



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Eylül 2014

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

PARAYI MI, YOKSA BÜTÇEYİ Mİ SIKMALI?

Ekonominin kültürel ve siyasi boyutu bir tarafa bırakılırsa, milli gelir büyümesini sağlamak için kullanılan iki temel alet vardır. Biri para diğeri maliye politikasıdır. Bu iki alet tandem çalışır. Biri sıkılınca, diğeri gevşetilir. Böylece işler çığrından çıkmaz. Bu söylediklerim, daha ziyade ulusal para birimi “döviz” olan “tek paralı” ülkeler içindir. Türkiye gibi çift para birimli biri TL, diğeri Dolar/Euro olan ülkelerde mekanizma farklı çalışır.

Bugün konumuz AB. AB’de istenilen büyüme bir türlü başlamıyor. Deniyor ki, Almanya’nın yüzünden AB hem sıkı maliye (bütçe açıklarını kapama), hem de sıkı para politikası (kredi genişlemesini sınırlama) uyguluyor. İkisi de sıkı olunca, uçak pistten kalkamıyor. Büyüme için yapılması gereken, para politikasını olabildiğince gevşetip, bütçeyi sıkmaktır.

Soru şu: Avrupa Merkez Bankası, sıkı para politikası mı uyguluyor? Faizler sıfırda, emisyon da durmadan artıyor. Bu tam anlamıyla gevşek para politikası değil mi?

Cevap: Evet, ama yetmez. Parayı daha da gevşetin. Bu da Türkiye’nin işine çok gelir. Sıkmayın canınızı.

KRİZDEN DOĞRU DERSLER ÇIKARILABİLDİ Mİ?

2008 küresel krizinden sonra oklar neo-liberal politikalar ve bunların gelir eşitsizliğini artıran sonuçları üzerinde yoğunlaşmıştı. Stiglitz ve Krugman'ın da dahil olduğu bir kısım ekonomist ise krizden doğrudan gelir eşitsizliğinin artması sonucunda orta sınıfların alım gücünün zayıflamasından kaynaklandığını düşünüyor. (Fransız ekonomist Piketty de Mart ayında piyasaya çıkan ve çok ses getiren çalışmasında bugüne kadar pek uygulanmayan bir yöntemle (gelir vergisi beyannamelerinden yola çıkarak) Batı toplumlarındaki en zengin kesimlerin (istisnai bazı dönemler hariç) zaman içinde daha da zenginleşmekte olduğunu ispat etti. Piketty'nin bu bulgularının pek tartışılır bir tarafı yok. Hatta, son zamanlarda off-shore hesaplarda gizlenen paralar da katıldığında durumun görünenden daha da vahim olduğu yönünde iddialar bile söz konusu.)

Ancak artan bu gelir eşitsizliğine rağmen ABD'de hanehalkı tüketiminin milli gelire oranının düşmediği, aksine 2000'li yılların başından beri %70 seviyelerinde olduğu görülüyor. Yani artan gelir eşitsizliği alım gücünü azaltmamış. Ancak ne pahasına? Orta sınıfların aşırı borçlandırılması pahasına. ABD'de 2000'de %65 olan hanehalkı borçlanma oranı 2008'de %95'e fırladı. Bu sayede konut fiyatlarında balonlaşma meydana geldi. Konut fiyatlarındaki artış artan konut kredileriyle dengelendi. Faizler göreceli düşük olduğu için de, aylık kredi ödemeleri düşük kaldı. Ayrıca, konut fiyatları arttıkça bankalar kredi kullananlara (ipotekleri karşılığında) daha da fazla kredi kullandırdılar. Böylece, normal gelirleri artmasa bile orta sınıflar borçlanarak yaşam seviyelerini belli bir düzeyde tutmaya devam ettiler. Bu, tabii ki "sürdürülebilir" bir durum değildi. Nitekim, faizlerin artmasıyla iflaslar arttı.

Borçluluk artışına paralel bir şekilde ortaya çıkan "aşırı finansallaşma" da sosyal değeri tartışmalı pek çok spekülâtif enstrümanın da ortaya çıkmasına sebep oldu. Aslında, ortaya çıkan pek çok yeni finansal ürünün mikro ölçekte bakıldığında bir "finansal mantığı" da vardı. Ancak, piyasanın artan risk iştahı nedeniyle hacimler anormal artmaya, fiyatlamalarda çarpıklıklar oluşmaya ve bu ürünlerle ilgili denetim ve regülasyonlar yetersiz kalmaya başlayınca işin rengi değişti, ve iflaslar (default) peşi sıra gelmeye başladı.

Ben bütün bu gelişmelerden kendi adıma şöyle bir ders çıkarıyorum: Kapitalizm, özellikle aşırı liberal formlarında, her zaman kazaya açık bir sistemdir. Gerek krizleri önlemek, gerekse de oluşan krizleri en düşük maliyetle atlatabilmek için adil bir gelirler politikası, şeffaf ve kamuya yük bindirmeyen bir borç (iflas) çözüm politikası ve finansal balonların önüne geçecek etkin bir denetim sistemi gereklidir. Peki, acaba ABD ve AB'de bu konularda krizden beri herhangi bir gelişim sağlanabildi mi?

Adil bir gelirler politikası herşeyden önce yüksek oranlardan başlayan gelir (ve hatta "servet") üzerinden kademeli bir vergilendirmeyi, asgari ücretlerde artışı, çalışan haklarının geliştirilmesini vs. gerektirir. Gelir dağılımının ciddi bir şekilde bozulmakta olduğuna dair belki onlarca çalışma üretilmiş olmasına rağmen, Obamacare olarak adlandırılan ve ABD'nin diğer gelişmiş ülkelere göre zaten çok geri kalmış sosyal güvenlik sistemini daha kapsamlı hale getiren program dışında bu konularla ilgili hiçbir ilerleme sağlanabilmiş değil. Aksine, "arz tarafı" reformları adı altında özellikle Güney Avrupa ülkelerindeki sosyal programların ve çalışan haklarının zayıflatılması gündemde.

Gelelim borç çözüm politikalarına. ABD'de konut ve tüketici kredileri, bunlara son dönemde eklenen öğrenci kredileri tamamen buzdolabına kaldırılmış vaziyette. Borçların silinmesi, yeniden yapılandırılması ve bu süreçte bazı finans kurumlarının iflası-devletleştirilmesi gibi konular ise hiç bir zaman gündemde olmadı. "Batmak için fazla büyük" gerçeğinden kaynaklanan bankacılıkta "ahlaki tehlike" riski ise aynen devam etmekte. Euro bölgesinde ise bankaların sermayelendirilmesi miktar olarak mümkün olduğunca düşük tutulmaya çalışılırken, takvimi de belirsiz.

Finansal piyasalarda oluşması muhtemel balonları ve riskli durumları önlemeye yönelik tedbirler konusunda ise kayda değer hiç bir şey yapılmadığı gibi, bir de "miktarsal gevşeme" (QE) politikaları ile gerek finans, gerek konut piyasalarında yeni balonların önü açılmakta. ABD borsasında CAPE endeksi 27 seviyelerini aşmış durumda (25'in üzeri tehlike sinyali). İlk 50 şirketin fiyat-kazanç oranları ise birbirine son derece yaklaşmış durumda. Bu durum son dönemdeki alımların tamamen gözü kapalı spekülâtif alımlar olduğunu göstermekte. Gelişmiş ülkelerdeki konut fiyatlarının ise, geçen haftaki The Economist dergisinde "yeniden gerçekle ilişkisi kopma noktasına gelmiş" olduğu ifade ediliyor.

Kısaca 2008 krizi sonrasında alınan tedbirlere baktığımızda kapitalizmi yeni krizlerden soyutlayacak sağlam adımlar atıldığını görebildiğimizi söylemek hâlâ çok zor.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Ağustos'ta bütçede kısmi bir toparlanma göze çarpıyor

- Temmuz-Ağustos bütçe gelişmeleri gecikmeli olarak Eylül ortasında beraber yayınlandığı için, bu ay bütçeyi Hazine'nin yayınladığı Hazine Nakit Gelişmeleri'nden takip etmek durumundayız.
- Aşağıdaki (vergi gelirlerinin Hazine'nin belirtmiş olduğu tahakkuk rakamlarına göre düzeltilmiş olduğu) tabloda Ağustos'ta gelirlerin geçen seneye göre nominal olarak %14.4 oranında artmış olduğu görülüyor.

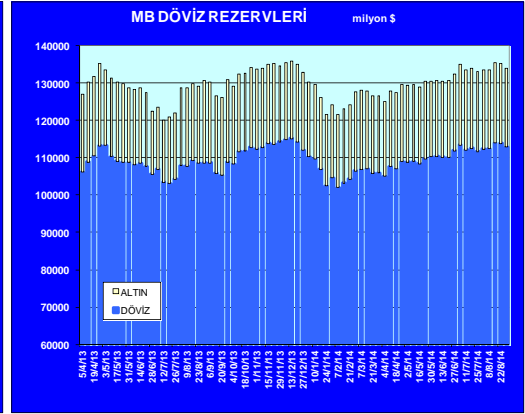
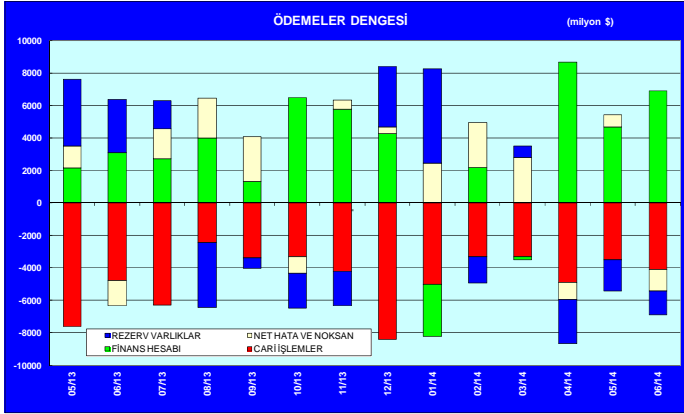
HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ										(Milyon ₺)
		Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	TOPLAM
GELİRLER	2014	35,163	34,838	29,443	37,150	36,000	31,099	34,268	37,018	274,890
	2013	30,684	27,696	29,375	30,881	34,421	31,121	33,184	32,368	249,730
	artış	14.6%	25.8%	0.2%	20.3%	4.6%	-0.1%	3.3%	14.4%	10.1%
FAİZ DIŞI GİDERLER	2014	32,046	30,567	30,121	33,180	28,711	33,244	34,864	29,891	252,623
	2013	29,196	29,812	24,766	27,098	26,305	29,824	28,239	29,974	225,215
	artış	9.8%	2.5%	21.6%	22.4%	9.1%	11.5%	23.5%	-0.3%	12.2%
FAİZ DIŞI DENGE	2014	3,117	4,271	-678	3,970	7,289	-2,145	-596	7,127	22,356
	2013	1,488	-2,116	4,609	3,783	8,116	1,296	4,945	2,394	24,515

- Geçen ay faiz-dışı giderlerde görülen %24 oranındaki artış ise, bu ay yerini az da olsa bir azalışa bırakmış. Böylece, faiz-dışı denge de bu ay 7.1 milyar TL civarında bir artış göstermiş bulunuyor.
- Ancak ilk 8 ay sonunda, toplamda faiz-dışı fazla henüz geçen senenin 2 milyar TL kadar altında.
- Bulduğumuz konjonktürde bütçe gelişmeleri daha fazla önem kazanmış vaziyette. Enflasyonun belirgin bir şekilde arttığı, büyümenin arka arkaya 3. sene düşük kaldığı ve buna karşın da cari açığın istenilen oranda düşürülemediği bir senede, kamu dengesinin sağlam kalması önemli. Ayrıca, sene başından beri kamu zamlarının enflasyonu daha da fazla körüklemek amacıyla askıya alındığı da bir gerçek. Bu şartlar altında, KİT'lerin zararının artması kaçınılmaz. Ancak, genel bütçe çok kötü performans göstermez ise, KİT'lerin artmakta olan borçlanma gereği ve görev zararları göze batmayacaktır. Böylece, toplam kamu borçlanma gereği de çok yükselmeyecek ve kamu zamlarını daha da geciktirmek imkanı doğacaktır. (Son dönemde petrol fiyatlarında görülen gerileme kamunun elini bu bakımdan güçlendirmekte).
- Eylül-Kasım İç Borçlanma Stratejisi'ne göre aylık bazda sırasıyla 10.0, 10.5 ve 5.0 milyar TL borçlanılması planlanıyor. Bu rakamlara Eylül'de Dünya Bankası'ndan temin edilecek olan yaklaşık 1.0 milyar TL karşılığı dış borç da dahil. Ayrıca Hazine bu ay Japon Yeni üzerinden bir eurobond çıkarmayı da planlamakta.
- Bu 3 aya ilişkin "faiz-dışı fazla + özelleştirme gelirleri + borç geri dönüşleri" toplamıyla ilgili beklentiler ise sırasıyla 4.1, 5.7 ve 1.5 milyar TL Geçen sene ise Eylül-Kasım ayları arasında faiz-dışı denge -3,7, 6,4 ve 7.5 milyar TL olmuştu. Eğer bu beklentiler gerçekleşirse ve son ayki açık da geçen sene paralelinde gelirse, bu sene 33 milyar TL olan bütçe açığı hedefi tutabilir.

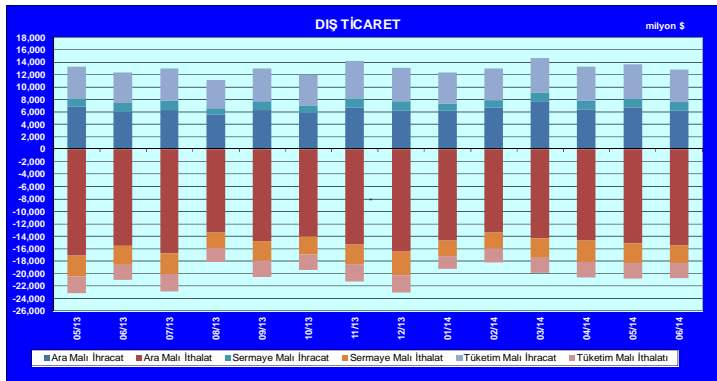
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Problemlere rağmen Ağustos'ta ihracat fena değil

- Cari işlemler açığındaki gerileme ciddi şekilde azalmaya başladı. Mayıs'ta önceki Mayısa göre \$ 4.2 milyar azalan açık Haziran'da ise sadece 700 milyon dolar azalma gösterdi. Böylece 12 aylık açık da \$ 52.2 milyar oldu. Sene başından beri açıktaki gerileme \$ 12.9 milyar.
- Açıktaki gerileme gene kısmen altın ithalatındaki azalıştan kaynaklandı. Geçen sene ilk 7 ayda altın dahil kıymetli maden ithalatı \$ 10 milyar iken bu sene \$ 3.5 milyar oldu. (Temmuzda da bu etki devam ediyor. Bu ayda kıymetli maden ithalatındaki azalma \$ 1.5 milyar.)
- Senenin ilk 3 ayındaki zayıf seyirden sonra, son 3 aydır finans hesabı girişlerinde bir toparlanma göze çarpmakta. Bu 3 ayda da portföy girişleri cari açığın üzerinde. Bu durum da bir miktar rezerv artışı sağlamış durumda. Öte yandan, bir miktar kaynağı belirsiz döviz çıkışları (Net Hata ve Noksan) da söz konusu.
- MB döviz rezervlerinin son 15 aylık gelişimine baktığımızda ise bu sürede nete kayda değer bir artış olmadığı göze çarpmakta. Özellikle son 3 aydır bir duraklama söz konusu. Ayrıca, döviz rezervlerinin net rezervler olmadığını, bu miktarın içinde bankaların zorunlu karşılık için yatırdıkları altın ve dövizler olduğunu hatırlatalım. Böyle bakıldığında net rezervlerin Ağustos sonunda 40 milyar dolar ile sene başıyla yaklaşık aynı seviyede olduğu görülüyor.



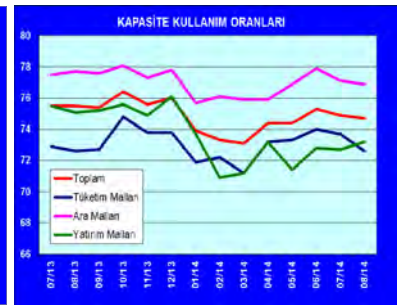
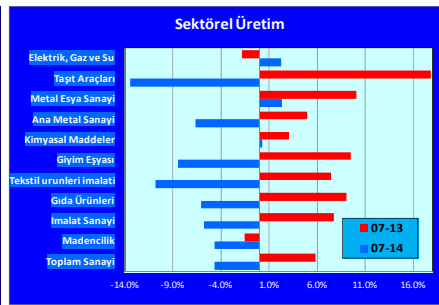
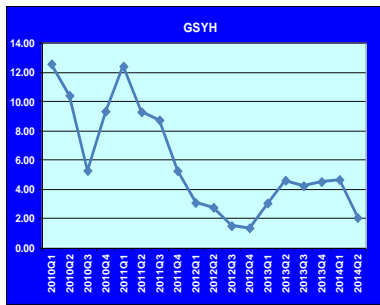
- Temmuz'da resmi rakamlara göre ihracat %2.6 artarken, ithalat ise %13.5 azaldı. Altın ticaretini dışlayarak baktığımızda ise ihracatın %2.7 arttığı, ithalatın ise %7.7 azaldığı görülmekte.
- TİM verilerine göre ise Ağustosta ihracat artışı %5.2. Tarım %14.4 artış gösterirken bu sektördeki en büyük artışlar %66 ile fındık ve %126 ile tütünde. Fındık artışında dünya fındık fiyatlarında görülen artışın önemli bir etkisi var. Sanayi mamullerinde ise dikkat çeken artışlar hazır giyim (%12) ve makine (%19) sektörlerinde. Geçen aya göre az da olsa bir toparlanma görülmekle birlikte Irak'a satışlarımız ise sene başına göre düşük kalmaya devam ediyor.



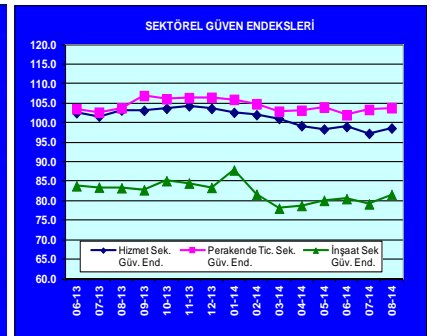
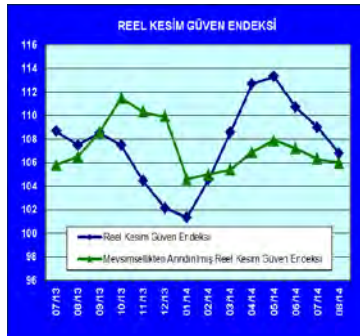
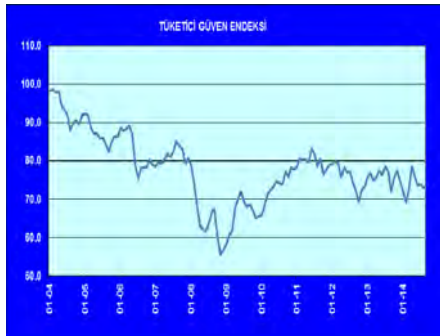
İHRACAT SEKTÖRLERİ	AĞUSTOS		
	2013	2014	Değişim (%14*13)
I. TARIM	1,408,590	1,611,709	14.4
II. SANAYİ	8,712,914	9,078,899	4.2
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	938,090	1,003,969	7.0
Tekstil ve Hammaddeleri	615,556	683,545	11.0
Deri ve Deri Mamulleri	178,226	160,530	-9.9
Hali	144,298	159,884	10.8
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,424,472	1,433,205	0.6
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,424,472	1,433,205	0.6
C. SANAYİ MAMULLERİ	6,350,352	6,641,725	4.6
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1,387,334	1,559,583	11.6
Özotomotiv Endüstrisi	1,263,007	1,268,663	0.4
Gemi ve Yat	139,231	109,749	-21.2
Elektrik Elektronik ve Hizmet	884,232	857,380	-3.0
Makine ve Aksamları	386,714	459,694	18.9
Demir ve Demir Dışı Metaller	506,318	542,678	7.2
Çelik	927,133	959,553	3.5
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	250,244	247,620	-1.0
Mücevher	187,327	199,898	6.7
Savunma ve Havacılık Sanayii	90,827	99,070	9.1
Kilimlendirme Sanayii	311,559	330,032	5.9
Diğer Sanayi Ürünleri	6,386	7,804	22.2
III. MADENÇİLİK	400,043	383,268	-4.2
Madençilik Ürünleri	400,043	383,268	-4.2
T O P L A M (TİM)	10,521,546	11,073,876	5.2

Tüketici neden hâlâ bu kadar güvensiz?

- %2.1 olarak gelen 2. çeyrek büyüme oranı zaten zayıf olan beklentilerin de altında kaldı. Büyümenin bu kadar düşük kalmasının en önemli sebebi hanehalkı tüketimindeki artışın sadece %0.4'de kalmış olması. Bu dönemde toplam yatırım harcamaları ise reel bazda %3.5 gerilemiş durumda. Bu çeyrekte milli gelir daralmasını önleyen faktör %2.8 net katkı payıyla dış ticaret olmuş.
- Temmuz sanayi üretim verileri %4.7 azalma gösterdi. Gerek bu ayda ihracatta görülen zayıf performans, gerekse de kapasite kullanımı ve güven endekslerindeki düşüklük bu azalmayı beklenir hale getirmişti. Öte yandan, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki aya göre %1.8 artış gösterdi.
- Ağustos ayına ilişkin kapasite kullanım oranları da yatırım mallarındaki ufak bir kıpırdanma dışında umut vaat eder nitelikte değil. Takvim etkisinden arındırılmış endekste bir önceki yılın aynı ayına göre artış da sadece %1.4.
- Gelen bu son veriler de Eylül'de anormal bir kıpırdanma görülmediği takdirde 3. çeyrek büyüme hızının da düşük (%3'ler civarında) kalacağını göstermekte.



- Bu ay tüketici güven endeksinin grafiğini yeni serinin en geriye gittiği 2004 tarihinden itibaren verdik. Görüldüğü gibi son 10 senede tüketici güveninde genel bir zayıflama trendi var. 2008 yılında küresel kriz ile birlikte görülen güven kaybı anlaşılabilir. Ancak, 2011 sonbaharından beri de belirgin bir zayıflama görülüyor. Bu dönemlerdeki büyüme verileri belki bu duruma bir açıklama getirebilir: 2004'ten 2007 başına kadar ortalama çeyrek büyümesi %8.3, kriz döneminde %-1, krizden 2011 3. çeyreğine kadar %9.2 ve o günden beri de sadece %3.4!
- Reel kesim güven endeksi ise genel gidişatta bir parça toparlanma ve stoklarda azalma dışında diğer tüm beklentilerde (siparişler, istihdam, ihracat vs.) azalma göstermekte.

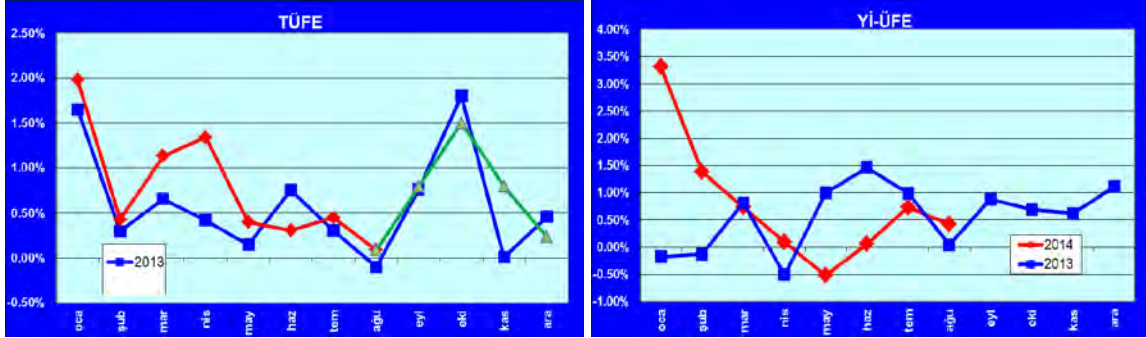


- Temmuz'da 48.5 değerine gerileyen PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi Ağustos'ta 50.3'e yükseldi. Yükselişte üretimde ve siparişlerde görülen hafif artışlar etkili oldu. Öte yandan aynı dönemde gelişmekte olan ülkeler PMI'ı özellikle Çin servis sektöründeki büyüme sayesinde Mart 2013'den beri en yüksek seviyesine yükseldi.

ENFLASYON

2 haneye çıkılmasını ancak zamlardan vazgeçilmesi önler!

- Ağustos'ta TÜFE %0.09, Yİ-ÜFE ise %0.42 oranında artış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %9.54, Yİ-ÜFE'de ise %9.88 oldu.

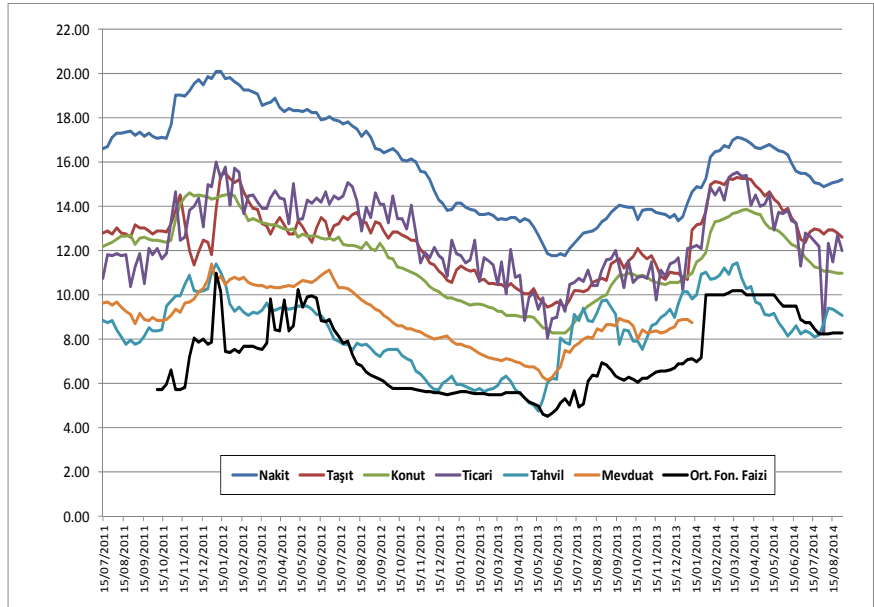


- Bu ay enflasyona en fazla katkısı gıda (%0.22) ve lokanta ve oteller (%0.11) yaptı. 12 ay bazında en yüksek artış oranları da %14.44 ve %14.73 ile bu 2 ana harcama grubunda. (Gıda fiyatlarının indirekt olarak lokanta fiyatlarına etkisi söz konusu.)
- Çekirdek enflasyon değerleri de %10 seviyelerinde. Normalde çekirdek enflasyondan 1.5 puan yüksek seyreden manşet enflasyon son 7 aydır çekirdeğin altında. Bunun ana sebebi ise geciktirilen enerji ve diğer KIT zamları. Bütçe bölümünde değindiğimiz gibi eğer bütçe kontrol altında kalır ve enerji fiyatları da son günlerde görüldüğü gibi gevşemeye devam eder ise, Hükümet bu zamları hiç yapmama yoluna da gidebilir. Enflasyonun 2 haneye gitmesi de sadece bu şekilde engellenebilir.

FAİZLER

MB her şeye rağmen indirecek bir faiz buldu!

- Son dönemde gösterge tahvil faizlerindeki yükseliş ve FED'in faiz artırımını öne çekebileceği yönündeki kaygılar MB'nin Ağustos toplantısında faiz indirimine gitmeyeceği beklentisini kuvvetlendirmişti. Ancak MB gene de küçük bir sürpriz yaparak faiz koridorunun üst bantı olan borç verme faizlerinde 0.75 puanlık bir indirime gitti. Bu indirimin aslında ortalama fonlama faizi ve dolayısıyla piyasa faizleri üzerinde bir etkisi yok.
- MB indirimi borç verme ve borç alma faizleri arasında açılan simetriyi düzeltme olarak gerekçelendirdi. Ancak indirimdeki temel sebep Hükümet kanadından gelen baskıları bir ölçüde hafifletmek olarak da görülebilir. Öte yandan, borç verme faiz oranının kredi faizleri üzerinde çok az bir etkisi olduğunu da biliyoruz.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 29/08/2014	2 01/08/2014	3 27/12/2013	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	77,480	77,578	67,756	-0.1%	14.4%
Vadesiz TL Mevduatlar	98,986	98,460	94,576	0.5%	4.7%
Vadesiz YP Mevduatlar	65,390	66,642	62,999	-1.9%	3.8%
M1	241,856	242,680	225,331	-0.3%	7.3%
Vadeli TL Mevduatlar	470,698	479,710	460,981	-1.9%	2.1%
Vadeli YP Mevduatlar	256,142	247,414	223,740	3.5%	14.5%
M2	968,696	969,804	910,052	-0.1%	6.4%
Repo	9,035	6,732	5,672	34.2%	59.3%
B Tipi Likit Fonlar	12,218	11,815	11,229	3.4%	8.8%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,196	23,901	24,026	5.4%	4.9%
M3	1,015,144	1,012,252	950,979	0.3%	6.7%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	31.7%	31.0%	30.2%	2.1%	5.0%
Toplam TL Krediler	835,201	832,249	763,155	0.4%	9.4%
Bireysel TL Krediler	340,244	337,915	330,139	0.7%	3.1%
Kurumsal TL Krediler	494,957	494,334	433,016	0.1%	14.3%

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	9.0	9.0	3.5	260,000	165,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
TEMMUZ 2013	0.3%	1.9%	-3.8%	0.5%
AĞUSTOS 2013	5.2%	5.2%	-9.5%	0.7%
EYLÜL 2013	0.3%	2.1%	12.2%	0.6%
EKİM 2013	-2.3%	-1.1%	4.2%	0.6%
KASIM 2013	1.4%	0.9%	-2.4%	0.6%
ARALIK 2013	5.6%	6.9%	-10.5%	0.7%
OCAK 2014	6.5%	4.7%	-8.8%	0.8%
ŞUBAT 2014	-2.5%	-0.8%	1.1%	0.9%
MART 2014	-2.6%	-2.6%	11.5%	1.0%
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%
SON 12 AY	6.3%	5.6%	21.0%	10.0%

DOLAR	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737
ŞUBAT	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168
MART	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596
NİSAN	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193
MAYIS	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954
HAZİRAN	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264
TEMMUZ	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371
AĞUSTOS	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623
EYLÜL	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	
EKİM	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	
KASIM	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	
ARALIK	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343	

EURO	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782
ŞUBAT	2.1463	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532
MART	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753
NİSAN	2.1133	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305
MAYIS	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522
HAZİRAN	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032
TEMMUZ	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611
AĞUSTOS	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502
EYLÜL	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	
EKİM	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	
KASIM	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504	
ARALIK	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397	

İMKB	2009	2010	2011	2012	2013	2014
OCAK	25,934	54,650	63,278	57,171	78,783	61,858
ŞUBAT	24,027	49,705	61,284	60,721	79,334	62,553
MART	25,764	56,538	64,434	62,423	85,899	69,736
NİSAN	31,651	58,959	69,250	60,010	86,046	73,872
MAYIS	35,002	54,384	63,046	55,099	85,990	79,290
HAZİRAN	36,949	54,839	63,269	62,543	76,295	78,489
TEMMUZ	42,643	59,866	62,296	64,260	73,377	82,156
AĞUSTOS	46,551	59,973	53,946	67,368	66,394	80,312
EYLÜL	48,989	65,774	59,693	66,397	74,486	
EKİM	47,184	68,760	56,061	72,529	77,620	
KASIM	45,350	65,350	54,517	66,351	75,748	
ARALIK	52,668	66,004	51,266	78,208	67,802	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.		Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
Abdi İpekçi / İst.	Ayşenur Kaynak	Abdi İpekçi Cad. No:57, K:7, Nişantaşı	(212) 315 11 33
Bakırköy / İst.	Nilgün Demiraslan (tedv.)	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-A/B 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	Nebi Oral	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	Gül Düzcü (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 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	İşıl 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 Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Girne	(392) 815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Girne/Karakum	Filiz Tüzmen	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Girne/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Girne, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Güven Hacımulla	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4, Güzelyurt	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., No:42 Girne	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar	Fadil Nekibzade Cad., No:3, Lefke	(392) 728 75 45
Önder	Yıldan Karamona (sor.)	Bedrettin Demirel Cad. No.87, Lefkoşa	(392) 229 14 20

Eski aylara ait raporlar Turkish Bank web sitesi www.turkishbank.com'dan sağlanabilir. Abone olmak isteyenler mdh@turkishbank.com adresine e-posta yollayabilirler.

Yazışma Adresi	: Vali Konağı Cad. No:1 Nişantaşı, İstanbul 34371 Türkiye
Telefon	: +90 212 373 63 73
E-posta	: rapor@turkishbank.com veya mdh@turkishbank.com