



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Kasım 2013

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

BORSADA PARA KAZANMANIN GARANTİLİ YÖNTEMİ

Bakıyorum, gözleriniz açıldı. İçinizde bir enerji patlaması oldu. Beyninizin OAM'ını (Okuduğunu Anlama Merkezini) harekete geçirdiniz. Hatta parayı ufukta görünce, ben bu kadar parayı nasıl harcarım derdine düştünüz. Neyse onu da anlatacağım.

Önce aklımıza şunu yazalım. Artık faizden para kazanma dönemi sona ermiştir. Bütün iktisadi veriler, gelecek beş yılda faizden reel gelir sağlanamayacağını gösteriyor. Hatta reel gelir sağlamak bir yana paranız durduğu yerde eriyebilecek bile. Dolayısıyla, eğer ücret dışında bir para kazanmak istiyorsanız tek çareniz arsaya veya borsaya yatırım yapmaktır. Arsa veya gayrimenkul konusuna bugün girmeyeceğim. Orası netameli.

Gelgelelim, borsaya. Bu borsa BİST (İMKB) veya herhangi bir yurt dışı kurum da olabilir. Yapmanız gereken ilk şey "en az 6 ay süreyle" gözünü kestirdiğiniz en çok 3 kâğıdı izlemektir. Aşırı dalgalananları atın, yerine yenisini koyun. Kâğıdın fiyatı ile ilgili bir "taban" bir de "tavan" belirleyin. Kâğıdın fiyatı tabana % 5 yaklaşınca alın, tavana %5 yaklaşınca satın. Bu işlemi ısrarla tekrarlayın. Bir yıl sonra taban ve tavanı yeniden belirleyin. Ama asla borç parayla oynamayın, tüm paranızı da bağlamayın. Kazandığınız paranın %10'unu benim hesabıma yatırın.

Göreceksiniz bakın ben nasıl zengin olacağım!

PİYASALARDA “BALON” OLUŞUR MU, OLUŞMAZ MI?

Geçen ay içinde açıklanan bu seneki Nobel İktisat Ödülleri Eugene Fama, Robert Shiller ve Lars Peter Hansen arasında paylaştırıldı. Kıyamet de bundan sonra koptu. Çünkü Fama ve Shiller'in çalışmaları ve elde ettikleri sonuçlar neredeyse taban tabana zıttı. Bu durum ekonomi'nin ne kadar bir “bilim” sayılması gerektiği tartışmalarını da alevlendirmiş bulunuyor. (Aynı mantıkla hareket ederek Nobel Vakfı'nın mesela Higgs Bozonu'nu ortaya atan Peter Higgs ile beraber (elde edilen pozitif ampirik sonuçlara rağmen) böyle bir parçacığın olmadığı iddiasında bulunan bir araştırmacıya da ödül vermesi gerektiği şeklinde espriler de ortaya atılmaya başlandı.)

Bu noktada belki Nobel İktisat Ödülü'nün geçmişi hakkında da kısa bir bilgi notu vermek gerekiyor. Bilindiği gibi Nobel ödülleri Alfred Nobel tarafından kurulan bir vakıf tarafından 1901 yılından beri fizik, kimya, tıp, edebiyat ve barış dallarında veriliyor. İşin içine “ekonomi bilimi”nin girmesi ise çok sonra İsveç Merkez Bankası'nın 1968 yılında 300. Kuruluş yıldönümü için bir ödül verme isteği ile başladı. Banka Nobel Vakfı'na yaptığı bağış sayesinde bu ödülün her yıl vakıf tarafından seçilmesini sağlayarak kalıcı bir hüviyet kazanmasını sağladı. (Ekonomi ödülünün tam ismi Nobel Sveriges Riksbank ödülüdür.) Kısacası, bu ödülü orijinal Nobel Ödülleri ile aynı kategoride değerlendirmemek gerekiyor.

Bu seneki ödülü kazananlardan Eugene Fama “Etkin Piyasalar Kuramı”nı (Efficient Markets Hypothesis - EMH) ortaya atan kişi olarak bilinir. Buna göre, piyasalar (özellikle menkul değerler piyasaları) gelen her türlü bilgiyi anında değerlendirerek fiyatlamaları bu bilgiler çerçevesinde oluşturmaktadır. Bu nedenle piyasa fiyatı “etkin” fiyattır ve “balon” diye bir olgu asla söz konusu olamaz. Aynı zamanda, özellikle alım-satım maliyetleri de dahil edildiğinde hiçbir piyasa oyuncusunun piyasanın genel gidişatından daha iyi bir performans elde etmesi de beklenmemelidir. Bu nedenle yüksek komisyonlar ödeyerek bir portföy yönetimi şirketiyle çalışmaktansa, düşük maliyetli endeks fonlarına, ya da piyasadaki yatırım fonlarından havuz oluşturan fonlara (“fund of funds” ve “tracker funds”) yatırım yapmak daha akılcıdır.

Ödülün diğer sahibi Robert Shiller ise çalışmalarıyla piyasa gerçeğinin böyle olmadığını ve hisse fiyat hareketlerinin kısa vadede kazanç ve temettü değişimlerinden çok daha fazla oynaklık gösterdiğini ortaya koydu. Kendi geliştirdiği ve hisselerin bir senelik kazancına göre değil de 10-senelik ortalamalarına göre hesapladığı F/K endeksine göre hisselerin aşırı pahalı ve ucuz duruma gelebildiğini ve bu durumun uzun vadede ortalamalara geri dönmek (mean reversion) suretiyle düzeldiğini ispatladı. Hatta, eski FED Başkanı Alan Greenspan'ın 90'lı yılların sonunda hızla yükselen piyasaların “akıldışı coşku” (irrational exuberance) ile hareket etmekte olduğu gözlemini Robert Shiller'le görüşmesinden sonra ortaya attığı söylenir. (Ancak, Greenspan sonraki yıllarda bu görüşünü tamamen değiştirerek piyasaların “etkin” hareket ettiğine inanmış ve 2007 krizinin de başlıca müsebbiblerinden biri olmuştu. Kısa bir süre önce kendisi Nobel ödüllü bir başka ekonomist Paul Krugman tarafından Dünyanın gelmiş geçmiş en kötü Merkez Bankacısı olarak tanımlandı!)

Robert Shiller'in piyasaların varlık fiyatlarında balonlar oluşturmasını Daniel Kahneman'ın teorize ettiği bireysel ve grup psikolojisine dayanan “davranışsal ekonomi” (behavioral economics) çerçevesinde açıklamaya çalıştığını da bir not olarak düşmek gerekiyor. (Çok ilginç bir şekilde, geçenlerde yeni kitabının çıkması nedeniyle televizyonlara çıkan Greenspan piyasalara körü körüne inanmakla hata ettiğini ve şimdilerde “davranışsal ekonomi” ile ilgili kitaplar okumaya başladığını itiraf ediyordu. Biraz “geçti Bor'un pazarı” durumu söz konusu ama gene de hatalardan ders almak her zaman bir erdemdir!)

Öte yandan Robert Shiller ve geliştirdiği 10-yıllık F/K endeksi ise (özellikle bugünlerde) borsacılar tarafından pek de kaale alınmıyor. Nedeni ise bu endeksin piyasaların artık aşırı değerlendirildiğini ve yeni bir balon oluşumunun başladığını göstermekte olması. Shiller endeksinin 1880'den beri gelen uzun vadeli ortalaması 16.5. Bugün ABD borsalarının ulaştığı 10-yıllık F/K değeri ise 24.4. Yani borsalar ortalamaya göre %48 oranında daha değerli! Borsalardaki çıkışın sebebi ABD ve diğer ekonomilerde işlerin daha iyi gideceği beklentisi değil, sadece ortaya saçılan ucuz paranın yarattığı bir etki. Keza, IMF'nin bile geleceğe yönelik olarak hem gelişmiş, hem de gelişmekte olan ülke büyüme tahminlerini düşürdüğü bir ortamda, borsaların topyekun olarak değer kazanmaya devam etmesi hiç de akılcı değil. (Özellikle QE'nin bugün değilse bile yarın azaltılacağı çok net olduğu bir ortamda.) Kısacası, bugün bile piyasaların rasyonel hareket ettiğini söylemek çok zor. Diğer bir ifadeyle, Fama'nın “Etkin Piyasalar Kuramı” piyasa gerçekleriyle uyuşmuyor.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

2014'te bütçe açığı hedefi %1.3

- Meclise sunulan bütçe tasarısına göre bu sene merkezi yönetim bütçe açığı 19.4 milyar TL (milli gelirin %1.2'si) olarak tahmin edilmekte. 2014'te ise açık tahmini 33.2 milyar TL ile milli hasılanın %1.3'ü olarak hedefleniyor. Bu seneki gerçekleşme tahminlerine göre 2014'te faiz-dışı harcamalarda %7.9, gelirlerde ise %4.1 artış hedeflenmektedir. Özellikle gelir artış hedefinin enflasyonun altında kalması oldukça ilginç. (Vergi gelirlerini artıran önemli bir unsurun kur artışı olduğunu dikkate aldığımızda, önümüzdeki sene TL'nin değerlenmesinin beklendiği sonucuna varabiliriz.)
- 2014 tasarısı ile ilgili diğer enteresan bir nokta ise personel giderleri ve cari transferler gibi mecburi harcamalar dışında kalan kısmen ihtiyari sayılabilecek diğer harcamalarda %5 oranında azalış öngörülmüş olması. 2014'ün seçim senesi olduğu da dikkate alındığında eğer gerçekleşirse böyle bir durum Türkiye tarihinde bir ilk olacaktır.
- İlk 9 ay sonundaki bütçe açığı 4.5 milyar TL. Bütçe tasarısına göre son 3 aydaki kümülatif açığın 14.9 milyar TL olması bekleniyor. Geçen senenin son 3 ayındaki açığın da yaklaşık aynı miktarda olduğunu dikkate alırsak, bu tahminin gerçekleşmesi mümkün gözükmemekte.
- İlk 9 ayda gelirler %19 artarken, faiz-dışı harcamalardaki artış %14.7'de kalmış. Eylül ayına baktığımızda ise %30 gelir artışına karşın sadece %11.6'lık bir faiz-dışı harcama artışı söz konusu. Harcamalar tarafında en dikkat çekici artış ise %17.9 ile sermaye giderlerinde. Ağırlıklı olarak kamunun gayrimenkul yatırımlarını içeren bu kalem sene başından beri de %42.7 oranında artmış vaziyette. Bütçe tasarısına göre bu kalemin sene sonunda %67 artışla 40.1 milyar TL'ye ulaşması bekleniyor.

	2012 Eylül	2013 Eylül	Artış	2012 Eylül	2013 Eylül	Artış
Harcamalar	29,036,713	34,846,826	20.0%	258,041,305	294,540,780	14.1%
1-Faiz Hariç Harcama	25,767,484	28,747,213	11.6%	218,508,213	250,702,679	14.7%
Personel Giderleri	7,543,887	8,420,652	11.6%	65,903,318	73,344,574	11.3%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,202,721	1,349,176	12.2%	10,900,291	12,036,734	10.4%
Mal ve Hizmet Alımları	2,512,539	2,589,138	3.0%	20,363,993	21,644,098	6.3%
Cari Transferler	10,390,090	11,436,396	10.1%	97,185,345	110,912,511	14.1%
Sermaye Giderleri	3,022,834	3,563,011	17.9%	15,618,816	22,293,959	42.7%
Sermaye Transferleri	384,178	624,793	62.6%	2,581,540	3,784,111	46.6%
Borç Verme	711,235	764,047	7.4%	5,954,910	6,686,692	12.3%
2-Faiz Harcamaları	3,269,229	6,099,613	86.6%	39,533,092	43,838,101	10.9%
Gelirler	23,206,859	30,121,859	29.8%	243,691,174	290,046,367	19.0%
1-Genel Bütçe Gelirleri	22,344,649	28,982,023	29.7%	235,144,355	280,699,388	19.4%
Vergi Gelirleri	19,761,501	24,216,478	22.5%	201,938,835	240,263,242	19.0%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	454,996	2,596,860	470.7%	12,383,581	11,350,607	-8.3%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	49,624	127,189	156.3%	1,376,137	1,423,379	3.4%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,635,891	1,688,559	3.2%	16,229,334	18,180,168	12.0%
Sermaye Gelirleri	439,309	344,963	-21.5%	1,915,880	9,407,650	391.0%
Alacaklardan Tahsilat	3,328	7,974	139.6%	1,300,588	74,342	-94.3%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	764,007	941,544	23.2%	6,544,849	7,154,697	9.3%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	98,203	198,292	101.9%	2,001,970	2,192,282	9.5%
Bütçe Dengesi	-5,829,854	-4,724,967	-19.0%	-14,350,131	-4,494,413	-68.7%
Faiz Dışı Denge	-2,560,625	1,374,646	-153.7%	25,182,961	39,343,688	56.2%

- Bu ay izlediğimiz vergi kalemlerinden petrol ve doğalgaz ÖTV'si, ithalde alınan KDV ve gümrük vergilerinde yüksek oranlı artışlar görülmekte. Bu durum kurlardaki artış kadar, ithalatta da reel artışlar olduğunu gösteriyor. Öte yandan, bir ölçüde iç ekonomik aktiviteyi yansıtan dahilde alınan KDV ise %6.2 artışla enflasyon oranının altında kalmış.

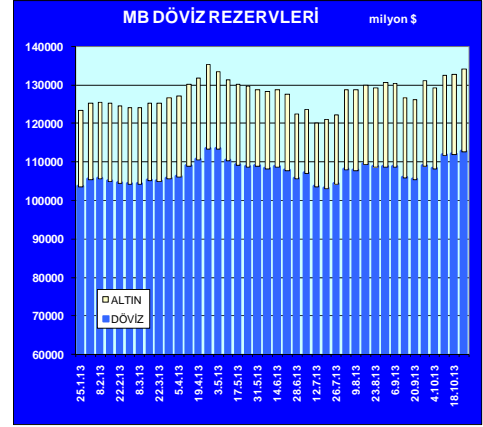
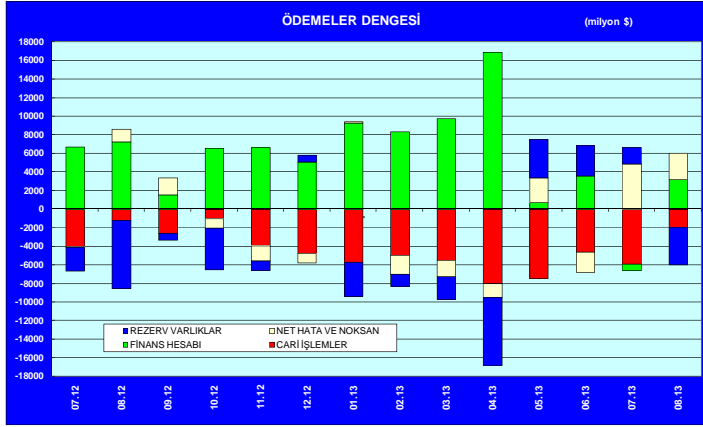
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Hedef
Gelir Vergisi	11.7%	6.2%	7.9%	13.2%	17.0%	3.1%	16.8%	10.1%	13.5%	10.9%
Dahilde Alınan KDV	12.0%	17.9%	26.8%	19.1%	24.9%	49.8%	16.6%	20.6%	6.2%	15.3%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	64.2%	48.4%	25.1%	36.7%	35.0%	50.9%	24.7%	11.2%	30.1%	20.6%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	22.7%	33.5%	17.1%	31.7%	20.5%	11.1%	55.6%	22.0%	11.8%	14.9%
Gümrük Vergileri	-12.5%	0.1%	-6.6%	5.5%	-11.4%	-7.6%	2.4%	-2.1%	25.9%	17.4%
İthalde Alınan KDV	12.7%	54.9%	37.9%	21.3%	18.7%	47.0%	33.9%	9.6%	34.4%	22.4%

- Hazine Ekim ayında uluslararası piyasalarda 1.25 milyar dolarlık kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Buna paralel olarak Hazine Ekim'de 11.5 milyar TL olarak öngördüğü iç borçlanma miktarını da 9 milyar TL'ye düşürdü.

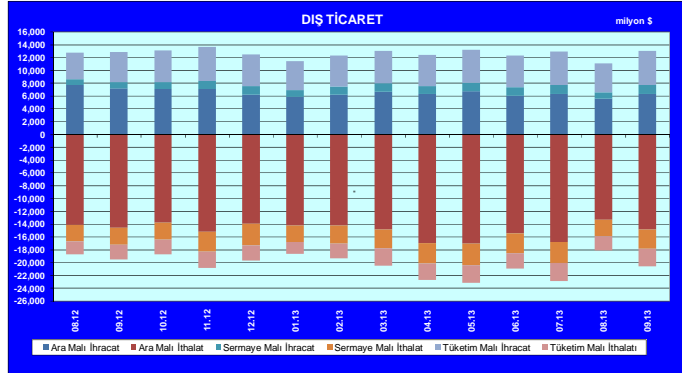
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Kasım'la birlikte cari açık baskısı artabilir

- Ağustos ayında da Temmuz'da olduğu gibi "Net Hata ve Noksan" kaleminden döviz girişleri önemli bir yekün oluşturdu. (2.9 milyar dolar) Dövizde sıkışık zamanlarda görmeye alışık olduğumuz bu girişlerin Suriye, Irak ve/veya Arap ülkelerinden geldiği veya yastık altından çıkarıldığı savlarına eklenen bir başka sav da "Varlık Barışı" kapsamında gelen paralar olduğu yönünde. ("Bank for International Settlements" 3-4 aylık gecikmelerle Türk tüzel ve gerçek kişilerinin yurtdışındaki hesaplarının dökümünü yayınladığı için, bu hesaptaki düzeltmeler gecikmeyle intikal etmekte.)
- Bu ay finans hesabından tekrar nette 3.1 milyar dolar giriş söz konusu. Buna karşılık önceki 3 ay azalan MB rezervleri de yeniden artış göstermiş bulunuyor. Döviz rezervleri grafiğinden de görüldüğü gibi bu artış Eylül ve Ekim aylarında da devam etmekte. (Bu aylarda MB sırasıyla 1.9 milyar dolar ve 840 milyon dolar döviz satışı gerçekleştirmiş olmasına karşın, bankalar zorunlu karşılık olarak bunun üzerinde para yatırmış durumdadır.) Öte yandan bu aylarda ithalat ve dolayısıyla cari açığa da bir ivmelenme göreceğiz. Bu da finans ve net hata ve noksan girişlerinin bu aylarda güçlü bir şekilde devam ettiği anlamına gelmekte.
- Kasım ayı için şimdiden bir şey söylemek için erken olsa da ilk işaretler döviz talebinde bir artış olduğu yönünde. Zaten mevsimsel olarak da cari açığın arttığı bir ay olan Kasım'da MB'nın yeniden döviz satım ihalelerini artırması şaşırtıcı olmayacaktır.



- Eylül ayı dış ticaret rakamlarına altın ticaretini soyutlayarak baktığımızda ihracatın %10.5, ithalatın ise %3.9 arttığını görüyoruz. Geçen ay olduğu gibi bu ay da ihracattaki en yüksek artış %38.1 ile otomotiv sektöründe. İthalattaki en yüksek artış ise %20.1 ile elektronik eşyada. Petrol-doğal gaz faturası ise fiyatlardaki düşüş ile birlikte azalmaya devam ediyor (%-5.8).
- TİM rakamlarına göre Eylül'deki artıştan sonra Ekim'de ihracatta bir durulma söz konusu. Bunun başlıca sebebi kimyasal maddelerdeki %13.3 ve çelikteki (ve kısmen 12 ay önceki fiyatlara göre meydana gelen azalmadan kaynaklanan) %20.5 oranındaki düşüşler.

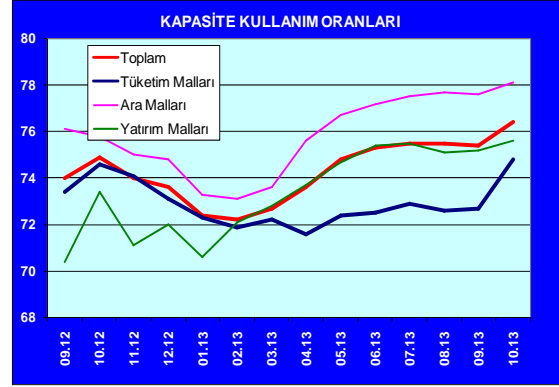
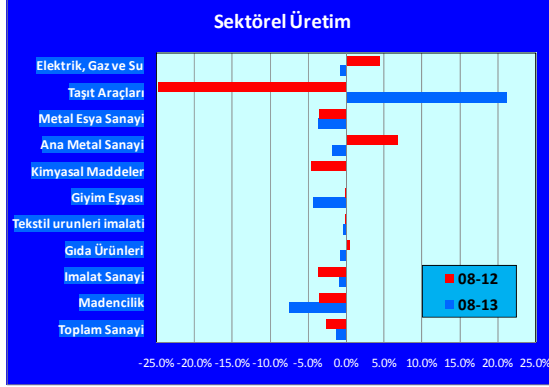


SEKTÖRLER	EKİM		Değişim (*13/12)
	2012	2013	
I. TARIM	1,692,711	1,829,525	8.1
II. SANAYİ	9,657,617	9,648,881	-0.1
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ URUNLER	984,838	1,065,144	8.2
Tekstil ve Hammaddeler	661,872	709,941	7.1
Deri ve Deri Mamulleri	134,518	162,191	20.6
Hab	188,448	194,012	3.0
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,627,455	1,410,307	-13.3
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,627,455	1,410,307	-13.3
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,045,324	7,173,430	1.8
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,278,785	1,337,566	4.6
Otomotiv Endüstrisi	1,631,700	1,751,212	7.3
Demir ve Yel	34,284	47,933	39.8
Elektrik - Elektronik Mak. Bilişim	981,320	1,059,843	8.0
Makine ve Aksamları	442,174	454,460	2.8
Demir ve Demir Dışı Metaller	506,582	526,196	3.9
Çelik	1,329,674	1,056,796	-20.5
Cimento Çam Seramik ve Toprak	259,031	245,730	-4.7
Mücevher	178,675	195,160	9.2
Savunma Sanayi	77,604	130,464	68.1
İklimlendirme Sanayi	320,825	361,445	12.7
Diğer Sanayi Ürünleri	5,671	6,563	15.7
III. MADENÇİLİK	339,731	386,604	13.8
Madenlik Ürünleri	339,731	386,604	13.8
T O P L A M (TİM*)	11,690,060	11,865,007	1.5

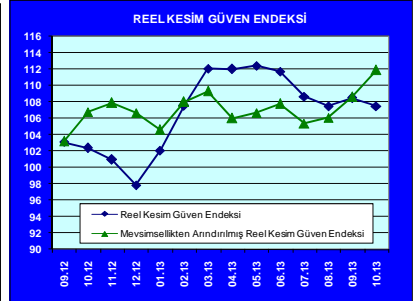
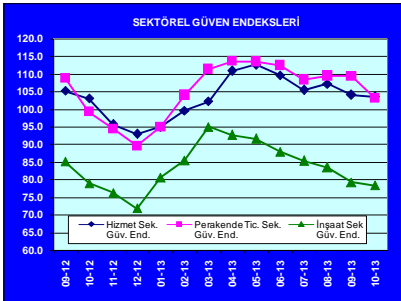
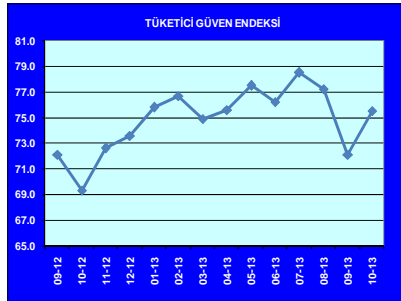
ÜRETİM ve BÜYÜME

Güven endeksleri karışık bir seyir izliyor

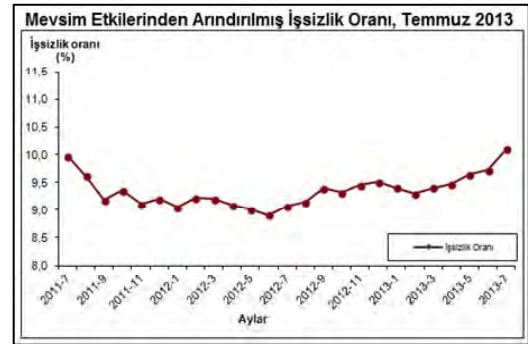
- Sanayi üretimi endeksi Ağustos ayında %1.3 oranında azalış gösterdi. (Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimindeki azalma ise %4.0 oldu.) Grafikten de görüldüğü gibi ihracat talebinin etkisiyle artan otomotiv sektörü dışındaki tüm sektörlerde azalışlar söz konusu.
- Kapasite kullanım oranları ise 4 aylık yatay seyirden sonra Ekim'de belirgin bir yükseliş göstermekte. Özellikle tüketim malları KKO'sundaki artış dikkat çekici.



- Güven endeksleri ise geçen aylarda olduğu gibi karışık bir seyir izlemeye devam ediyorlar. Eylül'deki 5.1 puanlık hızlı düşüşten sonra Ekim'de tüketici güveni 3.4 puan artış göstererek 75.5 değerine yükseldi.
- Öte yandan Ekim ile ilgili reel kesim ve sektörel güven endeksleri ise düşüş göstermekte. Bu ay perakende ticaret sektörü güven endeksi %5.9, inşaat sektörü güven endeksi %1.1 ve hizmet sektörü güven endeksi ise %0.5 azaldı. Benzer bir şekilde reel kesim güven endeksi (RKGE) de bir önceki aya göre 1.0 puan azalarak 107.5 seviyesine geriledi. Ancak, mevsimsellikten arındırılmış RKGE'de ise 3.3 puanlık bir artış söz konusu. (Sadece 6 senelik bir geçmişi olan bu endekste mevsimsellikten arındırma işleminin çok doğru netice vermeyeceğini de dikkate almak gerekiyor.)



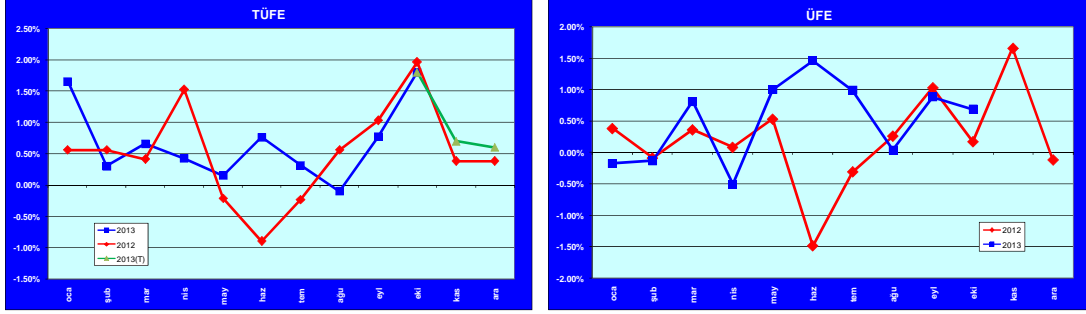
- PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi ise geçen ayki yükselişten sonra 0.7 puanlık bir azalma göstererek 53.3 değerine gerilemiş durumda. (Her ne kadar bu endekste 50 değerinin üzeri pozitif üretim artışını ifade ediyorsa da, endeksin gerilemesi artış ivmesinin yavaşladığını göstermekte.)
- İşsizlik oranı grafikten de görüldüğü gibi son 5 aydır artış göstermekte. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik Temmuz'da %10.1'e yükselmiş durumda. Genç nüfustaki işsizlik ise %19.1. Ki, bu artışlar işgücüne katılım oranında bir artış söz konusu olmadan gerçekleşmiş.



ENFLASYON

Sene sonu enflasyonunun MB tahminine ulaşması imkansız!

- Ekim ayında TÜFE %1.80, ÜFE ise %0.69 oranında artış gösterdi. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.71, ÜFE'de %6.77 oldu. Bu ay enflasyona en büyük katkıyı %0.94 ile gıda ve %0.65 ile giyim sektörleri yaptı. Bu iki sektör de sonbahar aylarında yüksek mevsimsellik gösteren sektörler.

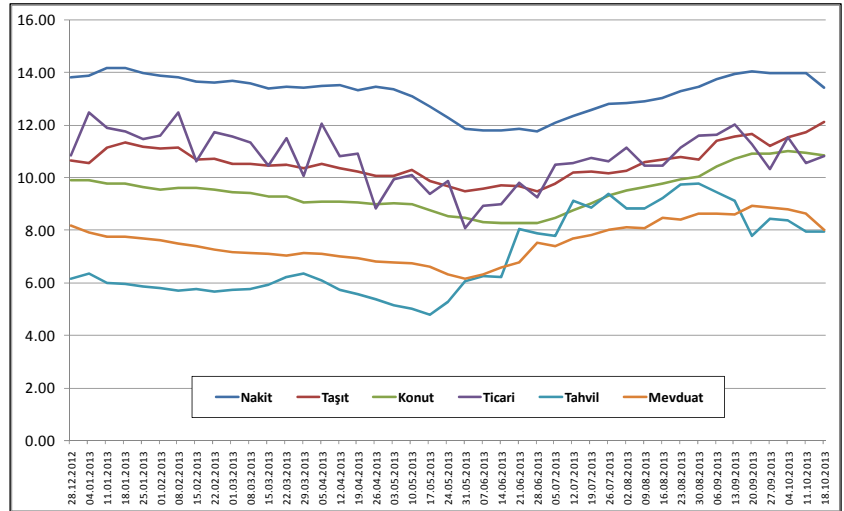


- Bu ay enflasyon %1.25 olan tahminlerin oldukça üzerinde geldi. Bundan daha endişe verici durum ise çekirdek enflasyon olarak da tabir edilen Özel Kapsamlı TÜFE göstergelerinden H ve I endekslerinin artış oranlarındaki hızlı yükselmenin devam ediyor olması. Bu ay bu endekslerdeki artış sırasıyla %7.61 ve %7.49 oldu. (Haziran'da bu değerler %6.11 ve %5.57 idi.)
- Önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi değil bu sene için %5 olan hedefin, revize edilmiş olan %6.8 tahmininin bile tutması imkansız. (Bunun için Kasım ve Aralık ayları enflasyonun negatif olması gerekiyor!) Bu sene enflasyon %8'in üzerinde kalacaktır. 2014 Ocak ayında ise, bu Ocak ayında enflasyonun yüksek gelmiş olması nedeniyle manşet enflasyonda bir düşüş beklenebilir. Ancak gelecek yılın sonunda MB tahmini olan %5.3'e ulaşılması gene de mümkün değil.

FAİZLER

Para politikası "bekle-gör" stratejisini sürdürüyor

- Beklendiği gibi Ekim ayında da MB faiz oranlarında, zorunlu karşılık ve ROK'larda herhangi bir değişiklik yapmadı. Ancak PPK sonrasında verdiği demeçlerde MB Başkanı Başçı ileriye dönük olarak para politikasının sıkı duruşunu devam ettireceğini ve orta dönemde TL'de bir değerlendirme beklemediğini ima eden açıklamalarda bulundu. Öte yandan, enflasyonun %8'lere yaklaştığı bir ortamda %6'lar civarında seyreden günlük ortalama fonlama oranlarının ne kadar "sıkı" olduğu da önemli bir tartışma konusu.
- Son dönemde tahvil ve mevduat faizlerinde bir miktar gerileme göze çarpmakta. Tahvil faizleri gerek Başçı'nın Ağustos'taki sözlü müdahalesi, gerekse de yurtdışı piyasalardaki satış baskısındaki azalmadan kaynaklanmakta. Mevduat faizlerindeki düşüş ise kredi büyüme hızındaki yavaşlamadan kaynaklanmış olabilir. Ancak bu konuda kesin bir yargıya varmak için erken.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	25.10.2013	27.09.2013	28.12.2012	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	69,829	67,989	54,566	2.7%	28.0%
Vadesiz TL Mevduatlar	86,580	91,281	75,304	-5.2%	15.0%
Vadesiz YP Mevduatlar	40,975	40,223	37,535	1.9%	9.2%
M1	197,384	199,494	167,405	-1.1%	17.9%
Vadeli TL Mevduatlar	450,581	446,256	400,392	1.0%	12.5%
Vadeli YP Mevduatlar	202,667	201,877	163,974	0.4%	23.6%
M2	850,632	847,627	731,771	0.4%	16.2%
Repo	7,036	6,931	7,034	1.5%	0.0%
B Tipi Likit Fonlar	13,216	13,511	17,289	-2.2%	-23.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	23,309	21,715	18,558	7.3%	25.6%
M3	894,193	889,784	774,652	0.5%	15.4%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	27.2%	27.2%	26.0%	0.1%	4.7%
Toplam TL Krediler	728,996	728,728	594,493	0.0%	22.6%
Bireysel TL Krediler	320,839	319,237	264,314	0.5%	21.4%
Kurumsal TL Krediler	408,157	409,491	330,179	-0.3%	23.6%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2000	32.7	39.0	6.8	54,503	27,775
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 (T)	6.0	8.0	3.5	255,000	162,000

DOLAR	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	1.1736	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673
ŞUBAT	1.1963	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988
MART	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120
NİSAN	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995
MAYIS	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876
HAZİRAN	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282
TEMMUZ	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343
AĞUSTOS	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348
EYLÜL	1.2375	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402
EKİM	1.5036	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930
KASIM	1.5699	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	
ARALIK	1.5291	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	

EURO	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	1.7441	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920
ŞUBAT	1.8185	2.1463	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603
MART	2.0743	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230
NİSAN	2.0090	2.1133	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528
MAYIS	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542
HAZİRAN	1.9341	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183
TEMMUZ	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654
AĞUSTOS	1.7398	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978
EYLÜL	1.8065	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552
EKİM	1.9682	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249
KASIM	2.0136	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	
ARALIK	2.1435	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
KASIM 2012	-0.9%	-0.4%	-8.5%	0.8%
ARALIK 2012	0.0%	1.5%	17.9%	0.7%
OCAK 2013	-1.1%	1.5%	0.7%	0.7%
ŞUBAT 2013	1.8%	-1.3%	0.7%	0.7%
MART 2013	0.7%	-1.6%	8.3%	0.6%
NİSAN 2013	-0.7%	1.3%	0.2%	0.6%
MAYIS 2013	4.9%	4.3%	-0.1%	0.5%
HAZİRAN 2013	2.2%	2.6%	-11.3%	0.5%
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%
SON 12 AY BİLEŞİK	10.6%	16.8%	7.0%	7.8%

İMKB	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	42,698	25,934	54,650	63,278	57,171	78,783
ŞUBAT	45,823	24,027	49,705	61,284	60,721	79,334
MART	40,160	25,764	56,538	64,434	62,423	85,899
NİSAN	43,468	31,651	58,959	69,250	60,010	86,046
MAYIS	40,326	35,002	54,384	63,046	55,099	85,990
HAZİRAN	35,090	36,949	54,839	63,269	62,543	76,295
TEMMUZ	42,201	42,643	59,866	62,296	64,260	73,377
AĞUSTOS	39,844	46,551	59,973	53,946	67,368	66,394
EYLÜL	36,051	48,989	65,774	59,693	66,397	74,486
EKİM	27,833	47,184	68,760	56,061	72,529	77,620
KASIM	24,947	45,350	65,350	54,517	66,351	
ARALIK	26,864	52,668	66,004	51,266	78,208	

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.	F. Engin Mökay	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.	Dilek Çatak Hıdıroğlu	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	Erdal Polat	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Ozan Emrah Tahmaz	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	Olca 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	Suheyli 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.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
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