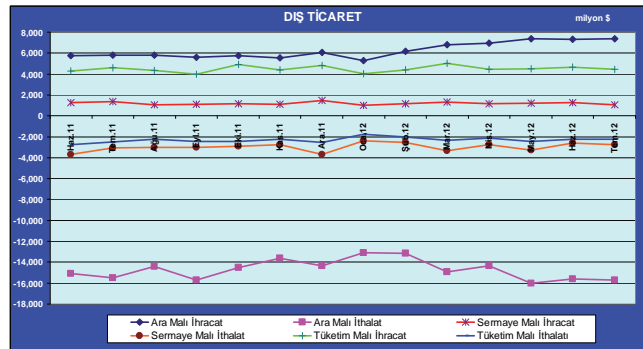
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari açığın %7'nin altına gerilemesi zor

- Haziran ayında cari açık geçen yılın aynı ayına göre \$ 3.5 milyar azalarak \$ 4.3 milyar olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık cari işlemler açığı da \$ 63.5 milyara gerilemiş oldu. Bu gerilemede bu ay ihracat %16.9 oranında artarken, ithalatın ise %5.4 oranında azalmış olması etkili oldu. İç ekonomik aktivitenin zayıf seyri ile birlikte önümüzdeki aylarda da cari açığa azalma eğilimlerinin sürpriz olmayacaktır. Ancak geçen senenin 2. yarısından itibaren cari açığa azalma eğilimlerinin ortaya çıkmaya başlamış olması, petrol fiyatlarının yeniden geçen sene seviyelerine yükselmiş olması ve ihracat performansının zayıflaması gibi nedenlerle, cari açığındaki gerilemenin hız kaybetmesi söz konusu olacaktır. Tahminimiz cari açığın bu sene sonunda \$ 55 milyar seviyelerinde gerçekleşmesi. Milli hasılaya oran olarak bakıldığında bu sene cari açığın %7'ye gerilemesi mümkün gözükmemekte. (\$ 791 milyarlık bir milli hasıla tahmini ile). Bu oran her ne kadar 2011'deki %10'luk Dünya rekorunun oldukça gerisinde ise de, gene de yabana atılır bir oran değil!
- Grafikten de görüldüğü gibi Ocak ayından beri finans hesabından girişler kademeli olarak artarak devam etmekte. Bu senenin 2. çeyreğinde \$ 24.3 milyara ulaşmış bulunan finans hesabı girişleri aynı zamanda bir çeyreklik dönem içerisinde bugüne kadar Türkiye'ye girmiş olan en yüksek para miktarı. Haziran'daki toplam \$ 9.3 milyarlık finans girişlerinin kaynağına bakıldığında \$ 1.8 milyarın doğrudan yatırımlar, \$ 3.3 milyarın borçlanma senedi yatırımları (\$ 1 milyar yeni eurobond ihracı) ve \$ 1.7 milyarın da finans-dışı sektörlerin borçlanmaları olduğu görülmekte.



- Temmuz'da ihracat %8.5 artışla \$ 12.9 milyar, ithalat ise %1.5 azalışla \$ 20.8 milyar oldu. Bu ay büyük çoğunluğu İran'a petrol ödemesi olarak yapılan külçe altın ihracatı ile bu ihracat için yapılan ithalat hemen hemen aynı miktarlarda arttı (\$ 2.1 milyar vs. \$ 2.0 milyar). Bu nedenle bu miktarlar ithalat ve ihracat artış oranlarımızı şişirmeye devam etse de, nete \$ 7.9 milyar olan dış ticaret açık rakamını etkilememekte. Bu ay ihracatta otomotiv sektöründeki %24 oranındaki azalış dikkat çekici. İthalat tarafında ise petrol ithalatında %10'a yakın bir düşüş söz konusu. Ancak, petrol fiyatlarının son dönemde artış eğiliminde olması nedeniyle bu aydan sonra petrol ithalat faturasında geçen seneye göre bir düşüş olması pek mümkün gözükmemekte.

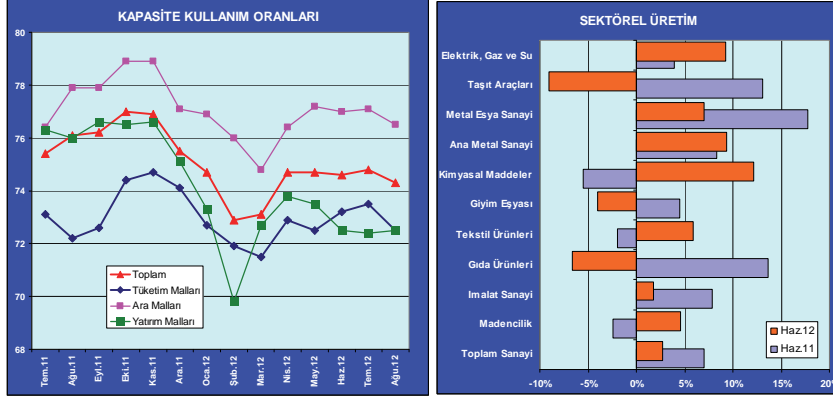


- Ağustos'ta TİM verilerine göre ihracatımız geçen seneye göre %4.6 azalarak \$ 10.5 milyar oldu.

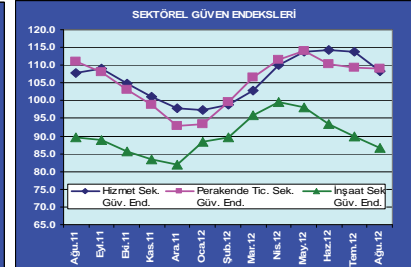
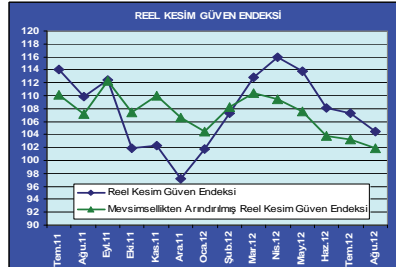
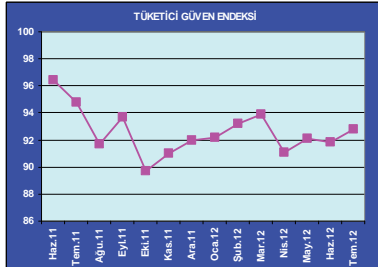
ÜRETİM ve BÜYÜME

Büyümedeki durgunluk giderek daha netleşiyor

- Ağustos ayında kapasite kullanım oranında belirgin bir gerileme göze çarpmakta. Bu ay KKO geçen senenin aynı ayına göre %2.4 azalarak %74.3 oldu.
- Haziran ayında sanayi üretimindeki artışın da %2.7'ye gerilemiş olduğu görülüyor. Bu ay kimyasal madde üretiminde %12.2'lik artış görülürken, otomotiv sanayinin %9 oranında gerilemiş olduğu görülüyor. (Temmuz ve Ağustos aylarında da otomotiv sektörü ihracatında yüksek oranlı düşüşler olduğunu dikkate aldığımızda, bu olumsuz trendin devam etmekte olduğu söylenebilir.)



- Senenin 2. çeyreğinde ortalama sanayi üretimi de %3.4 oldu. İlk çeyrekteki büyüme oranının %3.2 olduğunu hatırladığımızda, 2. çeyrekte de büyümenin %4'ün altında kalmış olması muhtemel. Bundan öte Temmuz ve özellikle Ağustos aylarında KKO'nun geçen senenin oldukça altında gerçekleşmiş olması, 3. çeyrek büyüme hızının %3'ün altına gerilemiş olması ihtimalini güçlendiriyor.
- Temmuz ayında Tüketici Güven Endeksi bir önceki aya göre %1.0 oranında artarken, önceki yılın aynı ayına göre ise %2.0 oranında azalış gösterdi. Ağustos ayına ilişkin reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 2.8 puan, mevsimsellikten arındırılmış endeks ise 1.4 puan gerilemiş bulunuyor. Mevsimsellikten arındırılmış endeks son 5 aydır gerileme içerisinde. Sektörel güven endekslerinden perakende ticaret son 3 aydır sabit kalırken, inşaatta kademeli bir gerileme göze çarpıyor.



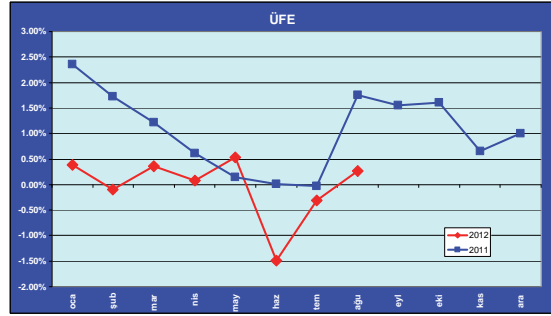
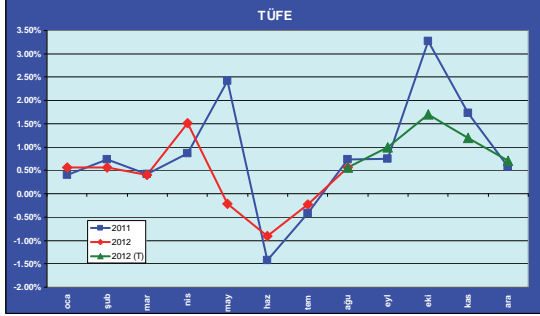
- İşsizlik rakamları ise pozitif yönde şaşırtmaya devam ediyor. Her ne kadar oldukça geriden gelmesi nedeniyle bugünkü durumu yansıtmıyor olsa da, Mayıs ayında işsizlik oranının 0.8 puan azalarak %8.2'ye düşmüş olması olumlu. Bu oran aynı zamanda yeni işsizlik serilerinin hesaplanmaya başlandığı 2005 Ocak ayından beri en düşük işsizlik oranı.
- Öte yandan mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise %9.0'da sabit kaldı. Ancak Mayıs ayından beri ekonomide görülen gelişmeler işsizlik oranının yeniden yükselme eğilimi içerisine girmesinin kaçınılmaz olduğunu göstermekte.

Mayıs Ayı İşgücü Göstergeleri		
	2011	2012
Kurumsal olmayan nüfus (000)	72 218	73 482
15 ve daha yukarı yaştaki nüfus (000)	53 439	54 599
İşgücü (000)	26 995	27 554
İstihdam (000)	24 445	25 282
İşsiz (000)	2 550	2 272
İşgücüne katılma oranı (%)	50,5	50,5
İstihdam oranı (%)	45,7	46,3
İşsizlik oranı (%)	9,4	8,2
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	12,0	10,4
Genç nüfusta işsizlik oranı (%)	17,5	15,9
İşgücüne dahil olmayanlar (000)	26 444	27 044

ENFLASYON

Akaryakıt fiyat artışları hemen etkisini gösterdi

- Ağustos ayında TÜFE %0.56, ÜFE ise %0.26 artış gösterdi. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %8.88, ÜFE'de %4.56 oldu. Bu ay enflasyondaki artışa en önemli etkiyi gıda (%0.38) ve ulaştırma (%0.27) fiyatları yaptı. Bu iki gruptaki beklenenin üzerindeki artışlarda bu ay içerisinde pompa fiyatlarına yapılan zammın etkisi olduğu söylenebilir. Bu ay giyim fiyatlarının ise enflasyon üzerinde %0.32 kadar azaltıcı bir etkisi oldu.



- Her ne kadar enflasyon bu ay %0.33 olan beklentilerin üzerinde geldiyse de, halen sene sonu ile ilgili %7'lik tahminimizi koruyoruz. Ancak, bütçede beklenenin üzerinde bir kötüleşme neticesinde benzin, mazot, tütün ve alkol gibi fiyatı yönlendirilen mallara zam yapılması veya jeopolitik endişelerle petrol fiyatlarının çok yüksek seviyelere gelmesi durumunda enflasyon geçici olarak bu seviyelerin üzerine gelebilir. Öte yandan, böyle bir durumda bile, devam eden zayıf ekonomik görünüm dikkate alındığında, MB'nın para politikasını sıkılaştırması beklenmemeli.

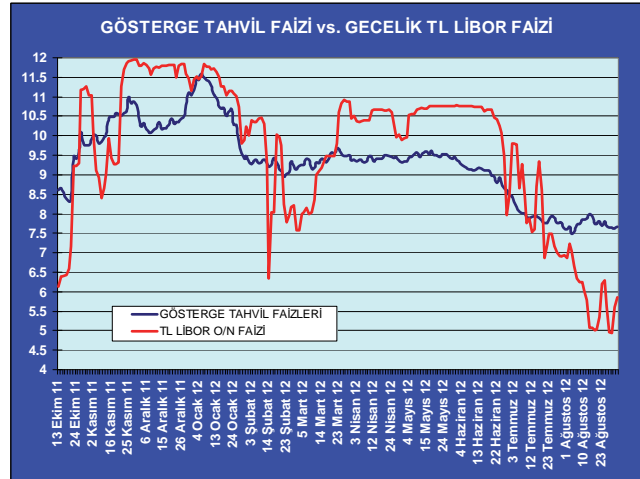
FAİZLER

Önümüzdeki aylarda faiz koridoru daraltılacak

- Merkez Bankası Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısında da faiz oranlarında bir değişikliğe gitmedi. Ancak karar metninde açık bir şekilde önümüzdeki dönemde faiz koridorunun kademeli olarak daraltılabileceğini ifade etmesi Eylül ve sonrasında koridorun üst bandında en az 50şer baz puanlık indirimlere gideceğini işaret etmekte.

- Öte yandan MB Ağustos başından beri gecelik fonlama maliyetlerini %6'lar seviyesine düşürmüş vaziyette. Grafikten de görüldüğü gibi bu duruma paralel olarak bankalararası gecelik faizler de %5 sınırına kadar geriledi. (MB'nın gecelik borçlanma faizi %5 olduğu için, bankalararası faiz bu sınırın altına düşmüyor.)

- Öte yandan, MB faiz oranlarında düşüşe gitse bile, parasal genişlemeye çok sıcak bakmıyor. Nitekim, karar metninde olası bir sıcak para girişi durumunda, bankaların zorunlu karşılık oranlarını yukarı çekerek parasal genişlemeyi sınırlayacağını da belirtti. Her ne kadar şimdilik enflasyon konusunda eli rahat gözükse de, petrol ve emtia fiyatlarında olası artışlar ve Bütçe performansının kötüleşmesi gibi riskler nedeniyle MB temkinli durmakta kararlı gözüküyor.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	17.08.2012	20.07.2012	30.12.2011	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	57,450	51,661	49,347	11.2%	16.4%
Vadesiz TL Mevduatlar	65,518	62,543	65,220	4.8%	0.5%
Vadesiz YP Mevduatlar	32,216	31,594	33,888	2.0%	-4.9%
M1	155,184	145,798	148,455	6.4%	4.5%
Vadeli TL Mevduatlar	377,181	374,016	359,640	0.8%	4.9%
Vadeli YP Mevduatlar	162,578	161,346	157,547	0.8%	3.2%
M2	694,943	681,160	665,642	2.0%	4.4%
Repo	5,798	5,545	3,891	4.6%	49.0%
B Tipi Likit Fonlar	19,149	20,173	20,556	-5.1%	-6.8%
İhraç Edilen Menkul Değerler	17,544	16,651	10,402	5.4%	68.7%
M3	737,434	723,529	700,491	1.9%	5.3%
Toplam TL Krediler	552,995	542,856	490,846	1.9%	12.7%
Bireysel TL Krediler	245,692	242,242	223,314	1.4%	10.0%
Kurumsal TL Krediler	307,303	300,614	267,532	2.2%	14.9%
Dolarizasyon	26.4%	26.7%	27.3%	-0.9%	-3.3%

- Dolaşımdaki para son 1 ayda yüksek oranda artmış gözükmemekte. Ancak, takvim olarak bakıldığında, bu durumun bayram öncesinde para talebinin artması nedeniyle MB'nın piyasaya yüksek miktarda para çıkarmasından kaynaklandığı görülmüştür.
- Düşük faiz oranları ve bir kısım mevduatın banka tahvillerine kaymış olması nedeniyle, vadeli TL mevduatlardaki sene başından beri artış hızı neredeyse enflasyonun bile gerisinde kalmış vaziyette.
- TL kredilerdeki senelik artış hızı ise %20 civarında kalmaya devam ediyor. Bu oranın da paçal kredi maliyetlerinin çok az üzerinde olduğu dikkate alınırsa, halen kredi talebinin zayıf olduğu söylenebilir.

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
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%
TEMMUZ 2012	-1.1%	-3.6%	2.7%	0.8%
AĞUSTOS 2012	1.4%	3.7%	4.8%	0.8%
SON 12 AY BİLEŞİK	3.8%	-9.7%	24.9%	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	1.7950
AĞUSTOS	1.2976	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198
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	2.2035
AĞUSTOS	1.7743	1.7398	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860
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	64,260
AĞUSTOS	50,199	39,844	46,551	59,973	53,946	67,368
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.	Yıldırım Uzun	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Cüneyt Gültekin	Abdi İpekçi Cad. No: 69/1, Bayrampaşa	(212) 576 10 10
Çiftelievzi / İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Levent / İst.	Semra Oktayoğlu	Gonca Sok., No:2, Levent	(212) 268 04 30
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad. 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	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	Işıl Göksoylu	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	Dilek Utlu	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Münevver Bereketligil	Mehmet Akif Cad.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392) 227 21 15
Lefkoşa/Kaymaklı	Neşe Gönyeli	Kemal Aşık Caddesi, No.66 Kaymaklı	(392) 227 73 80
Lefkoşa/Taşkınköy	Nilgün Bayraktar	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104A Taşkınköy	(392) 225 69 03
Lefkoşa/Çarşı	Rüya Yılmaz (sor.)	Uray Sk., Belediye Pazarı Yanı	(392) 815 21 01
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	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	Filiz Tüzmen	206 Karaoğlanoğlu Cad., Engindereli Dükkanları, No	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Güven Hacımulla	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