



EKONOMİ RAPORU

TURKISH BANK

Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Temmuz 2017

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

NE KADAR KREDİ, O KADAR BÜYÜME

Sohbetimize bir soru ile başlayalım. Bir ülkede büyümeyi, yani milli gelir artışını yaratan şeyler (faktörler) nelerdir? Mesela, 2017'nin ilk çeyreğinde Türkiye GSYH'nin % 5 artmasını (bana göre ölçme hatası var, ama neyse) neye borçluyuz? Dünya Bankası Türkiye Ülke Direktörü Johannes Zutt'a göre bu parlak sonucu büyük çapta "kredi genişlemesi" yaratmıştır. Bu genişleme de Kredi Garanti Fonu (KGF) sayesinde olmuştur. Parasal iktisatçılar "para miktarı ile büyüme oranı" arasında sıkı bir ilişki olduğunu söyler dururlar. Burada paradan kasıt "kredi genişlemesi" dir. Çünkü kredi, yurt içinde veya yurt dışında tasarruf edilen parayı "tüketim ve/veya yatırım" harcamasına dönüştüren mekanizmadır. Zaten milli gelir de "tüketim ve yatırım" harcamaları toplamından başka bir şey değildir.

Bu tespitten sonra "ne kadar para, o kadar büyüme" diyerek büyüme sorununu çözdüğümüz zehabına kapılmamak gerekir. Çünkü parasal genişleme (kredi genişlemesi) "balon" yaparsa mutlaka patlar. Bu da yüz güldüren sonuçlardan sonra akla gelmesi şart olan "sürdürülebilirlik" sorununu ortaya çıkarmaktadır. Yani madem Kredi Garanti Fonu sayesinde kredi hacmi genişlemiş, genişleyen kredi hacmi büyümeyi şahlandırmıştır, öyleyse KGF'yi iki hatta üç katına çıkaralım büyüme de dünya âlemi kışkırdalım demek hata olur.

Rakamları elma-elma karşılaştırmak mümkün değil ama Türkiye'nin 2000-2016 arasında "Kredi Hacmi/GSYH" oranı % 25'den % 84'e çıkmış. Yani % 240 artmış. Aynı dönemde ABD'de bu oran sadece % 15 artmış. Koç Üniversitesi Hocası Selva Demiralp "bu bir kırılmalı" işaretidir diyor.

SIKILAŞTIRMA BİZİ NE KADAR SIKIŞTIRACAK?

Haziran ayı enflasyonunun beklentilerin altında gelmesi MB'nin faiz politikasında bir miktar gevşeme olabileceği yönünde bazı kesimleri ümitlendirmiş olabilir. Ancak Fed ve onunla birlikte hareket etmeye meyilli Kanada, İngiltere ve Avrupa merkez bankaları bu beklentileri boşa çıkaracak gibi.

Temmuz ayında da baz etkisiyle enflasyonda düşüş görme olasılığı oldukça yüksek. (Geçen Temmuzda yüzde 1.16'lık rekor bir artış yaşanmıştı.) Böylece 3 ay üst üste 12 aylık enflasyonda bir azalma ve 3 Ağustosta belki de tek haneli bir seviye göreceğiz. Ancak bu duruma çok da bel bağlamamak gerekir. Çünkü sonrasında yol oldukça inişli çıkışlı, ve sene sonunda enflasyonu gene de 2 hanelerde bitireceğiz, ki bu tahmin TL'nin bugünkü seviyelerinden bir değer kaybını içermiyor.

Asıl mesele başta da belirttiğim gibi Fed başta olmak üzere diğer merkez bankalarının ne yönde hareket edecekleri. Açıkçası Kanada merkez bankası, bu ülke ekonomisinin Dünya finans piyasalarında önemli bir ağırlığı olmaması nedeniyle, çok da belirleyici değil. Keza, İngiltere merkez bankasının da koordineli bir sıkılaştırma hareketine bu noktada katılacağı çok net değil. (Ben hâlâ finans piyasalarının İngiltere ekonomisinin Brexit nedeniyle yavaşlama riskini yeteri kadar satın aldıklarını düşünmüyorum doğrusu.) Ancak buradaki asıl önemli oyuncu Avrupa Merkez Bankası (AMB).

Haziran sonunda Portekiz'in Sintra beldesinde gerçekleştirilen merkez bankacıları toplantısında para politikasına şahin olmayan yaklaşımıyla bilinen Mario Draghi'nin enflasyon ve ekonomik toparlanmadan bahsetmesi finans piyasalarını ilk defa bu riske uyandırmış gözüküyor. Her ne kadar ertesi gün diğer AMB bankacıları Draghi'nin konuşmasının AMB'nin yakın gelecekte sıkılaştırmaya gideceği anlamına gelmediğini belirtmeler de, özellikle Alman devlet bonoları faizlerinde yaşanan keskin yükseliş finans piyasalarının bu riski göz ardı etmediklerini ortaya koymakta.

Bir anda herkes eski Fed Başkanı Bernanke'nin 2013 Mayıs'da ilk defa Fed bilançosundaki genişlemenin yavaşlatılacağı (tapering) açıklamasını yapmasından sonra Dünya finans piyasalarında meydana gelen çalkantıyı (tantrum) hatırlamış gözüküyor. (TL'deki ilk zayıflama baskısı da o günlerde başladı, ve inişli, daha çok da çıkışlı geçen bir 3 seneden sonra TL ABD Doları karşısında yüzde 100'ün üzerinde değer kaybetti.)

Bazı yorumcular son 2 çeyrektir Türkiye ekonomisinin beklenenden daha iyi bir büyüme göstermesi nedeniyle diğer gelişmekte olan ülke ekonomilerine göre daha az risk taşıdığı gibi bir algı içindeler. Ancak finans piyasaları açıkçası pek de yatırım yaptıkları ekonomi geçmiş çeyreklerde yüzde 2'ni, yüzde 5'ni büyümüş diye bakmazlar. Onlar için o ülke ekonomisinin sürdürülebilirliği, nominal faiz oranları ve ülke parasının rekabetçi değeri çok daha önemli parametrelerdir. (Finans piyasaları dışında doğrudan yabancı sermaye yatırımları şeklindeki döviz girişlerini irdelemek ise gereksiz çünkü bugünkü konjonktürde buradan önemli bir kaynak gelmesi neredeyse imkansız.)

Her ne kadar bu senenin ilk 2 çeyreğinde yüzde 5 büyümüş bile olsak, bunun devlet harcamaları ve KGF kredilerindeki artışlarla sağlandığı malum. Bu devamlılık arz edebilecek bir durum değil. Nominal faiz oranları ise diğer gelişmekte olan ülkelere göre yüksek. Bu olumlu bir durum ve belki de TL'nin değer kaybını önleyen bir olgu. Öte yandan, "TL'nin bugünkü seviyesi rekabetçi bir seviye mi" sorusunun cevabı çok net değil. Evet, dış ticaret dengemizde bir miktar düzelme var ve reel efektif kur düzeyimiz düşük. Ancak buna rağmen, art(ırlı)an iç taleple birlikte cari açığımızın artma ihtimali de hala var.

Sonuç olarak, Fed'in sıkılaştırmasına AMB'nin de katılması durumunda işimizin daha zorlaşacağı açık. Bu şartlar altında MB'nin enflasyonda görülecek geçici düşüşe kanmayarak sağlam duruşunu sürdürmesi elzem.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Borç çevirme oranı %100'ün çok üzerinde

- Geçen ayki raporda da öngördüğümüz üzere Mayıs ayında nisbeten iyi bir bütçe sonucuna şahit olduk. Bu ay faiz-dışı giderler %16.2 artarken gelirlerdeki artış da %16.1 oldu. Bu durumda vergi borcu yapılandırmasının bir defaya mahsus etkisi söz konusu.
- Bu ay cari transferlerdeki artış da %13.3 ile makul sayılabilecek boyutlarda. Ancak gene de faiz-dışı harcamaların yaklaşık yarısına tekabül eden bu kalemden ilk 5 ayın ortalaması %31 gibi çok yüksek bir seviyede.
- Personel giderlerindeki artış ise geçen ay olduğu gibi bu ay da düşük seviyede. İlk 5 aydaki artış %7.5 ile enflasyonun oldukça altında. (Mamafih, ilk çeyrekte kamu istihdamında %1.2'lik bir azalış da söz konusu.)

	2016 Mayıs	2017 Mayıs	Artış	2016 Oca-May	2017 Oca-May	Artış
Harcamalar	45,853,057	51,100,183	11.4%	221,868,842	266,757,207	20.2%
1-Faiz Hariç Harcama	40,816,271	47,439,894	16.2%	197,682,862	241,047,022	21.9%
Personel Giderleri	12,619,184	13,313,359	5.5%	63,807,245	68,574,038	7.5%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,980,455	2,113,192	6.7%	10,505,907	11,192,513	6.5%
Mali ve Hizmet Alımları	3,916,232	4,718,090	20.5%	17,779,166	21,218,221	19.3%
Cari Transferler	16,816,387	19,050,242	13.3%	88,677,458	116,021,344	30.8%
Sermaye Giderleri	3,534,045	5,238,641	48.2%	10,090,518	14,563,503	44.3%
Sermaye Transferleri	920,231	1,955,349	112.5%	2,085,034	3,737,487	79.3%
Borç Verme	1,029,737	1,051,021	2.1%	4,737,534	5,739,916	21.2%
2-Faiz Harcamaları	5,036,786	3,660,289	-27.3%	24,185,980	25,710,185	6.3%
Gelirler	49,514,741	57,486,071	16.1%	230,934,334	255,262,794	10.5%
1-Genel Bütçe Gelirleri	47,733,477	55,942,132	17.2%	221,568,593	244,729,376	10.5%
Vergi Gelirleri	42,368,600	50,949,456	20.3%	183,357,897	209,648,226	14.3%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,223,957	741,516	-39.4%	15,693,114	13,462,095	-14.2%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	130,098	147,627	13.5%	1,488,878	1,295,642	-13.0%
Faizler, Paylar ve Cezalar	3,282,080	2,699,293	-17.8%	13,612,222	13,248,629	-2.7%
Sermaye Gelirleri	142,462	683,492	379.8%	6,725,356	6,183,171	-8.1%
Alacaklardan Tahsilat	586,280	720,748	22.9%	691,126	891,613	29.0%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,592,912	1,334,146	-16.2%	6,774,904	7,699,365	13.6%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	188,352	209,793	11.4%	2,590,837	2,834,053	9.4%
Bütçe Dengesi	3,661,684	6,385,888	74.4%	9,065,492	-11,494,413	-226.8%
Faiz Dışı Denge	8,698,470	10,046,177	15.5%	33,251,472	14,215,772	-57.2%

- Gelir vergisindeki artış Mayısta istihdam artışının devam ettiği anlamına gelebilir. Nisanda ÖTV ertelemesinin bitmesiyle dayanıklı tüketim malları ÖTV'si artışa geçmiş, ancak oranı oldukça düşük.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs
Gelir Vergisi	10.5%	5.9%	10.0%	5.8%	17.1%
Dahilde Alınan KDV	19.7%	-3.2%	-33.1%	22.2%	4.2%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	8.9%	4.4%	12.2%	25.1%	13.8%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	46.2%	-8.8%	4.2%	0.4%	2.8%
ÖTV - Tütün	32.7%	-53.4%	29.0%	22.1%	1.8%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	42.4%	15.1%	-12.2%	-10.8%	3.7%
Gümrük Vergileri	38.0%	27.3%	29.2%	37.2%	38.3%
İthalde Alınan KDV	43.5%	11.3%	12.3%	18.0%	24.4%

HAZINE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar TL)	Temmuz 2017	Ağustos 2017 ⁽¹⁾	Eylül 2017 ⁽¹⁾
Ödemeler	20.8	7.9	11.9
İç Borç Servisi	11.2	6.0	7.0
Anapara	7.0	1.5	1.4
Faiz	4.2	4.4	5.5
Dış Borç Servisi	9.7	1.9	4.9
Anapara	0.5	0.5	2.3
Faiz	9.0	1.3	2.6
Finansman	20.8	7.9	11.9
Borçlanma Dışı Kaynaklar ⁽²⁾	5.7	0.0	2.8
Borçlanma	15.1	7.9	9.1
Dış Borçlanma ⁽³⁾	0.0	0.0	0.0
İç Borçlanma ⁽⁴⁾	15.1	7.9	9.1
Piyasadan İstisna Yoluya İç Borçlanma	12.5	4.9	7.3
Kısa Sermaye ⁽⁵⁾	0.0	1.9	0.0
Kamuya Satışlar	2.6	1.2	1.8

- Bütçedeki zayıflamayı Hazine finansman programından da takip edebiliyoruz. Önceki ay, Hazine Temmuzda 8.2 milyar, Ağustosta ise 1 milyar faiz-dışı fazla beklerken, bu ay bu beklentilerini sırasıyla 5.7 milyar ve sıfıra indirmiş bulunuyor.

- Haziranda 1 milyar euroluk bir eurobond ihracı gerçekleştirmesine rağmen Hazine 12 milyar TL olarak programladığı iç borçlanma miktarını da 15.4 milyar TL'ye çıkarmak zorunda kaldı. Böylece borç çevirme oranı da %140'ın üzerine çıktı.

BÜTÇE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Haz.17	Haz.16	%
1. GELİRLER⁽²⁾	46.040	39.282	17,2%
2. GİDERLER	59.295	53.413	11,0%
FAİZ DIŞI GİDERLER	57.810	51.778	11,7%
FAİZ ÖDEMELERİ	1.485	1.635	-9,2%
3. FAİZ DIŞI DENGE	-11.770	-12.496	-5,8%
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ⁽³⁾	606	3.927	-84,6%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-12.649	-10.204	24,0%

- Haziran bütçe gerçekleşmesine göre gelir artış oranı gider artış oranının üzerinde. Ancak geçen seneki 4 milyar TL özelleştirme geliri bu sene 600 milyonda kalınca, nakit açığı da %24 artmış. 12 aylık açık ise 64 milyar TL.
- Temmuzda yüksek sayılabilecek bir dış borç servisi söz konusu. Kamunun bunu karşılayabilecek miktarda döviz var. Ancak, Hazine şimdiden ilk 6 ayda 7.4 milyar dolar dış borçlanma gerçekleştirmiş bulunuyor. (Geçen senenin tümünde dış borçlanma 5.5 milyar dolardı.)

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

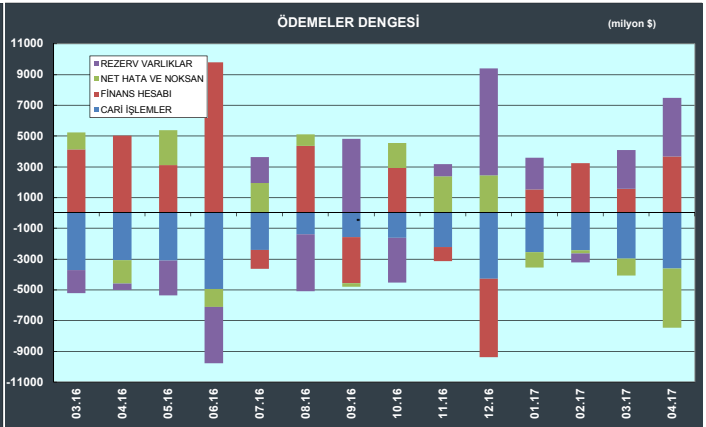
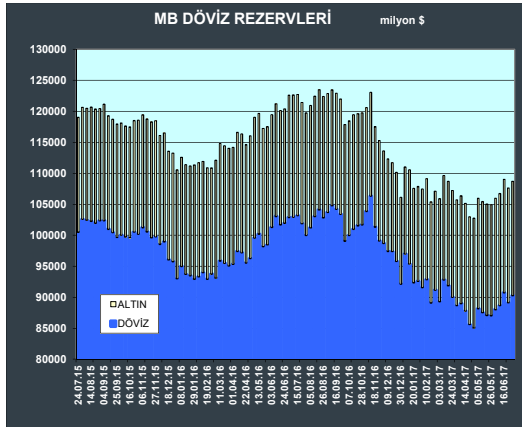
Haziran rakamlarında Bayram etkisi

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Haziranda ihracat %2.1 artarken, ithalat %1.53 düşüş gösterdi. Bunun sonucunda dış ticaret açığı %8.6 azalarak 6 milyar dolara geriledi. Bu sene bayramın Hazirana denk gelmesi nedeniyle işgünü sayısının düşük kalması dış ticaret artış oranlarını da düşürmüştür.
- Gene de otomotiv %16.4 artışla bu ay iyi bir performans göstermiş bulunuyor.

Dış Ticaret	Haziran			Ocak-Haziran		
	2016	2017	Değişim (%)	2016	2017	Değişim (%)
İhracat	12.892	13.159	2,07	71.612	77.472	8,18
İthalat	19.477	19.180	-1,53	99.657	108.326	8,70
Dış Ticaret Hacmi	32.369	32.339	-0,09	171.269	185.798	8,48
Dış Ticaret Dengesi	-6.585	-6.021	-8,57	-28.046	-30.854	10,01
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	66,2	68,6		71,9	71,5	

SEKTÖRLER	1 - 30 HAZİRAN			
	2016	2017	Değişim ('17/'16)	Pay(17) (%)
I. TARIM	1,703,009	1,601,503	-6.0	13.3
II. SANAYİ	9,788,410	10,100,383	3.2	83.7
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,010,422	928,486	-8.1	7.7
Tekstil ve Hammaddeleri	713,443	648,464	-9.1	5.4
Deri ve Deri Mamulleri	124,400	116,694	-6.2	1.0
Halı	172,579	163,328	-5.4	1.4
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,316,136	1,286,393	-2.3	10.7
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,316,136	1,286,393	-2.3	10.7
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,461,852	7,885,503	5.7	65.3
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,526,216	1,394,579	-8.6	11.6
Otomotiv Endüstrisi	2,147,765	2,500,046	16.4	20.7
Gemi ve Yat	58,325	162,120	178.0	1.3
Elektrik Elektronik ve Hizmet	925,528	878,707	-5.1	7.3
Makine ve Aksamları	474,822	509,098	7.2	4.2
Demir ve Demir Dışı Metaller	538,464	561,659	4.3	4.7
Çelik	903,306	904,137	0.1	7.5
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	239,476	232,389	-3.0	1.9
Mücevher	156,341	253,072	61.9	2.1
Savunma ve Havaçılık Sanayii	143,121	156,565	9.4	1.3
İklimlendirme Sanayii	335,511	324,925	-3.2	2.7
Diğer Sanayi Ürünleri	12,976	8,207	-36.8	0.1
III. MADENCİLİK	361,235	367,628	1.8	3.0
Madencilik Ürünleri	361,235	367,628	1.8	3.0
T O P L A M (TİM*)	11,852,654	12,069,514	1.8	100.0

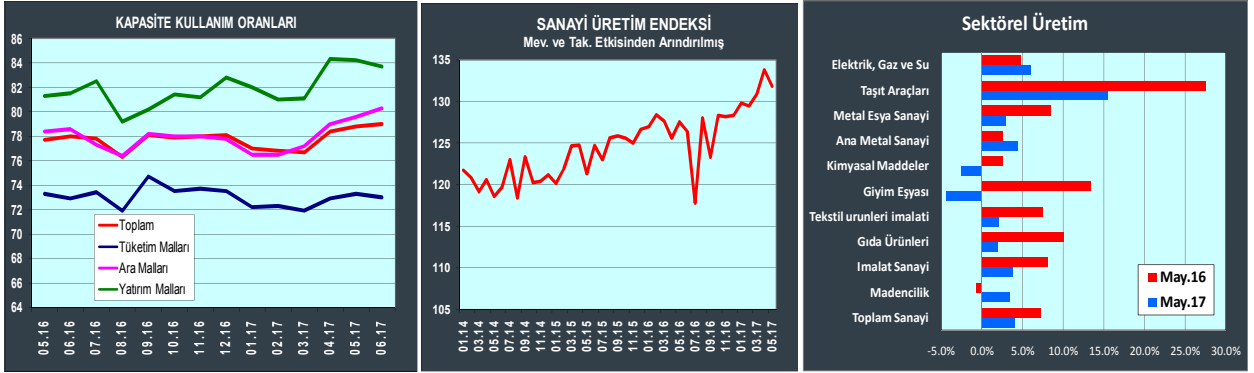
- Yeni yılla birlikte altın ticareti yeniden alevlenmiş gözüküyor. İlk 6 ayda altın ithalatının geçen seneye göre %217 artışla 8.4 milyar dolara tırmanmış olduğunu not etmekte fayda var. Bu durum aynı zamanda ödemeler dengesinin net hata ve noksan kaleminde son dönemdeki artışları da bir miktar açıklayıcı olabilir. (Geri ihraç edilen altınlar karşılığında bedel alınmadığı takdirde bu durum net hataya yansır.)
- Döviz rezervlerindeki toparlanma yavaş da olsa devam ediyor. Haziranda net hisse senetlerine 158 milyon, DİBS'lere ise 1.031 milyar dolarlık yabancı girişi oldu. Temmuzda ise Türkiye dahil gelişmekte olan ülkelere dış ticaret söz konusu.



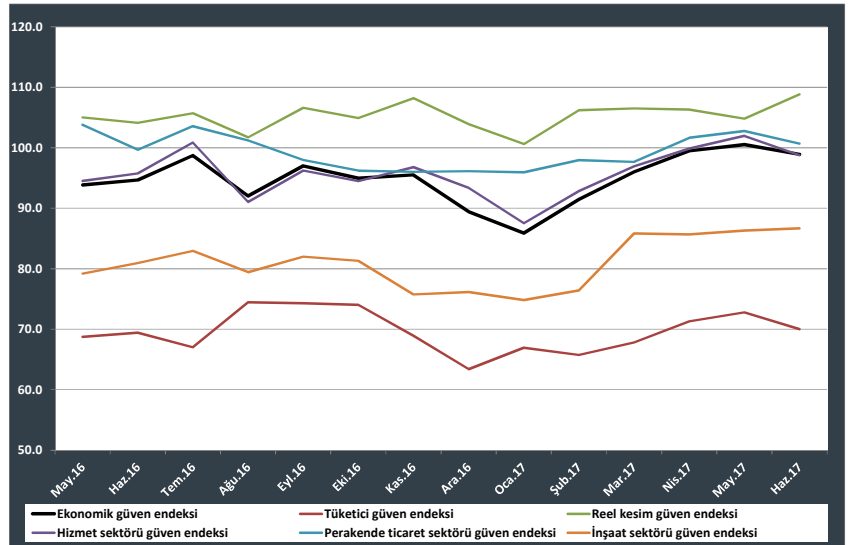
ÜRETİM ve BÜYÜME

Toparlanmada karışık sinyaller gelmeye devam ediyor.

- Haziranda yatırım ve tüketim malları kapasite kullanımını zayıflarken ara malları KKO'sunda yükseliş söz konusu. Bu ay mevsimsel etkilerden arındırılmış toplam KKO ise 0.3 puan azalmış.
- Mayısta sanayi üretimi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış değerlerle bir önceki aya göre %1.5 azaldı. Öte yandan, takvim etkisinden arındırılmış değerlerle önceki yılın aynı ayına göre %3.5 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2017 yılı Mayıs ayında madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %3,5, imalat sanayi sektörü endeksi %3,1 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %6 arttı.
- Mayısta gene otomotiv sektörü en çok üretim artışı gerçekleştiren sektör oldu. Onu çok daha düşük artış oranlarıyla "elektrik,gaz ve su" ve ana metal sanayi sektörleri takip etti. Bu ay giyim eşyası ve kimya sektörlerinde ise azalma söz konusu.



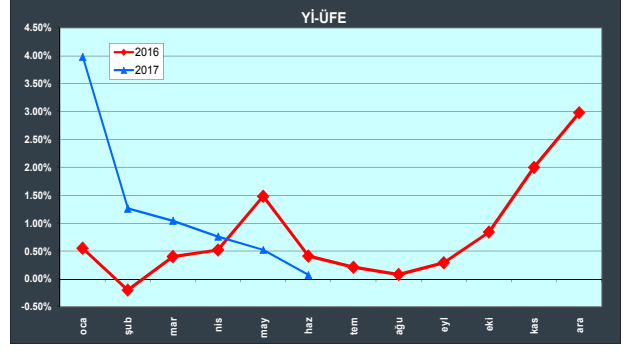
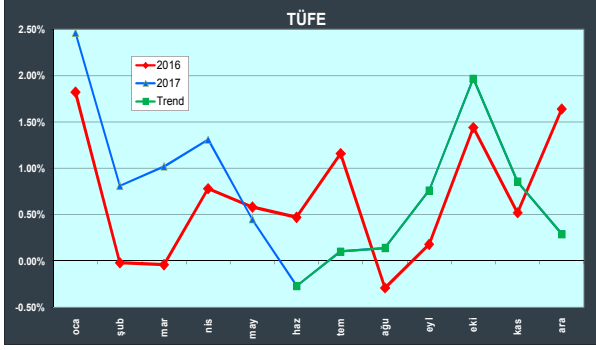
- Mayısta 53.5 olan PMI endeksi Haziran'da 54.7'e yükseldi. İmalat sektörünün faaliyet koşulları Kasım 2013'ten beri en güçlü düzeyde gerçekleşti ve yeni siparişlerde Şubat 2011'den bu yana en yüksek artış kaydedildi. İmalatçıların üretimi son 43 ayın, istihdamı ise son 29 ayın en güçlü düzeyinde artış kaydetti. Bu sayede firmalar, yeni alınan işlerdeki daha yüksek oranlı artışa rağmen, birikmiş işlerini azalttılar. Son anket ayrıca sektördeki enflasyonist baskıların daha da hafiflediğini gösterdi.
- Haziranda imalattaki bu artışa karşın hizmet ve ticaret sektörleri güven endekslerinde gerileme söz konusu. Bu ay "İnşaat sektörü güveni" ise 3. duraklama ayında.
- TEPAV tarafından hazırlanan Perakende Güven Endeksi ise bir önceki aya göre sınırlı bir artış (1,0 puan) sergilerken, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise 2,9 puanlık bir düşüş kaydetti. Perakendecilerin önümüzdeki 3 aya ilişkin satış beklentileri bir önceki aya göre 6,6 puan artış gösterdi.



ENFLASYON

Temmuzda da manşet enflasyonda düşüş var ama sonrası...

- Haziran ayında TÜFE %0.27 düşerken, Yİ-ÜFE %0.07 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %10.90, Yİ-ÜFE'de ise %14.87 oldu.
- Haziranda enflasyona ana harcama gruplarına göre düşüş yönünde en çok katkısı %-0.23 ile gıda sektörü yaptı. Onu %-0.14 ile ulaştırma ve %-0.09 ile giyim sektörleri takip etti.

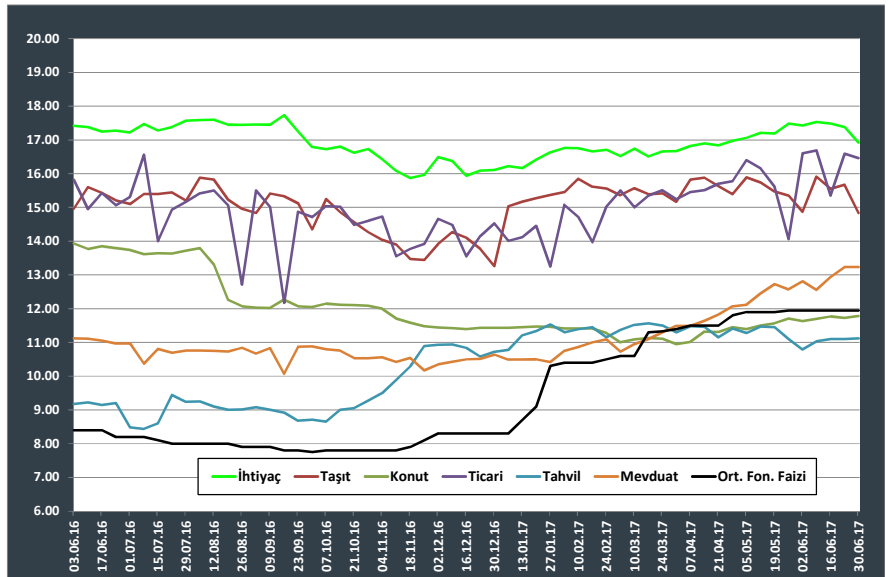


- Manşet enflasyondaki 0.80 puanlık düşüşe karşın çekirdek enflasyon göstergelerindeki düşüş çok daha kısıtlı kaldı. En çok takip edilen endekslerden "B" 0.12 puan azalarak %9.07'e, "C" ise 0.18 azalarak %9.20'ye geriledi. Çekirdek göstergelerdeki bu yavaş düşüş Merkez Bankası'nın temkinli davranmaya devam etmesi için bir başka önemli neden.
- Grafikten de görüldüğü gibi 2016 Temmuz'unda enflasyonun çok yüksek çıkması nedeniyle bu Temmuzda manşette bir gerileme göreceğiz. Ama sonrasında yeniden yükselme ihtimali kuvvetli.

FAİZLER

Mevduat faizleri artmaya devam ediyor

- Mevduat faizleri artmaya devam ederken ilginç bir şekilde ihtiyaç kredisi faizlerinde bir azalma dikkat çekiyor. Ticari kredi faizlerinde ise zigzaglı bir trend olsa da artış eğilimi göze çarpmakta. Öte yandan, Merkez Bankası tarafından derlenen faiz verilerinin kamu bankalarının faizlerini de yansıttığı için piyasadaki geçerli faizlerden bir miktar daha düşük görüldüğünü de dikkate almak gerekiyor.
- Son aylarda DİBS'lere yurtdışından alım olmasına rağmen tahvil faizlerindeki azalış oldukça kısıtlı. Bunda gerek borç çevirme oranının yükselmiş olması, gerekse de MB'nin (doğru bir şekilde) ortalama fonlama faizini yüzde 12'de sabitlemiş olmasının etkisi var.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GOSTERGELER (milyon YTL)	1 30.6.2017	2 2.6.2017	3 30.12.2016	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	118.450	114.949	111.750	3.0%	6.0%
Vadesiz TL Mevduatlar	164.438	154.261	158.143	6.6%	4.0%
Vadesiz YP Mevduatlar	138.641	140.065	112.445	-1.0%	23.3%
M1	421.529	409.275	382.339	3.0%	10.3%
Vadeli TL Mevduatlar	652.029	643.186	628.528	1.4%	3.7%
Vadeli YP Mevduatlar	432.179	436.518	395.850	-1.0%	9.2%
M2	1.505.738	1.488.979	1.406.716	1.1%	7.0%
Repo	5.233	5.912	6.936	-11.5%	-24.6%
B Tipi Likit Fonlar	12.848	12.520	12.635	2.6%	1.7%
İhraç Edilen Menkul Değerler	26.893	25.304	24.381	6.3%	10.3%
M3	1.550.711	1.532.715	1.450.669	1.2%	6.9%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	36.8%	37.6%	35.0%	-2.1%	5.1%
Toplam TL Krediler	1.303.982	1.278.272	1.132.577	2.0%	15.1%
Bireysel TL Krediler	472.480	468.311	438.931	0.9%	7.6%
Kurumsal TL Krediler	831.502	809.961	693.647	2.7%	19.9%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TUFE (%)	GSMH (%)	ITHALAT (milyon \$)	IHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2012	2013	2014	2015	2016	2017
2002	30,8	29,7	6,2	51.554	36.059	OCAK	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219	2.9662	3.7942
2003	13,9	18,4	5,3	69.340	47.252	ŞUBAT	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123	2.9665	3.6143
2004	13,8	9,3	9,4	97.341	63.017	MART	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181	2.8300	3.6427
2005	2,7	7,7	8,4	116.352	73.275	NİSAN	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607	2.8064	3.5568
2006	11,6	9,7	6,9	137.300	85.300	MAYIS	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635	2.9613	3.5398
2007	5,9	8,4	4,7	170.048	107.184	HAZİRAN	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898	2.8900	3,5232
2008	8,1	10,1	0,7	201.800	132.000	TEMMUZ	1.7950	1.9343	2.1371	2.7889	3.0180	
2009	5,9	6,5	-4,8	140.775	102.165	AĞUSTOS	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231	2.9597	
2010	8,9	6,4	9,2	185.493	113.930	EYLÜL	1.7939	2.0402	2.2813	3.0306	3.0058	
2011	13,3	10,5	8,8	240.842	134.907	EKİM	1.8014	1.9930	2.2067	2.9202	3.1080	
2012	2,7	6,2	2,2	236.544	152.537	KASIM	1.7860	2.0211	2.2141	2.9161	3.4236	
2013	7,0	7,4	4,0	251.651	151.869	ARALIK	1.7862	2.1343	2.3311	2.9233	3.5255	
2014	6,4	8,2	2,9	242.200	157.800	EURO	2012	2013	2014	2015	2016	2017
2015	5,7	8,8	4,0	207.234	143.839	OCAK	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350	4.0632
2016	9,9	8,5	2,9	198.602	142.606	ŞUBAT	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198	3.2364	3.8291
2017	10,0	11,0	3,5	215.000	150.000	MART	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125	3.2148	3.8921
						NİSAN	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763	3.1966	3.8814
						MAYIS	2.2950	2.4542	2.8522	2.9199	3.2965	3.9629
						HAZİRAN	2.2852	2.5183	2.9032	3.0036	3.2135	4.0198
						TEMMUZ	2.2035	2.5654	2.8611	3.0561	3.3506	
						AĞUSTOS	2.2860	2.6978	2.8502	3.2775	3.2970	
						EYLÜL	2.3196	2.7552	2.8798	3.4002	3.3608	
						EKİM	2.3322	2.7249	2.7712	3.2125	3.4055	
						KASIM	2.3225	2.7504	2.7585	3.0850	3.6430	
						ARALIK	2.3565	2.9397	2.8323	3.1896	3.7176	
						BIST	2012	2013	2014	2015	2016	2017
						OCAK	57.171	78.783	61.858	88.945	73.481	86.295
						ŞUBAT	60.721	79.334	62.553	84.147	75.814	87.478
						MART	62.423	85.899	69.736	80.846	83.268	88.947
						NİSAN	60.010	86.046	73.872	83.947	85.328	94.422
						MAYIS	55.099	85.990	79.290	82.981	77.803	97.541
						HAZİRAN	62.543	76.295	78.489	82.249	76.817	100.440
						TEMMUZ	64.260	73.377	82.156	79.909	75.405	
						AĞUSTOS	67.368	66.394	80.312	75.210	75.967	
						EYLÜL	66.397	74.486	74.937	74.205	76.488	
						EKİM	72.529	77.620	80.580	79.409	78.536	
						KASIM	66.351	75.748	86.168	75.232	73.995	
						ARALIK	78.208	67.802	85.721	71.727	78.138	
						YATIRIMLARIN GETİRİLERİ	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT		
						TEMMUZ 2016	4,4%	4,3%	-1,8%	1,0%		
						AĞUSTOS 2016	-1,9%	-1,6%	0,7%	1,0%		
						EYLÜL 2016	1,6%	1,9%	0,7%	1,0%		
						EKİM 2016	3,4%	1,3%	2,7%	1,1%		
						KASIM 2016	10,2%	7,0%	-5,8%	1,1%		
						ARALIK 2016	3,0%	2,0%	5,6%	1,2%		
						OCAK 2017	7,6%	9,3%	10,4%	1,2%		
						ŞUBAT 2017	-4,7%	-5,8%	1,4%	1,3%		
						MART 2017	0,8%	1,6%	1,7%	1,3%		
						NİSAN 2017	-2,4%	-0,3%	6,2%	1,3%		
						MAYIS 2017	-0,5%	2,1%	3,3%	1,3%		
						HAZİRAN 2017	-0,5%	1,4%	3,0%	1,4%		
						SON 12 AY	21,9%	25,1%	30,8%	15,2%		

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Soner Kaya	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 268 04 30
Merkez / İst.	Serdar Akyıldız	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Selahaddin Ege	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Ayhan Cengiz	Rami Kışla Cad No: 41 Topçular - 34030 Eyüp	(212) 576 10 10
Çiftelievzi / İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Ankara	Erdal Polat	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Mustafa İşbuğa	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Bekir Ağırsoy	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Adapazarı	Günan Ülgen	Orta Mah. Ankara Cad. No:47	(264) 272 69 48
Bursa	Banu Şimşek	F.S.M. Bulvarı Girişi, No:128/19, Nilüfer	(224) 220 91 91
Gebze	Mehmet Yavuz	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Duran Altın	Cami Şerif Mah., Uray Cad., No:58/A	(324) 233 56 12

TURKISH BANK MÜŞTERİ DESTEK HATTI : 0 (212) 373 73 73

TURKISH BANK (UK) LTD

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Commercial Branch	Vedat Çelik	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
London Branch	Çiğdem Beyköylü	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
Harringay	Şule Ahmet	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmers Green	Filiz Yazıcıoğlu	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870
Edmonton	Asya Yaman	Unit 2A, 92-94 Fore St., Edmonton, N18 2XA	(44-208) 887 8080
Lewisham	Ahmet Ali Günay	Lewisham High Street London SE13 5JX	(44-208) 852 3089
Dalston	Suheyra İsmail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3339

TÜRK BANKASI LTD.

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Mehmet Salih Havalı	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/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 Gündoğan	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/Teminal	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