



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Ekim 2012

İÇİNDEKİLER

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

KILOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

KRİZİ GÖREN, YAVAŞLAMAYA RAZI OLUR

Türk ekonomisi 2012 yılında, bir yıl öncesine göre büyüme hızını yarı yarıya kaybedecektir. 2011'de milli gelir % 8,5 artmışken, bu yıl en iyi ihtimalle %4 çoğalacaktır. Dünya ekonomisinin içinde bulunduğu "durgunluk" dikkate alınır bu büyüme oranı bile çok iyidir. Hatta bu oranın 2013 yılında daha da düşmesini beklemek gerekir. Bu nispeten küçük büyüme dahi, halkın refah artışını temsil eden iç piyasa genişlemesi ile değil, azalan "cari açık" sayesinde ulaşılmış bir oran olacaktır. Halkın refah göstergesi olan "yurt içi harcamalar toplamı" 2012 yılında en az % 2 düşecektir. 2012 vatandaşlar için "harcanabilir gelirin düştüğü yıl" olacaktır. Bunu da gelirlerini enflasyon kadar arttıramayanlar teninde hissedecektir.

Aslında bu sonuca memnun olmamız gerekir. Çünkü Türkiye "sürdürülemez" bir döviz açığı sorunu ile karşı karşıya gelmiştir. 2011 yılında Türkiye'nin milli geliri % 8.5 artmıştır, ama milli gelirin % 10 kadar (altın ithalatı sayılmazsa, % 9'u kadar) "cari işlemler açığı" oluşmuştur. Bu oran, miki-fare ekonomili bazı eski Demir Perde ülkeleri hariç dünyada "bir numara"dır. Bu kadar büyük ve gitgide büyüyen bir cari açık kesinlikle sürdürülemez. Kısaca Türk ekonomisinin kapısını "mali kriz" çalmıştı. Bunu gören Babacan ve Başçı, bu gidişe dur deme kararı aldı. Milli gelir artışını yavaşlatmak pahasına "cari açığı" düşürücü önlemler aldılar. Yetkilileri bu bakımdan kutlamak gerekir. Önümüzdeki yıllarda bu çizginin sürdürülmesi şarttır. Bünye, henüz cari açığı büyüme sürdürülecek dönüşümü yapmamıştır. Tekrar iç piyasaya dayalı büyüme başlamamalıdır.

ZAMLARIN ZAMANLAMASI İYİ OLMADI

Kötüleşen Bütçe dengelerini kurtarmak her zaman olduğu gibi “dolaylı vergi” artışlarına kaldı. Türkiye’nin Bütçe yapısının kanayan en önemli 2 yarısından biri olan “dolaylı vergilerin toplam vergiler içindeki anormal yüksek payı” (diğer kanayan yara ise sosyal güvenlik açıkları) bu son zamlardan sonra, ister istemez daha da yükselecektir.

Tablodan da görüldüğü gibi Türkiye’de dolaylı vergilerin toplam bütçe gelirleri içindeki payı diğer ülkelerin çok üzerindedir. (2010 yılı verileri)

	DOLAYLI VERGİLER	DOGRUDAN VERGİLER	DİĞER GELİRLER
AVUSTURYA	30.2%	26.5%	43.3%
ÇEK CUM.	28.4%	17.5%	54.1%
DANIMARKA	30.2%	54.4%	15.4%
ESTONYA	33.8%	16.7%	49.5%
FINLANDIYA	25.6%	30.8%	43.7%
ALMANYA	28.7%	24.2%	47.1%
MACARISTAN	37.4%	18.8%	43.7%
İRLANDA	33.5%	31.2%	35.3%
İTALYA	30.4%	32.1%	37.5%
NORVEC	21.5%	36.7%	41.7%
PORTEKİZ	32.2%	21.5%	46.3%
SLOVENYA	32.4%	18.8%	48.9%
İSPANYA	28.4%	27.2%	44.4%
İNGİLTERE	31.8%	39.1%	29.2%
TÜRKİYE	58.7%	24.1%	17.2%

ÖTV ve KDV gibi “Dolaylı Vergiler”in payının yüksek olması 4 sebepten son derece sakıncalı olmaktadır. Bu tip vergiler:

1- Harcama yapan her kesimden eşit oranda alındığı için gelir dağılımını ciddi şekilde bozmaktadır.

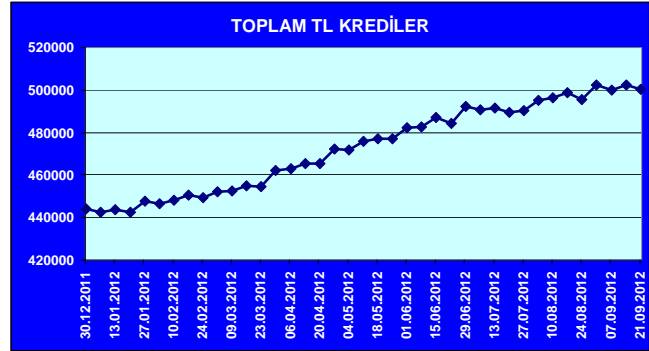
2- Son gelişmelerden de görüldüğü gibi Bütçe dengesinin ekonomik konjoktüre hassasiyetini hem hızlandırmakta, hem de artırmaktadır. (Ekonominin yavaşlaması ve/veya ithalatın gerilemesi durumunda, vergi gelirleri hızlı bir şekilde azalmaktadır.)

3- Pek çok üründe anormal yüksek vergi uygulaması kaçakçılığı teşvik etmekte ve ister istemez bu tip kanundışı faaliyetleri artırmaktadır.

4- Daralan bir ekonomide doğrudan orta sınıf (yani tüketici kesim) üzerinden alınacak bu tip vergilerin, arzu edilen ekonomik canlanmayı sağlamayacağı, ve hatta durgunluk eğilimini artıracacağı muhakkaktır.

Son nokta, Türkiye ekonomisinin bugün içinde bulunduğu konjoktürde özellikle önem kazanmaktadır. Para politikasının canlanmayı teşvik etmekte yetersiz kaldığı ortada. MB ortalama fonlama faiz oranlarını Ocak sonundan itibaren düşürmüş olmasına rağmen kredi faizlerinde paralel bir azalış gözlenmemekte. (Son olarak faiz koridorunun üst bandında yapılan indirimin de çok etkili olması pek mümkün değil) Neticede, TL kredi hacminin son dönemdeki gelişimi de bu durumu teyit etmekte.

Haziran sonundan beri kredi artışı durma noktasına gelmiş durumda. MB’nın son tahminleri ise bu sene kredilerin %15 civarında büyüyeceği yönünde (ki bu aslında kredilerde daralma anlamına gelir.)



Bu şartlar altında, maliye politikasının ekonomiyi desteklemek amacıyla gevşetilmesi bir çözüm olabilir(di). Ancak dolaylı vergi tahsilatlarının hızlı bir şekilde gerilemesi böyle bir tedbirin alınmasını imkansız kılmaktadır. Aynı zamanda, cari açığın da azalmakla birlikte gene de mutlak değer olarak yüksek kalmaya devam etmesi (bu seneki açık beklentimiz %7 civarında), ekonomide “çifte açık” (bütçe açığı + cari açık) riskini ortaya çıkaracağı için bütçe dengesinin her halükarda kontrol altında tutulması gerekmektedir. Bu nedenle de, ister istemez dolaylı vergi oranlarında yüksek artışlar gündeme gelmiştir. (Artan enerji fiyatlarının en azından bir süre daha kalıcılık göstereceğinin anlaşılması da, zaten uzunca bir süredir zarar yazmakta olan BOTAŞ’ın doğalgaz fiyatlarına zam yapmasını da zorunlu hale getirmiştir.)

Sonuçta, mecburiyetten dolayı yapılan zamların değil ekonomiyi canlandırma, belki daha da durgunluğa girmesine sebep olma ihtimalinin kuvvetli olduğunu vurgulamak gerekiyor. Kısacası, bu zamların zamanlaması iyi olmadı!

Sonuçta, mecburiyetten dolayı yapılan zamların değil ekonomiyi canlandırma, belki daha da durgunluğa girmesine sebep olma ihtimalinin kuvvetli olduğunu vurgulamak gerekiyor. Kısacası, bu zamların zamanlaması iyi olmadı!

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Kötüleşen bütçe dengesi vergi artışlarını zorunlu kıldı!

- Ağustos ayı verilerinin açıklanmasıyla bütçenin son aylardaki negatif yöndeki gidişatı da açıklık kazanmaya başladı. İlk 8 ayda gelirler geçen seneye göre %10.8 oranında artarken, faiz-dışı harcamalardaki artış bunun oldukça üzerinde %16.7 seviyesinde gerçekleşmiş bulunuyor. Sene sonuna kadar bu oranların korunacağını varsaydığımızda bile bu sene sonunda bütçe açığının 39 milyar TL civarında gerçekleşmesi söz konusu olacak. (Bilindiği gibi bu seneki bütçe açığı hedefi 21.1 milyar TL idi.)

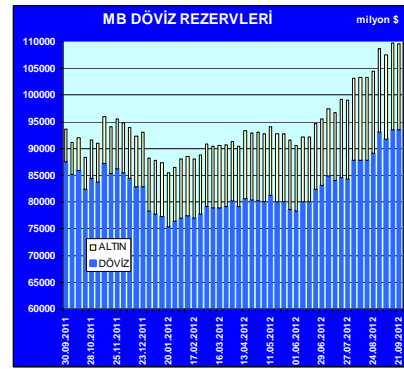
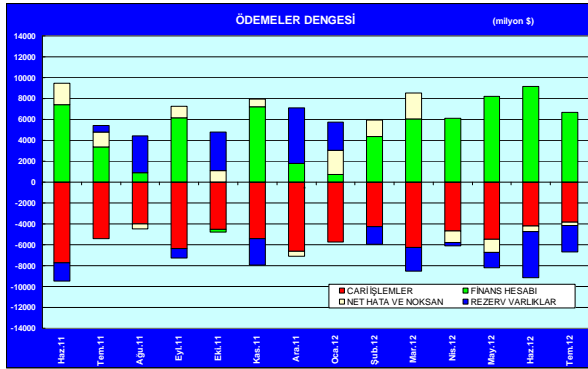
	2011 AĞU	2012 AĞU	Artış	2011 OCA-AĞU	2012 OCA-AĞU	Artış
Harcamalar	29.495.071	31.821.508	7,9%	196.936.922	229.004.592	16,3%
1-Faiz Hariç Harcama	23.813.549	26.032.831	9,3%	165.194.545	192.740.729	16,7%
Personel Giderleri	5.955.710	7.011.961	17,7%	49.122.099	58.359.431	18,8%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	1.019.980	1.183.870	16,1%	8.392.914	9.697.570	15,5%
Mal ve Hizmet Alımları	3.313.236	2.433.969	-26,5%	18.607.348	17.851.454	-4,1%
Cari Transferler	9.307.035	11.838.874	27,2%	71.182.543	86.795.255	21,9%
Sermaye Giderleri	3.181.726	2.916.128	-8,3%	12.616.207	12.595.982	-0,2%
Sermaye Transferleri	260.787	169.519	-35,0%	2.487.084	2.197.362	-11,6%
Borç Verme	775.075	478.510	-38,3%	2.786.350	5.243.675	88,2%
2-Faiz Harcamaları	5.681.522	5.788.677	1,9%	31.742.377	36.263.863	14,2%
Gelirler	32.256.239	30.249.634	-6,2%	199.041.643	220.484.315	10,8%
1-Genel Bütçe Gelirleri	31.739.138	29.628.118	-6,7%	192.788.243	212.799.706	10,4%
Vergi Gelirleri	29.515.184	26.750.679	-9,4%	169.460.298	182.177.334	7,5%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	399.788	434.434	8,7%	7.091.604	11.928.585	68,2%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile zel Gelirler	49.602	11.212	-77,4%	973.033	1.326.513	36,3%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1.607.870	2.386.991	48,5%	13.010.233	14.593.443	12,2%
Sermaye Gelirleri	144.438	13.348	-90,8%	2.089.226	1.476.571	-29,3%
Alacaklardan Tahsilat	22.256	31.454	41,3%	163.849	1.297.260	691,7%
2-Özel Bütçeli İdarelerin z Gelirleri	424.623	529.089	24,6%	4.606.041	5.780.842	25,5%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	92.478	92.427	-0,1%	1.647.359	1.903.767	15,6%
Bütçe Dengesi	2.761.168	-1.571.874	-156,9%	2.104.721	-8.520.277	-504,8%
Faiz Dışı Denge	8.442.690	4.216.803	-50,1%	33.847.098	27.743.586	-18,0%

- Öte yandan, herhangi bir tedbir alınmamış olması durumunda, son 4 ayın gelirlerinin ilk 8 ayın ortalaması olan %10.8 kadar artacağını varsaymak da fazlasıyla iyimser bir tahmin olur(du). Son gelen veriler büyüme oranının 3. çeyrekte de belirgin bir şekilde gerilemekte olduğunu gösteriyor. Böyle bir durumda, örneğın son 4 ay gelirlerinin artış hızının %8'e gerileyeceğini varsayarsak, bütçe açığı 42 milyar TL düzeyine çıkmakta. Bu sene milli gelirin 1,430 milyar TL civarında gerçekteceğini dikkate aldığımızda, böyle bir açık milli gelirin yaklaşık %3'ne tekabül etmekte.
- Belki bu seviyede bir açık (cari açığın da halen gerileme trendi içinde olduğu dikkate alındığında) bu aşamada büyük bir risk unsuru olarak görülmeyebilir, ancak tedbir alınmadığı takdirde genel kamu dengesinin kötüleşmeye devam edeceğı ve bu durumun 2013 yılı dengelerini de bozacağı ortada. Nitekim, bütçedeki bu menfi gelişmelerin gayet farkında olan Hkmet de önce artık klasikleşmiş bir şekilde akaryakıt ve alkollü ürünlere, akabinde de doğalgaz ve elektrik fiyatlarına %10 oranında zam yapmak zorunda kaldı. (Dođalgaza bahar aylarında da %20'ye yakın bir zam yapılmış olduğu dikkate alındığında, kış aylarında ısınma faturasının aşırı derecede ykseleceğı görülüyor.)
- Geçen sene Ekim ayında enflasyonun %3.27 gibi çok yüksek bir oranda gerçekteceği nedeniyle bu seneki zamlar manşet enflasyonu daha yukarı taşımayacaktır. Ancak, bu zamlar zaten belirgin bir şekilde durgunluğa girmekte olan ekonomik aktiviteyi canlandırıcı bir etki yapamayacak, aksine durgunluğu pekiştirecek nitelikte. Halbuki, normal şartlarda, bütçenin (veya daha genel konuşursak kamu sektörünün) nemli bir işlevi, büyümenin zayıfladığı dönemlerde kamu talebini sabit tutarak, hatta ihtiyari harcamaları artırarak özel sektörün zayıflayan talebini bir ölçüde dengelemesidir. Ancak anlaşılan daha önce yapılması gereken zamların iyice geciktirilmiş olması, zamların bugün yapılmasını kaçınılmaz hale getirmiş bulunuyor.
- İlk 8 ayın bütçesiyle ilgili dikkat çeken bir diğer nokta da toplam harcamaların %16.7 artmış olmasına karşın "mal ve hizmet alımları" ve "sermaye giderleri" kalemlerinin azalma göstermiş olması. Buradan da kamuyla iş yapan mteahitlerin ödemelerinde halen bazı gecikmelerin söz konusu olabileceğı görülüyor.

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

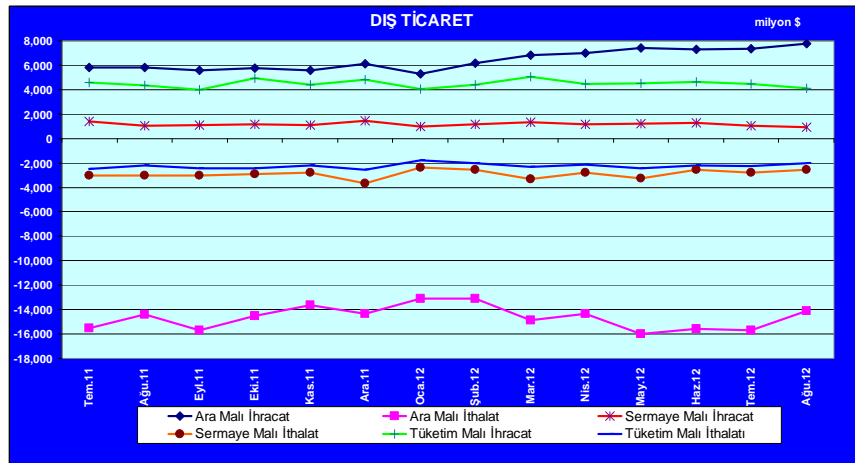
Eylül'de ihracatta hafif bir kıpırdanma var

- Temmuz ayında cari açık geçen yılın aynı ayına göre \$ 1.6 milyar azalarak \$ 3.9 milyar olarak gerçekleşti. 12 aylık cari işlemler açığındaki gerileme de sürüyor. \$ 61.4 milyara gerileyen açığın sene sonunda \$ 55 milyara gerileyeceği yönündeki tahminlerimizi koruyoruz. (\$ 791 milyarlık bir milli hasıla tahmini ile yaklaşık milli hasılanın %7'sine tekabül etmekte.)
- Temmuz'da diğer aylarda olduğu gibi güçlü bir dış finansman girişi söz konusu. Cari açığın oldukça üzerindeki yabancı kaynak girişleri sayesinde Merkez Bankası'nın rezervlerinde de artış söz konusu olmakta. Ancak bu artışın, MB'nin doğrudan piyasadan döviz satın alması şeklinde değil de, bankaların zorunlu karşılıklarını giderek daha fazla döviz olarak tutmalarına imkan sağlaması yoluyla olduğunu belirtelim. Diğer bir ifadeyle, MB'nin brüt döviz rezervlerinde artış görülürken, net döviz rezervlerinde bir artış söz konusu değil.



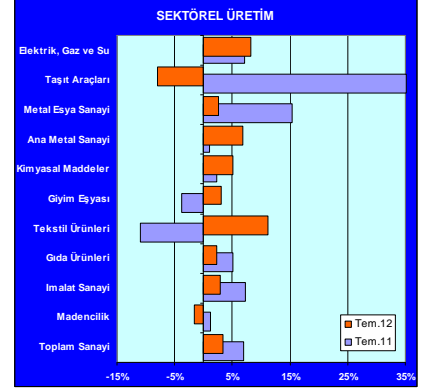
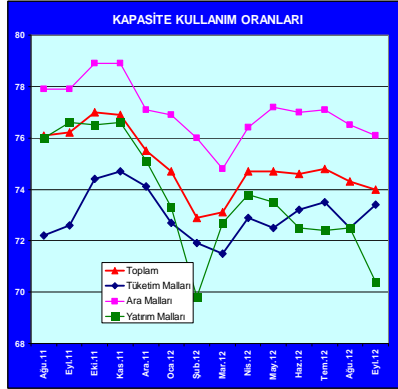
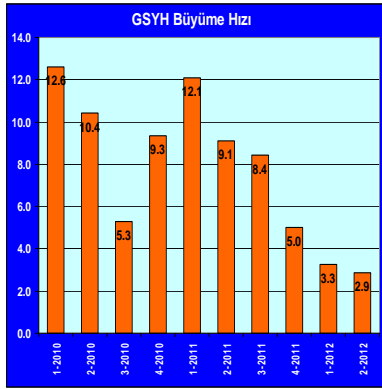
- Ağustos'ta ihracat %14.5 oranında artarken, ithalat ise %4.8 oranında azalış gösterdi. Ancak, önceki aylarda olduğu gibi külçe altın ticareti gerçek dış ticaret değişimlerini görmeyi zorlaştırmakta. Bu ay, külçe altın ihracatındaki destinasyon İran yerine BAE oldu. Aslında, gene nihai alıcı İran olmakla birlikte, herhalde "İran'a uygulanan uluslararası amborgoyu deliyoruz" gibi bir izlenim vermemek için alıcı BAE gösterildi. (Asıl alıcı BAE'de şirket kurmuş olan İran petrol şirketi tabii ki.) Altın verileri çıkarılarak bakıldığında Ağustos'ta ihracatın %4.6 azalmış olduğu görülmekte. İthalattaki oransal azalış ise daha düşük: %2.3 (Düzeltilmiş ithalat rakamının daha düşük çıkmasında 2011 Ağustos'unda bu seneden daha fazla altın ithal edilmiş olmasının etkisi var.)
- Fasillara baktığımızda, bu ay en çok ihracat artışı gösteren ürünün %16.9 ile demir-çelik olduğu görülüyor. İthalatta ise en çok artışın petrol fiyatlarındaki son dönemdeki artış da dikkate alındığında, mineral yakıtlarda olması şaşırtıcı değil. (%16.4).

- Eylül'de TİM verilerine göre ihracat geçen seneye göre %7.4 artarak \$11.4 milyar olarak gerçekleşti. Bu artışın euro paritesinin geçen seneye göre daha düşük bir seviyede olmasına rağmen gerçekleşmiş olması ümit verici. Bu ay tekstil, deri, halı ve hazır giyim ürünlerindeki artışlar oldukça dikkat çekici. Otomotiv sektörü ise gerilemeye devam ediyor.

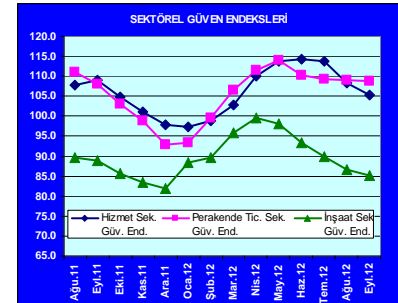
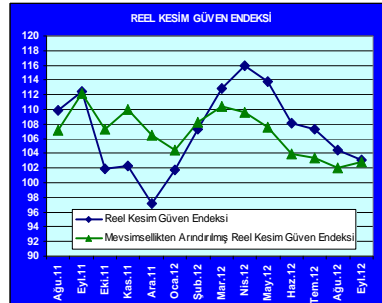
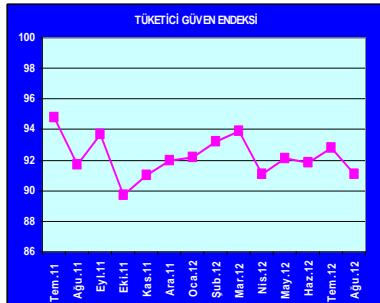


3. çeyrekte büyüme %2.5'in altına gerileyebilir

- 2. çeyrek milli hasıla büyüme hızı %2.9 ile beklentilerin oldukça altında geldi. Grafikten de görüldüğü gibi, büyüme hızı 2011'in 1. çeyreğinden beri istikrarlı bir şekilde azalmakta.
- Harcamalar tarafından bakıldığında hanehalklarının tüketiminin %0.5, özel sektörün yatırım harcamalarının ise %7.9 azalmış olduğu görülüyor. Bu dönem milli hasıla büyümesinin tümünden eksiye dönmesini kamu harcamalarındaki %4.4 ve ihracattaki %20 oranındaki artışlar önlemiş bulunuyor.
- Öte yandan, TÜİK 1. çeyrekte %0.1 gerileyen mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYİH'nın ise 2. çeyrekte %1.8 artmış olduğunu açıkladı. Esasen ekonomik aktivitede ilk çeyreğe göre göreceli bir canlanmaya işaret etmesi gereken bu verinin hesap ediliş yöntemindeki zaafiyetler dikkate alındığında pek de önemsenmemesi gerekiyor. Zaten, sonrasında açıklanan 3. çeyreğe ilişkin veriler de, ekonomideki daralmanın sürmekte olduğunu teyit eder nitelikte.



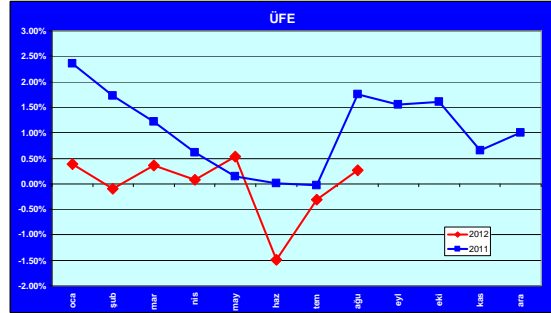
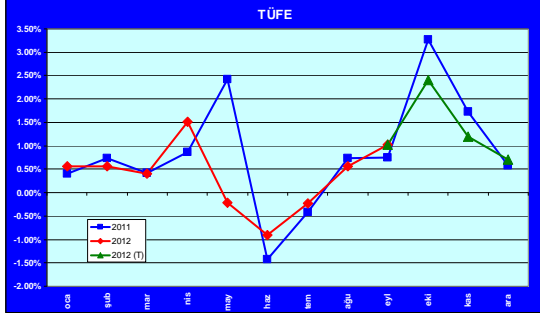
- Kapasite kullanım oranı Mart ayından beri bir önceki senenin aynı aylarına göre azalma göstermekte. Eylül'de de bu oran %2.9 azalışla %74 olarak gerçekleşti.
- 2 ay geriden gelen sanayi üretimi verileri ise Temmuz ayında toplamda %3.4 oranında bir artışa işaret ediyor. Ancak KKO ile sanayi üretimi arasında doğal olarak çok yüksek bir korelasyon söz konusu. Bu nedenle, KKO'da son 2 ayda görülen gerileme dikkate alındığında, 3. çeyreğin geri kalan aylarında üretim artışının daha da gerilemesi sürpriz olmayacaktır. Rakamlar 3. çeyrekte imalat sanayi üretiminin %2.2 civarına gerilemiş olabileceğini gösteriyor. (İlk 6 ayda bu oran %3.1 idi.) Buna paralel olarak 3. çeyrek büyüme hızının da %2.5'in altına gerilemiş olması kuvvetle muhtemel.
- Ağustos ayında Tüketici Güven Endeksi bir önceki aya göre %1.8, önceki yılın aynı ayına göre ise %0.6 oranında azalış gösterdi. Eylül ayına ilişkin reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 1.4 puan azalırken, mevsimsellikten arındırılmış endeks ise 0.9 puan artmış bulunuyor. Sektörel güven endekslerinden perakende ticaret sabit kalmaya devam ederken, inşaatteki gerileme sürmekte.



ENFLASYON

Yapılan zamlar enflasyon beklentilerini önemli ölçüde değiştirecek

- Eylül ayında hem TÜFE, hem de ÜFE %1.03 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE’de %9.19, ÜFE’de %4.03 oldu. Bu ay enflasyondaki artışa en önemli etkiyi geçen ay olduğu gibi gıda (%0.56) ve ulaştırma (%0.28) fiyatları yaptı. Öte yandan yapılan son zamların Eylül ayına hiçbir yansımaları olmadı. Bütün etki Ekim ve sonrasında görülecek.

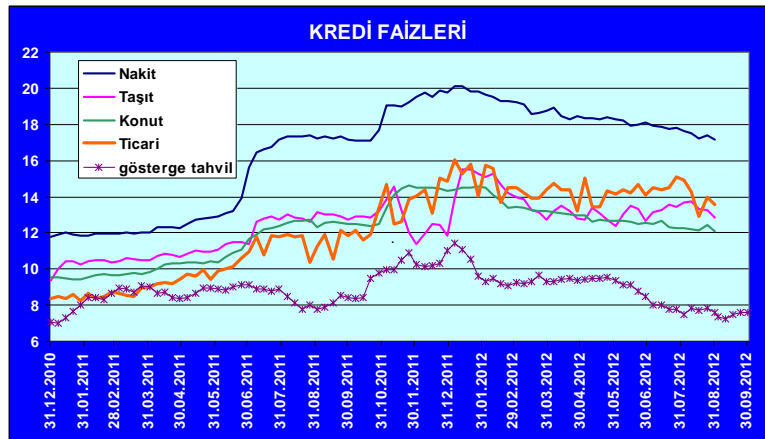


- Geçen ayki yorumumuzda "halen %7 olan sene sonu tahminimiz korumakla birlikte bütçede beklenenin üzerinde bir kötüleşme neticesinde benzin, mazot, tütün ve alkol gibi fiyatı yönlendirilen mallara zam yapılması durumunda enflasyonun geçici olarak bu seviyelerin üstüne gelebileceğini" belirtmiştik. Nitekim, böyle bir durum hasıl oldu. Son yapılan zamların enflasyona kümülatif etkisinin %1 civarında olacağından hareketle, biz de sene sonu tahminimizi %8'e çıkarıyoruz. Ancak enflasyondaki artışa rağmen, devam eden zayıf ekonomik görünüm dikkate alındığında, MB'nın para politikasını sıkılaştırması beklenmiyor.

FAİZLER

Faiz koridorunun daraltılması faizleri ne kadar düşürebilir?

- Merkez Bankası'nın bir önceki toplantı metninde açık bir şekilde önümüzdeki dönemde faiz koridorunun kademeli olarak daraltılabileceğini ifade etmesi Eylül ayı toplantısı öncesinde piyasaların bu konudaki beklentilerini artırmıştı. Nitekim, MB sürpriz yapmayarak faiz koridorunun üst bantı olan "borç verme" faiz oranını 150 baz puan indirerek %10'a çekti.
- Faiz koridorunun üst bandının düşürülmesi bankaların özellikle konut kredisi gibi daha uzun vadeli kredilerin fiyatlamasını yaparken bir nebze dikkate alacakları bir unsur olabilir. Ancak bunun etkisi son derece sınırlı kalacaktır. Öte yandan, Haziran ayından beri MB'nın ortalama fonlama faizi %10'lardan %6'ya gerilemiş olmasına rağmen ne ihtiyaç kredilerinin, ne de ticari kredilerin faizlerinde henüz paralel bir azalış söz konusu değil. Burada bankaların göreceli olarak azalan kredi hacimlerini ve az da olsa artış gösterme eğilimine giren TGA'ları dikkate alarak, faiz marjlarını geçmişe göre yüksek tutma eğiliminin etkisi olduğu da sezileniyor.
- Faiz kararından sonra MB tekliif karşılama oranlarını %60'ın üzerine çıkararak faizleri %6'nın da altına çekerken, fonlama miktarını da TL 25 milyara yükseltmiş bulunuyor.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 14.09.2012	2 17.08.2012	3 30.12.2011	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	54,071	57,450	49,347	-5.9%	9.6%
Vadesiz TL Mevduatlar	66,463	65,518	65,220	1.4%	1.9%
Vadesiz YP Mevduatlar	33,908	32,216	33,888	5.3%	0.1%
M1	154,442	155,184	148,455	-0.5%	4.0%
Vadeli TL Mevduatlar	387,022	377,181	359,640	2.6%	7.6%
Vadeli YP Mevduatlar	165,136	162,578	157,547	1.6%	4.8%
M2	706,600	694,943	665,642	1.7%	6.2%
Repo	5,697	5,798	3,891	-1.7%	46.4%
B Tipi Likit Fonlar	18,820	19,149	20,556	-1.7%	-8.4%
İhraç Edilen Menkul Değerler	17,530	17,544	10,402	-0.1%	68.5%
M3	748,647	737,434	700,491	1.5%	6.9%
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	26.6%	26.4%	27.3%	0.7%	-2.7%

- Geçen ay bayram nedeniyle artış göstermiş bulunan dolaşımdaki para'da bu ay aksi yönde bir gelişme söz konusu.
- Vadeli mevduatlarda bir artış söz konusu. Buna karşılık repo ve bankaların tahvil ihraçlarında azalma söz konusu. Banka tahvillerinin gerileyen faiz ortamında fazla bir ihraç şansı yok.
- MB kredilerdeki senelik artış hızının %15'lere gerilediğini belirtti. Kredilerin maliyetlerinin altında büyümesi anlamına gelen bu durum ekonomide durgunluğun da net bir göstergesi.

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	240,842	134,907
2012 (t)	7.0	7.0	3.5	245,000	145,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
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%
EYLÜL 2012	-1.5%	1.5%	-1.4%	0.8%
SON 12 AY BİLEŞİK	-3.6%	-7.7%	11.2%	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	1.7933
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	2.3196
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	66,397
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