

Tam **40 yıldır** Londra'nın
kalbindeyiz...

TURKISHBANK Grubu, 1974'ten
beri Londra'da da hizmetinizde.



 **TURKISH BANK GROUP**

 **TURKISH BANK**  **TÜRK BANKASI**  **TURKISH BANK (UK)**  **ATB**



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Ekim 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

GEL ENFLASYON GEL

AMB (Avrupa Merkez Bankası) Başkanı Mario Draghi, Litvanya'nın Başkenti Vilnius'ta yaptığı konuşmada "Yetki alanımız dâhilinde ek sıra dışı araçlar kullanmaya ve düşük enflasyonun uzun süre devam etmesinin getirebileceği risklerle mücadelede gerekli görülürse, sıra dışı müdahalelerimizin büyüklüğünü ya da kompozisyonunu değiştirmeye hazırız" demiş.

Buyurun bir tane de buradan yakın!

Uzun yıllar enflasyonu bir türlü düşürememekten bunalmış ve sebeple IMF'den çok papara yemiş bir ırkın ahfadıyız. Pek tabii, "düşük enflasyonun uzun süre devam etmesinin getireceği riskleri" anlamakta zorlanıyoruz. Bize "en iyi enflasyon-olmayan enflasyondur" diye ders verenler, şimdi kalkmış bunun tersini söylüyorlar. Pardon yani!

"Her kadında 250 gram orospuluk bulunmalıdır" diyen Kız Lisesi'nin kadın öğretmenini haklı galiba. Aman dikkat! Hiçbir öğrencisine "orospu ol" diyen kız lisesi öğretmenini yok. İyi bir evlilik yaşamak istiyorsan, buz gibi donuk durma; biraz dişi ol diye verilen bir öğüt var. Draghi de enflasyon iyidir, ne kadar yüksek olursa o kadar iyidir demiyor. Sıfır dolayında seyreden enflasyonun, insanların harcamalarını ertelemeye itiyor, bu da Avrupa ekonomisinin durgunluktan çıkılmasına engel oluyor diyor.

OVP ORTA GELİR TUZAĞININ BİR İTİRAFI MI?

8 Ekim'de 2015-2017 yıllarına ilişkin Orta Vadeli Program Başbakan Yrd. Sn. Babacan tarafından açıklandı. Sn. Babacan geçen senelerde OVP'nin cari açığı düşürmeye odaklandığını, bu sene ise ağırlığın enflasyonu düşürmek üzerinde olacağını ifade etti. Açıkçası, bu yaklaşımı 2 açıdan garipsedim. Birincisi, enflasyon konusu hükümetlerin değil, merkez bankalarının işidir. Herhalde, Sn. Babacan enflasyonu ön plana çıkararak biraz da bu konudaki olumsuz piyasa beklentilerini kırmayı amaçladı. İkincisi ise, Türkiye'nin orta ve uzun vadeli planlarında odaklanması gereken ana nokta ne olursa olsun cari açık (=tasarruf düşüklüğü) olmak durumunda. Açıklanan OVP'de bu sene ve önümüzdeki 3 sene için cari açık oranları %5.7, %5.4, %5.4 ve %5.2 olarak öngörülmüş. Bunlar hiç de düşük oranlar değil. Her sene en az 50 milyar dolar ekstra dış tasarruf girişi demek. Bunların büyük kısmının borçlanma yoluyla gerçekleşeceği düşünülürken ve büyüme hızımızın da %3 civarında kaldığı dikkate alındığında, bu durum aynı zamanda dış borcumuzun milli hasılaya oranının artmaya devam edeceği anlamına geliyor. Özellikle önümüzdeki dönemde küresel likiditenin kısılma ihtimali de dikkate alındığında bu cari açık oranları önemsenmeyecek boyutta değil.

Esasen doğru olan OVP'yi adına uygun olarak orta vadeli bir perspektiften değerlendirmek. Ancak, açıklanan 2014 ve 2015 yılına ilişkin ekonomik verilerle ilgili tahmin ve hedefleri de göz ardı etmek mümkün değil. Bu bakımdan OVP bazı revizyonlar ve soru işaretleri içermekte.

Birinci beklenen revizyon halihazırda MB tarafından %7.6 olarak tahmin edilen 2014 yılı enflasyonun OVP'de %9.4 olarak revize edilmiş olması. Bu aynı zamanda MB'nin da bu ay içinde açıklayacağı enflasyon raporu'nda tahminini bu seviyeye çekeceği anlamına gelmekte. Ancak, yılsonu gerçekleşmesinin bu rakamın (oldukça) üzerinde gelme ihtimali çok yüksek. Son 4 OVP raporundaki tahmin ile yılsonu fiili gerçekleşmesi arasındaki fark ortalama olarak %2.3 olmuştu! Buradan yola çıkarak 2014'te çift haneli enflasyon görme olasılığımızın çok yüksek olduğunu söyleyebiliriz.

İkinci önemli revizyon ise milli hasıla büyümesi ile ilgili. 2014 yılı GSYH artışı %3.3 olarak tahmin edilmekte. Büyüme ilk 6 ayda da %3.3 olmuştu. Demek ki, 2. 6 ayda ekonomide herhangi bir ivmelenme beklenmiyor. Ayrıca OVP'ye göre bu sene dolar bazında toplam ekonominin %1.5, kişi başına milli gelirin ise %2.5 oranında daralması söz konusu.

OVP'de bir döviz kuru tahmini yer almamakta. Ancak 1764 milyar TL olarak öngörülen milli hasılanın 810 milyar dolara tekabül etmiş olması bu seneki ortalama dolar kurunun 2.177 olarak alındığını gösteriyor. Bu da bugünden sene sonuna kadar ortalama 2.20 TL/\$ paritesi anlamına geliyor ki, bugünlerde kurun 2.29 seviyelerinde olduğu dikkate alınır bu çok gerçekçi gözüküyor, ama bu farkın tahminler üzerinde fazla bir etkisi de olmayacaktır. (2015 yılı ortalama dolar kuru ise 2.29 olarak tahmin edilmiş.)

Bu sene OVP'nin Temel Ekonomik Büyüklükler tablosuna "toplam tasarruf – yatırım farkı" başlıklı bir satır da ilave edilmiş. Ancak bu rakam milli gelir muhasebesine göre zaten cari açık oranına eşit olmak durumunda. Burada kamu-özel ayrımı yapılarak, yıllar içinde kamunun açığını azaltacağı (%-1.6'dan %-0.6'ya), yani tasarruflarını artıracığı vurgusu yapılmış. Ancak çok daha önemli bir nokta bu sene %1.8'lik bir azalma öngörülen sabit sermaye yatırımlarının önümüzdeki dönemlerdeki seyri olmak durumunda. Buradaki projeksiyonlar çok gerçekçi değil. 2015'de kamu kesimi yatırımlarının %2.1 daralması hedefleniyor. Seçim senesinde bu oldukça zor bir hedef. Özel sektör yatırımlarında ise önümüzdeki 3 sene sırasıyla %6.1, %9.3 ve %10.9 artış bekleniyor. Aynı dönemdeki özel sektör tüketim harcamaları artışı ise %4 olarak sabit bırakılmış. Tüketim harcamalarının göreceli olarak düşük seyretmesi beklenirken, ihracatta da %7-8 arasında bir artış hedeflenirken, özel sektörün hangi nedenlerle ve hangi şartlarda yatırım harcamalarını bu oranlarda artıracığı bir soru işareti.

Son 3 senede olduğu gibi 2015 yılı için de %4 ile ülke potansiyelinin altında bir büyüme oranı hedeflenmekte. (Buna karşılık işsizlik oranında az da olsa bir düşüş öngörülüyor (%9.6'dan %9.5'e). Bu durum ise işgücüne katılım oranı sabitlenerek sağlanmış. Ancak son yıllarda katılım oranında meydana gelen artışlar dikkate alındığında açıkçası bu varsayım da bana çok gerçekçi gelmiyor.) Neticede, bu OVP için orta gelir tuzağı içerisinde olduğumuzun yazılı bir itirafı da denilebilir.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Eylül ayı Nakit Bütçesi yapılan zamların gerekliliğini ortaya koyuyor

- Ağustos ayında faiz-dışı giderlerdeki artış %6.4. Buna karşılık gelirlerdeki artış ise %19.1. Böylece de geçen senenin aynı dönemine göre faiz-dışı dengede olağandışı bir iyileşme söz konusu: 4.4 milyardan 8.7 milyara.
- Harcama artışının düşük kalmasının temelinde bu ay cari transferler kaleminde azalış olması. 12 milyar TL ile bütçe harcamalarının en büyük kalemini teşkil eden ve ağırlıklı olarak sosyal güvenlik açıklarından oluşan cari transferler bu ay %4'e yakın bir gerileme göstermiş. İlk 8 ay toplamında da artış oranının %10.2 ile diğer kalemlerin gerisinde olduğu göze çarpmakta. Sonuçta sosyal güvenlik açıklarının bu sene biraz daha kontrol altında olduğu görülmekte.

	2013 Ağustos	2014 Ağustos	Artış	2013 Oca-Ağu	2014 Oca-Ağu	Artış
Harcamalar	35,050,052	32,037,811	-8.6%	259,693,954	285,884,835	10.1%
1-Faiz Hariç Harcama	27,518,467	29,278,806	6.4%	221,955,466	252,248,905	13.6%
Personel Giderleri	7,557,946	8,542,582	13.0%	64,923,922	74,855,020	15.3%
Sosyal Gv. Kur. Devlet Primi	1,295,011	1,486,747	14.8%	10,687,558	12,575,709	17.7%
Mal ve Hizmet Alımları	2,386,655	2,910,066	21.9%	19,054,960	21,644,218	13.6%
Cari Transferler	12,568,045	12,083,159	-3.9%	99,476,115	109,659,324	10.2%
Sermaye Giderleri	2,849,269	3,344,519	17.4%	18,730,948	22,545,593	20.4%
Sermaye Transferleri	270,109	360,835	33.6%	3,159,318	3,746,796	18.6%
Borç Verme	591,432	550,898	-6.9%	5,922,645	7,222,245	21.9%
2-Faiz Harcamaları	7,531,585	2,759,005	-63.4%	37,738,488	33,635,930	-10.9%
Gelirler	31,905,298	37,984,997	19.1%	259,924,508	283,165,720	8.9%
1-Genel Bütçe Gelirleri	31,296,343	36,489,073	16.6%	251,717,365	272,106,558	8.1%
Vergi Gelirleri	28,088,585	33,582,139	19.6%	216,046,764	232,413,688	7.6%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	499,531	636,017	27.3%	8,753,747	10,003,837	14.3%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	65,499	445,760	580.6%	1,296,190	1,668,629	28.7%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,346,266	1,648,356	-29.7%	16,491,609	20,599,861	24.9%
Sermaye Gelirleri	295,444	156,302	-47.1%	9,062,687	6,636,406	-26.8%
Alacaklardan Tahsilat	1,018	20,499	1913.7%	66,368	784,137	1081.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	566,992	1,354,275	138.9%	6,213,153	8,589,961	38.3%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	41,963	141,649	237.6%	1,993,990	2,469,201	23.8%
Bütçe Dengesi	-3,144,754	5,947,186	-289.1%	230,554	-2,719,115	-1279.4%
Faiz Dışı Denge	4,386,831	8,706,191	98.5%	37,969,042	30,916,815	-18.6%

- Bu ay vergi gelirlerinde %19.6 gibi senenin geri kalanına göre çok yüksek bir artış söz konusu. Ancak, takip ettiğimiz önemli vergi kalemlerine baktığımızda böyle bir artış olmadığı, aksine en önemli vergi kalemlerinden "dahilde alınan KDV"de azalışın devam ettiği görülüyor. Detaya inildiğinde ise Ağustos ayında vergi gelirlerini artıran kalemin "kurumlar vergisi" olduğu görülmekte. Bu kalemdaki artış %63 olmuş. Öte yandan, şirketlerimizin çok kârlı bir dönem geçirdiği ve bu yüzden kurumlar vergisi tahsilatının arttığı da söylenemez. Ancak, bir miktar baz etkisi söz konusu. (Haziran 2013 bilançoları öncesinde görülen hızlı kur artışı nedeniyle bu seneden daha zayıftı. O nedenle Ağustos 2013 kurumlar vergisi tahsilatları önceki seneye göre %15 gerilemişti.)

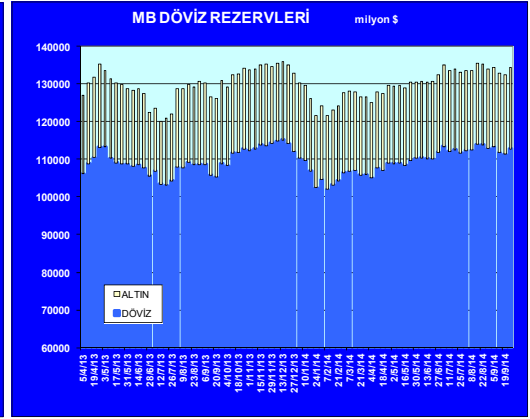
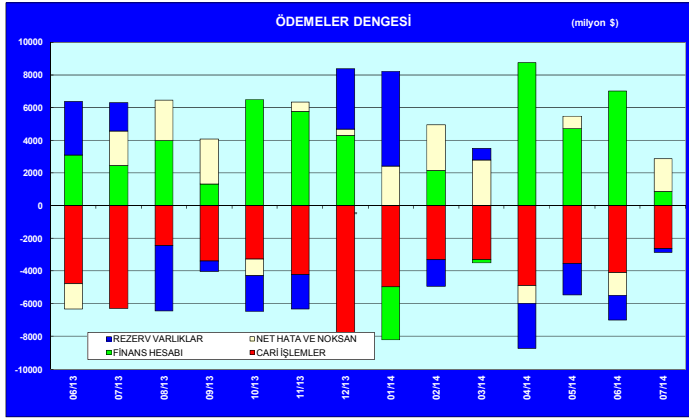
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos
Gelir Vergisi	21.4%	20.5%	33.9%	8.2%	11.7%	15.8%	8.7%	20.4%
Dahilde Alınan KDV	15.7%	24.9%	3.8%	2.0%	0.4%	-21.7%	-8.6%	-9.0%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	-11.7%	7.9%	-7.3%	9.1%	-7.2%	-16.6%	1.9%	8.2%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	26.3%	-3.1%	2.8%	5.8%	5.1%	17.5%	7.5%	28.5%
ÖTV - Dayanıklılık Tüketim Malları	28.7%	3.8%	10.0%	19.8%	-4.7%	6.5%	18.3%	40.6%
Gümrük Vergileri	44.2%	22.3%	19.0%	14.5%	17.8%	15.1%	8.9%	30.6%
İthalde Alınan KDV	38.7%	-0.8%	-3.8%	16.0%	-2.1%	-19.4%	-2.0%	13.1%

- Hemen hemen her ay "Dahilde Alınan KDV" ve "Petrol ve Doğalgaz ÖTV" tahsilatlarında düşüş olduğunu, bunun da BOTAŞ'ın zam yapamamış olmasından kaynaklandığını ifade ettik. Özellikle kur seviyesinin geçen seneye göre yüksek olduğunu ve kuraklıktan dolayı elektrik üretiminde doğalgaza daha fazla ağırlık verildiğini dikkate aldığımızda önemli zararlar biriktiği ortadaydı. Nitekim, Hükümet bu ay itibarıyla elektrik ve doğal gaz %9 oranında zam yapmak durumunda kaldı.
- Ekim ayına ilişkin Hazine Nakit Gerçekleşmelerine baktığımızda ise toplam gelirlerin sadece %3.3 oranında arttığını, buna karşılık faiz-dışı giderlerdeki artışın %25 olduğunu görüyoruz. Bu trendin sene sonuna kadar devam etmesi durumunda sene sonunda bütçe açığının 40 milyar TL'ye kadar çıkması söz konusu olabilecekti. (Bütçe hedefi 33 milyar TL idi.) Bu da yapılan zamların zaruriyetini ortaya koymakta. Ancak gene de merkezi yönetim bütçe açığının OVP'deki gerçekleşme tahmini olan 24.4 milyar TL'nin üzerinde kalma ihtimali yüksek.

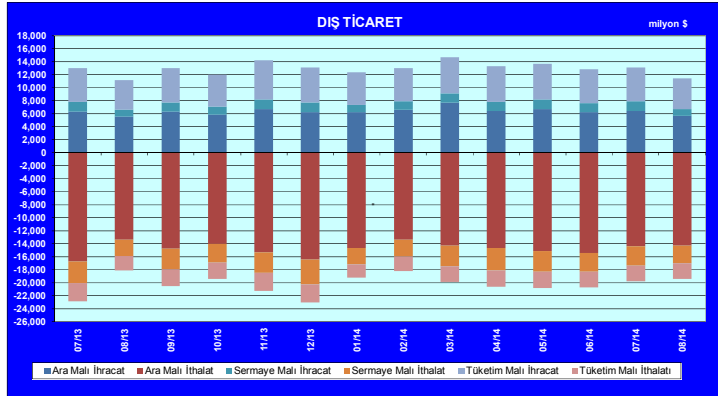
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Döviz rezervleri bir türlü artmıyor

- Temmuz ayında da 12 aylık bazda Cari işlemler açığında 3.7 milyar dolara yaklaşan önemli bir gerileme söz konusu oldu. Böylece 12 aylık açık 48.5 milyar dolar olarak gerçekleşti. OVP'ye göre sene sonu itibarıyla açığın 46 milyar dolarla milli gelirin %5.7'si seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Her ne kadar hâlâ açığın oranı mutlak olarak yüksekse de, geçen seneki oran olan %7.9'a göre belirgin bir azalış söz konusu. (Altın hariç bakıldığında ise azalış daha az: %6.5'ten %5.6'ya.)
- Finansman tarafına baktığımızda ise bu ay resmi girişlerin 873 milyon dolarla oldukça düşük bir seviyede gerçekleştiğini, buna karşın her zaman olduğu gibi "Net hata ve Noksan"dan girişlerin artarak 2 milyar dolara yaklaştığı görülüyor. Neticede, MB'nın bu ay çok az da olsa (211 milyon dolar) bir rezerv artışı söz konusu.
- Öte yandan, grafikten de görüldüğü gibi MB'nın brüt rezervleri aslında uzun zamandır yerinde saymakta. Net rezervlerde ise son 12 aylık dönemde azalma söz konusu. Geçen sene ilk defa TL'nin baskı altına girdiği Haziran 2013 öncesinde 46 milyar dolar olan net rezervlerimiz bugünlerde 40 milyar dolar civarında. İMF de son raporunda bu durumu ciddi bir zayıflık noktası olarak ortaya koymuş bulunuyor.



- Ağustos'ta ihracat %2.9, ithalat ise %7.0 arttı. Altın ticareti dışlandığında ise, ihracattaki artış %3.8, ithalattaki artış ise %9.9 oldu.
- TİM verilerine göre ise eylülde ihracat artışı %6.5. Tarım %4.2 artış gösterirken sanayideki artış %7.7 oldu. Bu ay mücevher (%99) ve savunma sanayindeki (%40) artışlar oldukça dikkat çekici. Öte yandan, madencilikte %12.3 oranında bir azalma söz konusu. Bu durum kısmen metal fiyatlarında görülen azalmadan kaynaklanmakta.

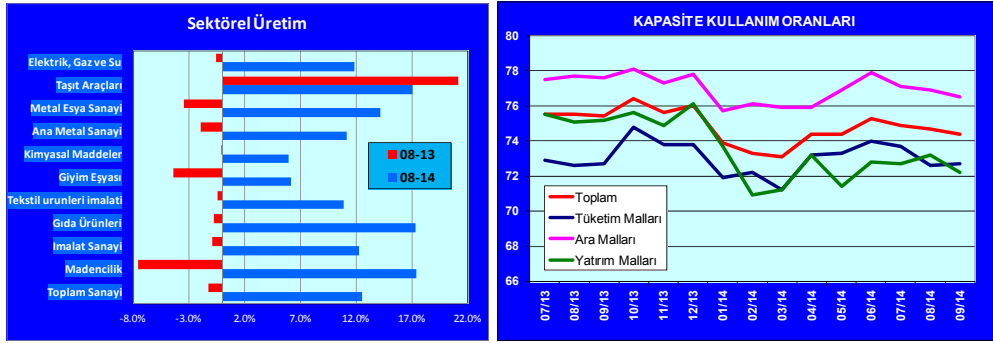


İHRACAT	EYLÜL		Değişim (%14/13)
	2013	2014	
SEKTÖRLER			
I. TARIM	1.831.277	1.907.433	4.2
II. SANAYİ	10.212.671	10.999.639	7.7
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1.111.887	1.227.409	10.4
Tekstil ve Hammaddeleri	753.895	821.506	9.0
Deri ve Deri Mamulleri	175.967	183.513	4.3
Hali	182.024	222.390	22.2
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.401.854	1.517.882	8.3
Kimyasal Maddeler ve Mamulleri	1.401.854	1.517.882	8.3
C. SANAYİ MAMULLERİ	7.698.930	8.254.349	7.2
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.514.552	1.669.815	10.3
Otomotiv Endüstrisi	1.955.643	1.959.784	0.2
Gemi ve Yat	129.271	82.221	-36.4
Elektrik Elektronik ve Hizmet	1.034.167	1.093.298	5.7
Makine ve Aksamları	480.638	532.552	10.8
Demir ve Demir Dışı Metaller	593.124	610.787	3.0
Çelik	1.018.042	1.089.514	7.0
Cimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	264.059	260.028	-1.5
Mücevher	204.095	405.284	98.6
Savunma ve Havacılık Sanayii	114.505	160.587	40.2
İklimlendirme Sanayii	382.215	381.387	-0.2
Diğer Sanayi Ürünleri	8.619	8.992	4.3
III. MADENCİLİK	441.658	387.553	-12.3
Madencilik Ürünleri	441.658	387.553	-12.3
T O P L A M	12.485.605	13.294.625	6.5

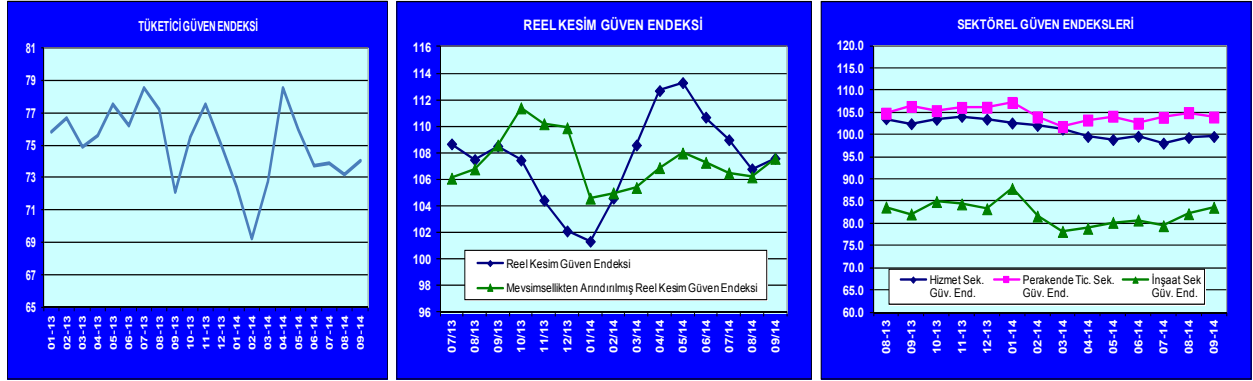
ÜRETİM ve BÜYÜME

Güven endekslerindeki toparlanma çok kısa süreli olabilir

- Ağustos ayında üretim endeksi %12.4 artmış gözüküyor. Ancak bu oldukça yanıltıcı çünkü ramazan bayramı geçen sene Ağustos ayındaydı, bu sene ise Temmuz'da. Bu nedenle takvim etkisinden arındırılmış rakamlara bakmak daha doğru. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki yılın aynı ayına göre %5,2 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde; 2014 yılı Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi %11,3, imalat sanayi sektörü endeksi %4,3 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise %7,7 arttı.
- Üretimdeki trendi görmek açısından ise mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlara bakmak gerekiyor. Buna göre toplam sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,4 azalmış bulunuyor. Bir önceki aya göre imalat sanayi sektörü endeksindeki azalış ise %2.0.
- Eylül ayı kapasite kullanım oranları da tüm sektörlerde yönünü aşağı çevirmiş durumda. Belki düşüşler çok fazla değil ama 3 aydan beri azalan bir trend söz konusu. OVP'de 2014 GSYH tahmininin %3.3'e çekilmiş olması Hükümetin de senenin geri kalanında canlanma konusunda fazla bir beklentisi olmadığını göstermekte. Üstelik bu tahminler Ekim başında ciddi şekilde artmış olan politik riskleri öngörmeden yapılmış tahminler.



- Kapasite kullanım oranındaki azalmaya karşılık Eylül ayında güven endekslerinin tamamında az da olsa bir toparlanma söz konusu. Ancak, maalesef ki, şimdiden hem politik gelişmeler, hem gelen enerji zamları nedeniyle Ekim ayında bu trendin terse dönmüş olacağını söylemek mümkün.

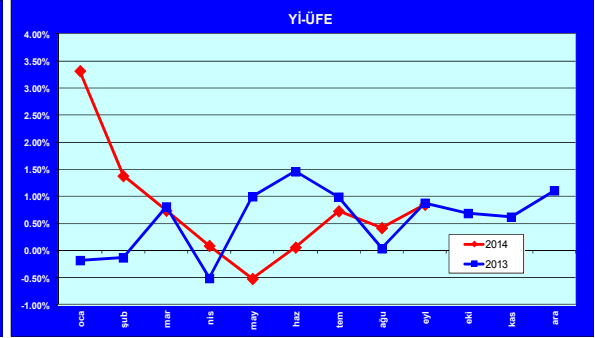
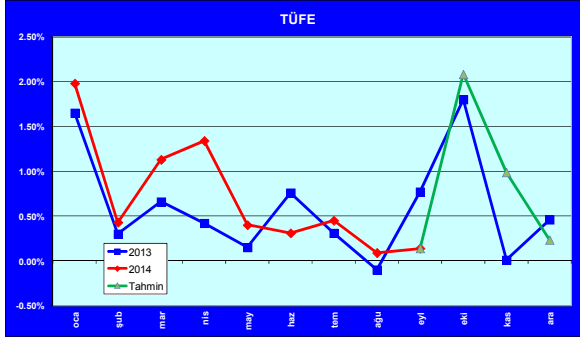


- Eylülde PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi Ağustostaki 50.3 değerinden çok az bir artış göstererek 50.4 oldu. Bu ay üretim, yeni siparişler, istihdam ve satın alımlarda artış görülürken, ihracat siparişleri ve stoklarda azalış söz konusu.

ENFLASYON

Enflasyon %10'a doğru koşuyor!

- Eylülde TÜFE %0.14, Yİ-ÜFE ise %0.85 oranında artış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %8.86, Yİ-ÜFE'de ise %9.86 oldu.



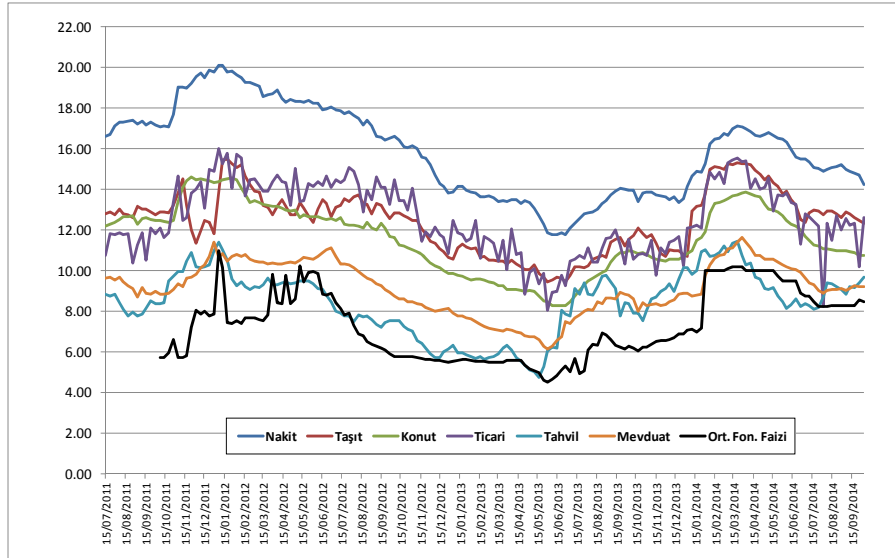
- Bu ay enflasyona en fazla katkıları her biri %0.8 ile gıda, konut ve otel ve lokantalar yaptı. Giyim harcama grubunda ise fiyatlar %-0.17 düşüş yönünde etki yaptı.
- Bu ay enflasyonun beklentilerin altında gelmiş olması ilk başta piyasalarda olumlu karşılandı. Ancak doğalgaz ve elektriğe gelen %9 oranında zam, kurda görülen artış ve açıklanan Orta Vadeli Programda tahminin %9.4'e çıkarılması bu olumlu havayı kısa sürede bozdu. Açıkçası, daha önce de belirttiğimiz gibi, bu şartlar altında enflasyonun %10 seviyesinin altında kalması bile oldukça zor gözükmemekte.

FAİZLER

Bu ay sürpriz yok!

- PPK toplantısı öncesi beklenti faizlerde herhangi bir değişiklik olmaması yönündeydi. Nitekim, MB bu sefer piyasayı yanıltmayarak faizleri sabit bıraktı. Zaten, toplantı öncesi TL üzerinde baskıların da artmakta olduğu görülüyordu. Bu nedenle toplantı sonrasındaki günlerde fonlama kompozisyonunu değiştirerek ortalama fonlama faizini %8.7'e kadar çıkarmak durumunda kaldı.

- Esasen, 3 senedir, MB piyasalara bir "trader" yaklaşımıyla müdahale etmekte. Yani küresel piyasalardan bağımsız bir şekilde spesifik olarak TL üzerinde baskının arttığı günlerde fonlama faizini yükseltiyor, diğer günlerde ise mümkün olduğunca düşük tutuyor. Açıkçası çoğu zaman da bu yaklaşım kısa vadede işe yarıyor.



(Tabii, bazen de Ocak ayında olduğu gibi iş kazaları da olmuyor değil!) Az buçuk sıkılan TL likiditesi karşısında günlük döviz talebi sınıyor ve bu "oyun" devam ediyor. Ama nereye kadar?

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 26/09/2014	2 29/08/2014	3 27/12/2013	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	80,053	77,503	67,756	3.3%	18.1%
Vadesiz TL Mevduatlar	102,276	98,986	94,576	3.3%	8.1%
Vadesiz YP Mevduatlar	67,423	65,390	62,999	3.1%	7.0%
M1	249,752	241,879	225,331	3.3%	10.8%
Vadeli TL Mevduatlar	481,150	470,698	460,981	2.2%	4.4%
Vadeli YP Mevduatlar	262,475	256,142	223,740	2.5%	17.3%
M2	993,377	968,719	910,052	2.5%	9.2%
Repo	7,141	9,035	5,672	-21.0%	25.9%
B Tipi Likit Fonlar	12,424	12,218	11,229	1.7%	10.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	26,116	25,196	24,026	3.7%	8.7%
M3	1,039,058	1,015,167	950,979	2.4%	9.3%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	31.7%	31.7%	30.2%	0.2%	5.3%
Toplam TL Krediler	852,456	835,201	763,155	2.1%	11.7%
Bireysel TL Krediler	345,178	340,267	330,139	1.4%	4.6%
Kurumsal TL Krediler	507,278	494,934	433,016	2.5%	17.1%

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	9.9	3.3	244,000	160,500

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
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%
EYLÜL 2014	5.5%	1.0%	-6.7%	0.8%
SON 12 AY	11.8%	4.5%	0.6%	10.3%

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	2.2813
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	2.8798
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	74,937
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
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., 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 Düzcan (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
Haringay	Şule Ahmet	577 Green Lanes, Haringay 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	Suheyla 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 Rizki 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