



# EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Eylül 2015

## İÇİNDEKİLER

Kilometre Taşları, Ege CANSEN .....	1
Sui Generis, Tuğrul BELLİ .....	2
Bütçe ve Kamu Finansmanı .....	3
Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret .....	4
Üretim ve Büyüme .....	5
Enflasyon ve Faizler .....	6
Parasal Göstergeler .....	7

## KİLOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

### PERHİZ YAPTIM, ZAYIFLAMADIM; BEN DE BAKLAVA BÖREK YIYECEĞİM

Türkiye ekonomisinin “bir” numaralı sorunu, cari işlemler yani cari döviz açığıdır. Bu yüzden dünya kırılma şampiyonudur. Temmuz ayı dış ticaret dengesi açıklandı. Dış ticaretimiz beklendiği gibi daralmış. Yani, hem ithalat, hem ihracat düşmüş. Ama ihracat daha çok düşmüş; bu yüzden dış ticaret açığı da büyümüş. Hâlbuki bu yıl, özellikle dolar fiyatı hızla yükseldi. Kuramsal olarak, ihracatın artıp, ithalatın azalması ve ticaret açığının daralması gerekirdi. Ama tersi olmuş. Aslında aylık sayılara fazla itibar etmemek gerekir. Önemli olan “yıldan-yıla” değişimdir. Esasen dış ticaret açığı da, cari işlem açığı da özellikle ucuz petrol sayesinde bu yıl daralacaktır. Yine de aylık bazda da olsa, TL değer kaybettiği için ticaret açığının büyümemesi gerekirdi. Otomotiv ve altın ticareti beklentiyi bozdu.

Soru: Bu tabloyu nasıl yorumlayacağız? Birinci yorum “gördüğümüz mü, döviz fiyatı ile dış ticaret açığı arasında bir ilişki yok”. Döviz fiyatı artarsa döviz açık kapanır diyen yanılıyor. (Yani ben yanılıyorum.) İkinci yorum : “Demek ki TL, henüz dış ticaret açığının daralmasına yetecek kadar değer kaybetmemiş.” Önümüzdeki aylarda TL’nin özellikle Euro’ya karşı daha da değer kaybetmesi gerekir. Cari açığın kalıcı olarak daralması için, iş âleminin “bu böyle devam etmez; Merkez Bankası faizi arttırıp, sıcak parayı ülkeye çeker ve döviz ucuzlatır” inancından vazgeçmesi şarttır. İşte o zaman reel sektörde “ihracata yönelik” yapısal dönüşüm başlar.

Peki ne olacak? Türk işadamları, bankacıları ve iktisatçıları “bizim ekonomimiz, yabancıların sıcak parası gelmeden çarklarını çeviremez” inancını kolay, kolay terk etmeyecektir. Ekonomimiz de orta gelir düzeyinde, arada bir krize girerek yoluna devam edecektir.

**KÜRESEL PİYASALARDA OYNAKLIK ARTIYOR**

Ağustos ayında Çin'in devaluasyon hamlesiyle küresel finansal piyasalarda başlayan sarsıntılar son günlerde giderek yayılmaya başladı. Önce bizim de dahil olduğumuz gelişmekte olan piyasaların borsalarında ve döviz kurlarında ciddi satışlar görüldü (ve görülmeye de devam ediyor). Zaten daha 2 ay kadar önce %30 düşüş göstermiş olan Çin Borsası ise %25 daha gerileyerek bu seneki bütün kazanımını sıfırladı ve 2014 Aralık ayı seviyelerine geldi. Bu satış furyasından gelişmiş ülke borsaları da payını aldı. ABD borsalarında başlayan satışlarla gelen %10 civarındaki düşüş küresel endişeleri iyice artırmış durumda. Bu gelişmeler sonucunda piyasalardaki risk (oynaklık) seviyesini gösteren VIX endeksi de 40 değerine kadar çıktı. Şimdilerde 30'un altına gerilemiş olan bu endeks halen son 4 yılın en yüksek seviyesinde.

Finansal piyasalarda meydana gelen bu oynaklık artışının altında birkaç temel neden var. Birincisi gelişmekte olan ülkelerin belirgin bir şekilde hız kaybetmeye başlamalarıyla bugüne kadar yüksek ve stabil seyreden varlık fiyatlarının altındaki desteğin kaybolması. İkinci neden ise, pek çok varlık fiyatının zaten temel değerlemelere göre de balon yapmış olması. Bunun en bariz örneği Çin borsası. Nasıl ABD 2007 öncesinde konut sahibi olmayı bir "sosyal amaç" olarak desteklemeye çalıştıysa, benzer bir şekilde Çin'de pazar ekonomisine geçiş sürecinde vatandaşlarının borsada hisse senedi sahipliğini destekledi. Ancak, sonuçta tıpkı zamanında ABD konut piyasasında olduğu gibi, Çin borsasında da balon oluştu ve bir noktada da bu balon patladı.

Oynaklık artışının bir başka nedeni son dönemde (borsasındaki çöküşten bağımsız olarak) Çin'in büyüme hızında meydana gelen yavaşlama. Çin emtia bakımından küresel çapta çok büyük bir alıcı konumunda. Bu ekonominin yarattığı talebin azalması, talep değişimlerine çok hassas olan emtia piyasalarında çok büyük bir fiyat oynaklığı yaratmakta.

Son günlerde, yaşananların 1998 yılında Uzak-Doğu ile başlayan ve sonrasında Rusya'ya uzanan krize olan benzerliği de iddia edilmeye başlandı. Hatırlanırsa, o günlerde önce Uzak-Doğu paraları üzerinde baskılar oluşmuş, ve bu duruma düşük döviz rezervi – yüksek borçluluk seviyesi içinde yakalanan pek çok ülke resesyona girmişti. Akabinde, emtia fiyatlarında görülen azalmayla birlikte Rusya da büyük bir krize girmiş ve ülke tahvillerini ödeyemez duruma (default) düşmüştü.

Bugün de benzer bir senaryodan bahsetmek mümkün. Ancak arada önemli farklılıklar da söz konusu. Öncelikle Uzak-Doğu ülkelerinin rezervleri eskiye oranla çok daha güçlü ve borçluluk oranları da çok yüksek değil. (Tabii, bu durum biz de dahil diğer gelişmekte olan ülkeler için geçerli değil!) Öte yandan Çin'in gerçek durumu tam bir muamma. Özellikle resmi istatistiklerin güvenilir olmaması net bir resim çizmeyi zorlaştırıyor. Örneğin, bu sene gerçek büyümenin %7'mi, yoksa %3'mü olacağı bile tartışma konusu. Çin'in zayıflaması zaten hızlı bir şekilde gerilemekte olan emtia fiyatları üzerinde daha da aşağı yönlü baskılar oluşmasına sebep olacak. Bu da özellikle emtia ihracatçısı GOP'ların krize girmesi anlamına geliyor. (1998'de ise bu durum Rusya ile sınırlı kalmıştı.) Kısacası, bugün 1998 yılından daha küresel ölçekli bir resesyona ihtimali söz konusu.

Küresel finans piyasalarının 2008 yılından beri kontrolü tamamen başta FED olmak üzere gelişmiş ülkelerin merkez bankalarına bırakmış olması ve şimdi, merkez bankalarının devreden çıkmaya hazırlanması da oynaklığı artıran önemli bir unsur. Bugüne kadar, faizleri neredeyse sıfır düzeyinde tutarak ve piyasalara anormal büyük likidite sağlayarak merkez bankaları piyasalarda suni bir istikrar sağlamışlardı. Şimdi, bu desteğin geri çekilmesi ile yeni dengelerin nerede oluşacağı konusunda bir belirsizlik ortaya çıkmış durumda.

Böyle bir konjonktürde, Fed'in sadece ABD'nin içsel dinamiklerine bakarak faiz artırımı kararı vermesi ise son derece yanlış olacak. Kaldı ki, her ne kadar işgücü piyasalarında, reel sektörde ve konut piyasasında giderek artan pozitif sinyaller geliyorsa da, doların değer kazanması ABD şirketlerinin ihracat imkanlarını ve yurtdışı operasyonlarından gelen kârlarını önemli ölçüde sınırlamakta. Ayrıca, ABD'de enflasyon beklentileri son 1 ayda hızla gerileyerek Fed'in hedefi olan %2'nin oldukça altına %1.5 seviyelerine gerilemiş durumda. Şu aşamada Fed'in yanlış bir zamanlama ile yapacağı erken bir faiz artırımının yaratacağı riskler, biraz daha bekleyerek yapacağı bir faiz artırımına göre çok daha yüksek.

t.belli@turkishbank.com

## BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

### Bütçe nakit rakamları iyi ama acaba bazı harcamalar özellikle geciktiriliyor mu?

- Her sene olduğu gibi bu sene de Temmuz-Ağustos aylarının mali tatil olması nedeniyle Bütçe ile ilgili olarak sadece Hazine Nakit Gerçekleşmeleri tablosunu verebiliyoruz.
- Konuyla ilgili yayınlanan basın duyurusunda Temmuz ayı vergilerinin yaklaşık 20 milyar TL'lik kısmının mali tatil nedeniyle Ağustos ayında Hazine hesaplarına girdiği belirtiliyor. (Geçen senenin Ağustos'unda da 17.5 milyarlık bir fark vardı.) Her 2 sene için de bu düzeltmeleri yaptığımızda ilk 8 ayla ilgili aşağıdaki tablo ortaya çıkıyor.

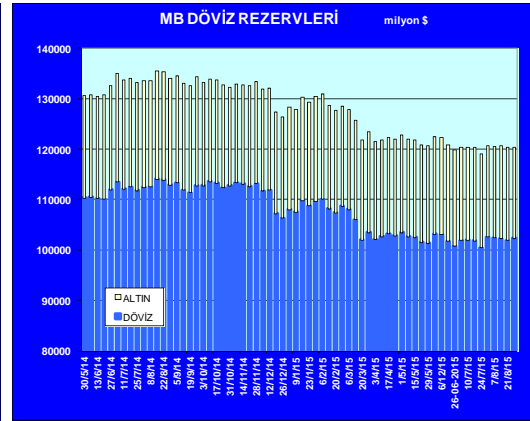
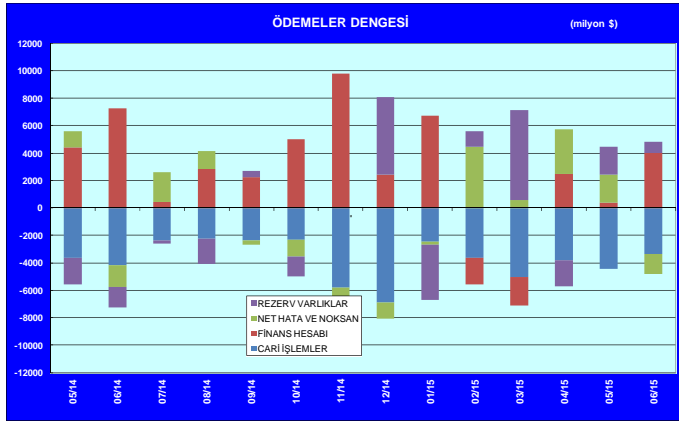
HAZINE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Ağu.15	Ağu.14	değiş.	Oca-Ağu 15	Oca-Ağu 14	değiş.
<b>1. GELİRLER</b>	<b>41,813</b>	<b>36,986</b>	<b>13.0%</b>	<b>312,259</b>	<b>274,915</b>	<b>13.6%</b>
<b>2. GİDERLER</b>	<b>36,146</b>	<b>32,783</b>	<b>10.3%</b>	<b>316,447</b>	<b>284,691</b>	<b>11.2%</b>
FAİZ DIŞI GİDERLER	32,587	29,891	9.0%	279,804	252,623	10.8%
FAİZ ÖDEMELERİ	3,559	2,892	23.1%	36,643	32,068	14.3%
<b>3. FAİZ DIŞI DENGE</b>	<b>29,226</b>	<b>24,596</b>	<b>18.8%</b>	<b>32,455</b>	<b>22,292</b>	<b>45.6%</b>
<b>4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ</b>	<b>72</b>	<b>131</b>	<b>-45.0%</b>	<b>6,776</b>	<b>7,358</b>	<b>-7.9%</b>
<b>5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)</b>	<b>25,739</b>	<b>21,835</b>	<b>17.9%</b>	<b>2,588</b>	<b>-2,418</b>	<b>-207.0%</b>

- Ağustosta gelirler %13 gibi bir oranda artmış. Hüküm süren ekonomik ortama göre oldukça iyi bir artış sayılabilir. Ancak, bu artışta ithalde alınan KDV'nin önemli bir payı olabilir. Ağustos'ta geçen senenin aynı dönemine göre dolar kuru yaklaşık %35 oranında arttı. Her ne kadar aynı dönemde en büyük ithalat kalemi olan petrolün fiyatı bu oranın da üstünde %54 düşmüşse de, gerek bu sene miktar olarak daha fazla petrol ithal ediyor olmamız, gerekse de toplamın %80'ini oluşturan diğer ithal ürünlerinde bu kadar yüksek oranlı bir fiyat düşüşünün söz konusu olmaması (toplam ithalat birim değer endeksindeki düşüş %15 civarında) nedeniyle bu ay ithalde alınan KDV'de yüksek oranlı bir artış olması şaşırtıcı olmayacaktır.
- Bu ay faiz-dışı giderler de %9 ile gelirlerden daha az artmış bulunuyor. Sonuçta da ilk 8 ay sonunda faiz-dışı denge %46 gibi yüksek bir oranda artarken, nakit dengesi de geçen seneki 2.4 milyar TL açıktan bu sene 2.6 milyar TL fazlaya evrilmiş.
- Bu gelişmelerle birlikte Hazine'nin Merkez Bankası'nda tuttuğu ana hesabı da Ağustos ayını rekor bir bakiye ile kapadı. Ay başında bakiyesi 8 milyar TL olan bu hesabın ay sonu bakiyesi 36 milyar TL oldu! Bugüne kadar Hazine'nin kasası olarak da nitelendirilen bu hesap bu kadar yüksek bir bakiye vermemişti. Basında Sn. Babacan'ın görevden ayrıldığı günlere denk gelen bu rekor bakiyenin bazı ödemelerin geciktirilmesi suretiyle yapılan bir makyaj mahiyetinde olduğu şeklinde yorumlar yapıldıysa da, bu durumun geçici Hükümet döneminde bazı ödeneklerin serbest bırakılması ile ilgili prosedürel gecikmelerden kaynaklanma olasılığı daha yüksek.
- Bir bilgi notu olarak da şunu belirtmekte fayda var: Hazine'nin Merkez Bankası'ndaki hesabı herhangi bir banka hesabı değil. Buraya yatan paralar bankacılık sisteminden otomatikman çekilmiş oluyor. Bu durumda da bankaların ek likidite ihtiyacı doğuyor. Bu nedenle Merkez Bankası Ağustos başında 64 milyar TL olan bankaları fonlama miktarını ay sonunda rekor bir seviyeye, 94 milyar TL'ye çıkarmak zorunda kaldı.

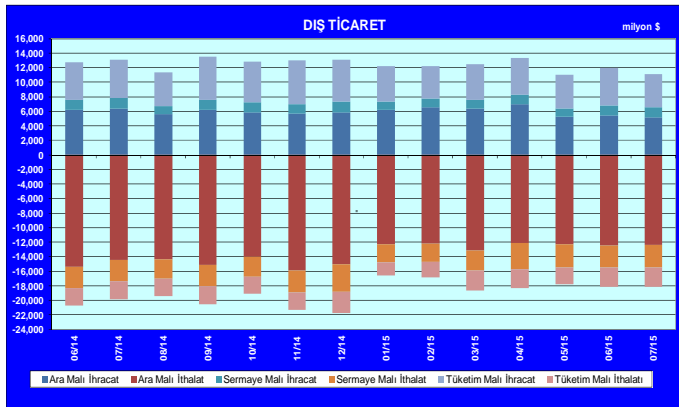
## ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

### Bu sene cari açık oranının düşeceğini zannedenler yanılıyor!

- Haziranda 3.4 milyara gerileyen cari açık sonucunda 12 aylık cari açık da 44.7 milyar dolar oldu. Bu sene özellikle petrol fiyatlarındaki düşüşe dayanarak cari açık oranımızın da gerileyeceği yönünde tahminler yapılmakta. Ancak dikkate alınmayan bazı faktörler var. Birincisi enerji ithalatımızda (fiyatı düşmeyen) doğalgazın petrole yakın bir payı var. İkincisi turizm ve bavul ticaretinde %20 civarında düşüş bekleniyor, ki bu en az 8 milyar dolarlık döviz kaybı demek.
- Üçüncü nokta ise oranın hesabındaki paydanın da çok düşeceğinin tahminlere yansıtılmaması. Geçen sene dolar bazında milli gelirimiz 800 milyar olmuştu. Bu sene ise, doların hızlı bir şekilde değer kazanması nedeniyle, dolar bazında milli gelirimiz (kur sene sonuna kadar bugünkü seviyesinde kaldığı takdirde) 710 milyar civarına gerileyecek. Sonuçta, bu sene cari açığımız geçen seneye göre 4 milyar dolar gerileyerek 42 milyar dolar civarında olsa bile (ki bu fazlasıyla iyimser bir tahmin) açığın milli gelire oranı %5.9 ile geçen senenin üstünde kalacak.



- Temmuz ayında ihracatımız %16.2 gerilerken, ithalattaki azalma %8.7 olmuş. Doğal olarak bu sonuçlarla aylık dış ticaret açığı da %6.5 artarak 7 milyar dolara yükselmiş bulunuyor.
- Altın ticaretini dışarıda tuttuğumuzda ise ihracat ve ithalattaki gerileme birbirine biraz daha yakınlaşıyor: Sırasıyla %15 ve %11 azalma. Dış ticaret miktar endeksleri gecikmeli olarak yayınlanıyor ancak Haziran endeksleri ihracatta %2.8, ithalatta ise %3.0 artışa işaret ediyordu. Bu ay ise belki 2 endeks de biraz gerileyecek, ancak ikisi için de gerileme oranları gene birbirine yakın olacaktır.

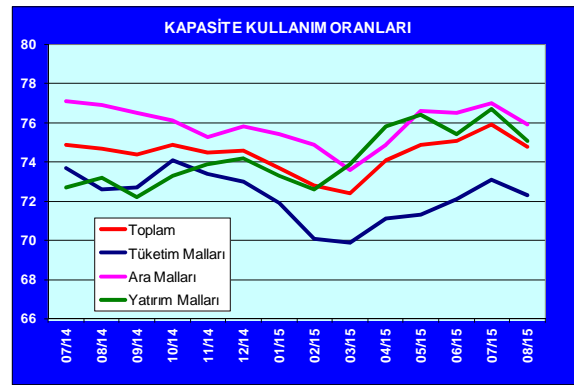
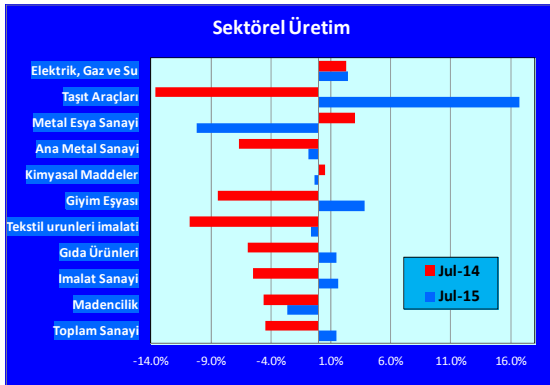


İHRACAT SEKTÖRLERİ	AĞUSTOS		Değişim ('15'14)
	2014	2015	
<b>I. TARIM</b>	1,605,953	1,475,114	-8.1
<b>II. SANAYİ</b>	9,040,285	8,664,082	-4.2
<b>A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER</b>	1,001,440	944,556	-5.7
Tekstil ve Hammaddeleri	681,659	640,572	-6.0
Deri ve Deri Mamulleri	160,337	134,918	-15.9
Halı	159,444	169,066	6.0
<b>B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.</b>	1,427,809	1,192,968	-16.4
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,427,809	1,192,968	-16.4
<b>C. SANAYİ MAMULLERİ</b>	6,611,035	6,526,558	-1.3
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,552,660	1,547,076	-0.4
Otomotiv Endüstrisi	1,266,765	1,363,694	7.7
Gemi ve Yat	109,595	123,179	12.4
Elektrik Elektronik ve Hizmet	852,235	835,755	-1.9
Makine ve Aksamları	456,751	435,787	-4.6
Demir ve Demir Dışı Metaller	540,785	516,022	-4.6
Çelik	955,673	799,239	-16.4
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	245,296	222,234	-9.4
Mucavher	196,394	246,726	25.6
Saunma ve Hırcacılık Sanayii	98,360	142,957	44.4
Kimiyeviy Madde Sanayii	328,197	296,234	-12.8
Diğer Sanayi Ürünleri	7,804	7,595	-2.7
<b>III. MADENCİLİK</b>	381,295	343,790	-9.8
Madencilik Ürünleri	381,295	343,790	-9.8
<b>T O P L A M (TİM*)</b>	11,027,533	10,482,987	-4.9

- TİM'in verilerine göre Ağustos'ta ihracatımız %4.9 azalmış. Euro'daki 12 aylık değer kaybı dikkate alındığında bu kötü bir sonuç değil, ve aslında miktar bazında bir artışa işaret etmekte. İhracatımız asıl ivmelendirecek gelişme AB'de bir toparlanma olması. Bu açıdan da Ağustos verileri ümit vaat eder nitelikte. İlk 7 ayda %12.7 azalmış olan AB ihracatımız bu ay sadece %4.6 düşmüş. Ağırlıklı olarak AB'ye yapılan otomotiv ihracatımızın bu ay (dolar bazında) %7.7 artmış olması da olumlu.

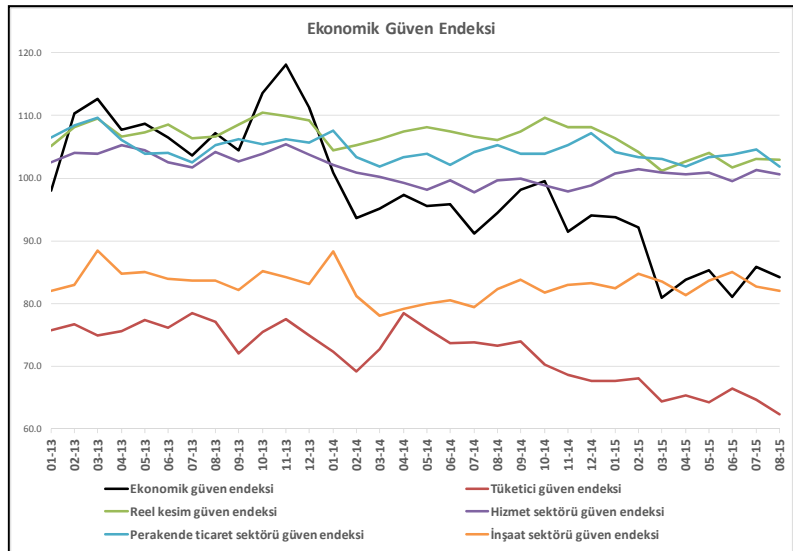
**3. çeyrekte büyüme hızında yavaşlama kaçınılmaz gözüküyor**

- Temmuz ayında sanayi üretimi önceki yılın aynı ayına göre ham rakamlara göre %1.5, takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre ise %0.3 artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla ise, önceki aya göre üretim %1.5 azalma gösterdi.
- Geçen ayki beklentilerden yüksek gelen artışlardan sonra bu ay üretimde belirgin bir yavaşlama göze çarpıyor. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2015 yılı Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre madencilik sektörü endeksi %3.0 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksinin %0.2 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksinin %2.4 arttığı görülüyor.
- Son dönemde üretim rakamları ile kapasite kullanım rakamları arasında görmeye alıştığımız yakın ilişki bozulmuşa benziyor. Temmuz'da KKO hem bir önceki aya, hem de geçen senenin aynı ayına göre belirgin bir oranda artış göstermişti. Ancak bu durum fiili üretim rakamlarına yansımada. Ağustosta ise KKO temmuza göre 1.1 puan gerileyerek 74.8 oldu. Bakalım bu durum bu ayki üretim rakamlarına nasıl yansıtacak?



- Grafikten de görüldüğü gibi ekonomik güven endeksi (2013'ün son çeyreğindeki kısa bir dönem haricinde) istikrarlı düşüşüne devam ediyor. Ağustosta önceki aya göre 51.9 düşüş gösteren endeksin tüm alt endekslerinde de azalmalar söz konusu. Özellikle tüketici güven endeksindeki %3.6'lık kayıp dikkat çekici. Bu endeks geçen ay da %2.7'lik bir kayıp göstermiş, ve geçen ay "çok düşük değerlerde seyreden tüketici güveninde önümüzdeki aylarda bir toparlanma görülmez ise, reel sektörde de güven kaybı oluşacaktır" yorumunda bulunmuştu. Nitekim gelişmeler de bu yorumu doğru çıkarır nitelikte.

- Temmuz'da 50.1 olarak ölçülen İSO Türkiye Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Ağustos'ta 49.3'e düşerek imalatçıların ticaret koşullarının genel anlamda kötüleştiğine işaret etti. Beş PMI bileşeninin dördü (istihdam, satın alma stokları ve tedarikçilerin teslimat süreleri, yeni siparişler) ay boyunca olumsuz etkilenirken, sadece ihracat siparişlerinde hafif bir yükseliş oldu. Ayrıca, imalatçılar son 1,5 yıllık dönem boyunca girdi fiyatlarında en güçlü enflasyonist baskıyla karşılaştı.

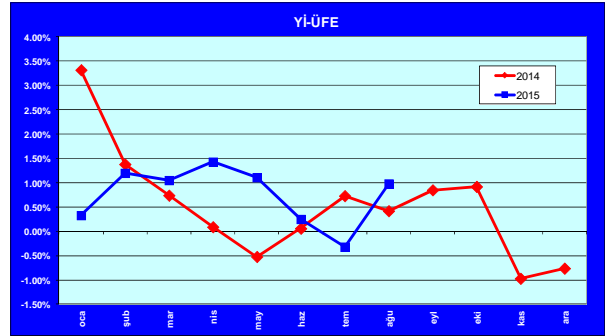
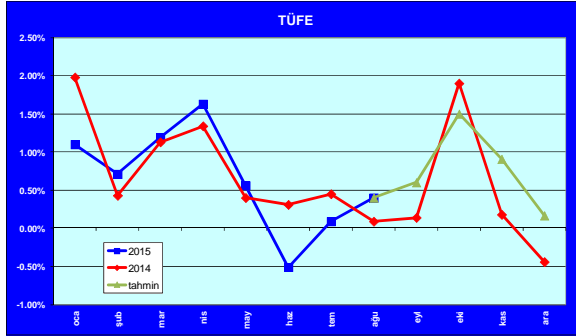




## ENFLASYON

### Kur artışı etkisini göstermeye başladı

- Ağustos ayında TÜFE %0.40, Yİ-ÜFE ise %0.98 oranında artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.14, Yİ-ÜFE'de ise %6.19 oldu.

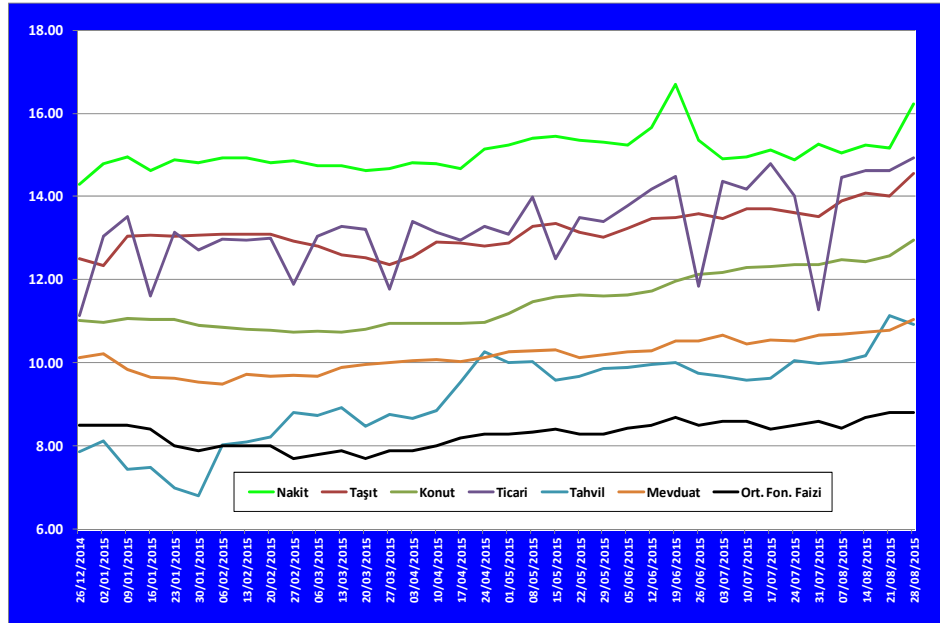


- Bu ay enflasyona düşüş yönünde en büyük katkıyı %0.32 ile giyim fiyatları yaparken gıda fiyatları ise aynı oranda artış yönünde katkı yaptı. Gıda fiyatlarındaki senelik artış oranı da yeniden yükselişe geçerek %9.71 oldu. Yİ-ÜFE'de bu ay görülen hızlı artış ise artan kurların doğal bir sonucu ve sonraki aylardaki TÜFE ile ilgili hiç de iyi sinyaller vermiyor.
- Yukarıdaki grafikte yer alan çok makul tahminlerle bile sene sonu enflasyonu %8.7'e çıkmış olacak. MB'nın enflasyon tahmin bandı olan %6.0-7.8 şimdiden kadük olmuş durumda.

## FAİZLER

### MB artırırsa da, piyasada faizler artıyor!

- MB geçen ay da 1 haftalık repo, gecelik borç alma ve borç verme faizlerini sabit tutmaya devam etti. Ancak grafikten de görüldüğü gibi, ortalama fonlama faizleri Şubat sonundan beri artış eğiliminde. Bu süreçte konut faizleri %11'den %13'e, ticari kredi faizleri ise %13'den %15'e çıkmış durumda.
- Son dönemde, tahvil faizlerinde de hızlı bir artış göze çarpmakta. Ocak sonunda %7'e kadar gerilemiş olan gösterge tahvil faizi son haftalarda %11'lere çıkarak 2014 başından beri en yüksek seviyelerine ulaşmış durumda. Bu durumda özellikle yabancı satışlarının etkili olduğu söylenebilir.



## PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 31/07/2015	2 26/06/2015	3 26/12/2014	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	90,128	88,114	77,407	2.3%	16.4%
Vadesiz TL Mevduatlar	117,423	110,903	105,042	5.9%	11.8%
Vadesiz YP Mevduatlar	86,558	86,890	69,529	-0.4%	24.5%
<b>M1</b>	294,109	285,908	251,979	2.9%	16.7%
Vadeli TL Mevduatlar	515,925	506,888	507,415	1.8%	1.7%
Vadeli YP Mevduatlar	341,716	336,464	259,140	1.6%	31.9%
<b>M2</b>	1,151,750	1,129,260	1,018,533	2.0%	13.1%
Repo	9,888	6,552	6,281	50.9%	57.4%
B Tipi Likit Fonlar	8,677	13,207	13,092	-34.3%	-33.7%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,840	25,730	25,233	0.4%	2.4%
<b>M3</b>	1,196,155	1,174,749	1,063,139	1.8%	12.5%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	35.8%	36.0%	30.9%	-0.6%	15.8%
Toplam TL Krediler	989,220	970,503	881,522	1.9%	12.2%
Bireysel TL Krediler	391,973	387,655	365,276	1.1%	7.3%
Kurumsal TL Krediler	597,247	582,848	516,246	2.5%	15.7%

## EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2001	88.6	68.5	-5.7	41,399	31,334
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800
<b>2015</b>	<b>8.0</b>	<b>8.5</b>	<b>2.5</b>	<b>230,000</b>	<b>150,000</b>

### YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
AĞUSTOS 2014	1.2%	-0.4%	-2.2%	0.8%
EYLÜL 2014	5.5%	1.0%	-6.7%	0.8%
EKİM 2014	-3.3%	-3.8%	7.5%	0.8%
KASIM 2014	0.3%	-0.5%	6.9%	0.8%
ARALIK 2014	5.3%	2.7%	-0.5%	0.9%
OCAK 2015	3.9%	-3.1%	3.8%	0.9%
ŞUBAT 2015	3.7%	2.7%	-5.4%	0.9%
MART 2015	4.2%	-0.3%	-3.9%	0.9%
NİSAN 2015	1.6%	5.8%	3.8%	1.0%
MAYIS 2015	0.1%	-1.9%	-1.2%	1.0%
HAZİRAN 2015	1.0%	2.9%	-0.9%	1.0%
TEMMUZ 2015	3.7%	1.7%	-2.8%	1.0%
AĞUSTOS 2015	4.8%	7.2%	-5.9%	1.1%
SON 12 AY	35.2%	15.0%	-6.4%	11.7%

DOLAR	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219
ŞUBAT	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123
MART	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181
NİSAN	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607
MAYIS	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635
HAZİRAN	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898
TEMMUZ	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371	2.7889
AĞUSTOS	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231
EYLÜL	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	
EKİM	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	
KASIM	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	
ARALIK	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311	

EURO	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446
ŞUBAT	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198
MART	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125
NİSAN	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763
MAYIS	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522	2.9199
HAZİRAN	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032	3.0036
TEMMUZ	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611	3.0561
AĞUSTOS	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502	3.2775
EYLÜL	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798	
EKİM	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712	
KASIM	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504	2.7585	
ARALIK	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397	2.8323	

İMKB	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	54,650	63,278	57,171	78,783	61,858	88,945
ŞUBAT	49,705	61,284	60,721	79,334	62,553	84,147
MART	56,538	64,434	62,423	85,899	69,736	80,846
NİSAN	58,959	69,250	60,010	86,046	73,872	83,947
MAYIS	54,384	63,046	55,099	85,990	79,290	82,981
HAZİRAN	54,839	63,269	62,543	76,295	78,489	82,249
TEMMUZ	59,866	62,296	64,260	73,377	82,156	79,909
AĞUSTOS	59,973	53,946	67,368	66,394	80,312	75,210
EYLÜL	65,774	59,693	66,397	74,486	74,937	
EKİM	68,760	56,061	72,529	77,620	80,580	
KASIM	65,350	54,517	66,351	75,748	86,168	
ARALIK	66,004	51,266	78,208	67,802	85,721	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	Serdar Akyıldız	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
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
Çiftelievzi / İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Levent / İst.	Semra Oktayoğlu	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 268 04 30
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Pendik / İst.	Beste Aydoğan	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	Güneri Özdek	Adnan Menderes Bulv., Erkal Apt. No:7	(242) 243 43 89
Bursa	Banu Şimşek	F.S.M. Bulvarı Girişi, No:128/19, Nilüfer	(224) 220 91 91
Denizli	Funda Geren Varlık	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol No:39	(258) 262 14 72
Eskişehir	Hüseyin Yavuz (tedv.)	Sakarya Cad., No:19	(222) 231 45 31
Gebze	Erkan Kızılçay	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 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşıl Göksoylu	92 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Neşe Gönyeli	Mehmet Akif Cad.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392) 227 21 15
Lefkoşa/Kaymaklı	Nilgün Bayraktar	Kemal Aşık Caddesi, No.66 Kaymaklı	(392) 227 73 80
Lefkoşa/Taşkinköy	Sevda Gençay	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104A Taşkinköy	(392) 225 69 03
Lefkoşa/Çarşı	Seyit Ali Mutsuz (sor.)	Belediye Pazarı Yanı	(392) 227 48 25
Gönyeli	Dilek Utlu	Atatürk Cad. Belediye Karşısı, Gönyeli	(392) 223 17 68
G.Mağusa/Merkez	Reşat Gündoğdu	24 Liman Yolu, Gazi Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/Salamis	İnanç Babaliki	Ayluka Mah., İsmet İnönü Bul.Salamis Yolu	(392) 365 53 67
G.Mağusa/Terminal	Nuray Veziroğlu	Gazi Mustafa Kemal Bulvarı, 28D, Dumlupınar	(392) 366 72 69
Gıme/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Gıme	(392) 815 13 60
Gıme/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Gıme	(392) 815 21 01
Gıme/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Gıme/Karakum	Filiz Tüzmen	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gıme/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gıme, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Güven Hacimulla	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4, Güzelyurt	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., No:42 Gıme	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar	Fadıl 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](http://www.turkishbank.com)'dan sağlanabilir.  
Abone olmak isteyenler [mdh@turkishbank.com](mailto:mdh@turkishbank.com) adresine e-posta yollayabilirler.

<b>Yazışma Adresi</b>	: Vali Konağı Cad. No:1 Nişantaşı, İstanbul 34371 Türkiye
<b>Telefon</b>	: +90 212 373 63 73
<b>E-posta</b>	: <a href="mailto:rapor@turkishbank.com">rapor@turkishbank.com</a> veya <a href="mailto:mdh@turkishbank.com">mdh@turkishbank.com</a>