

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Şubat 2020



Gündem – Tuğrul Belli	2
Bütçe ve Kamu Finansmanı	3
Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret	4
Üretim ve Büyüme	5
Enflasyon ve Faizler	6
Parasal Göstergeler	7

FAİZ VE KUR AYNI ANDA KONTROL EDİLEBİLİR Mİ?

Hükümet her ahval ve şartta faizleri düşürmeye kararlı. Nitekim Şubat toplantısında, son haftalardaki şartlar pek elverişli olmasa da, Merkez Bankası politika faizinde 50 baz puan daha indirim gerçekleştirdi. MB faizleri indirirken mümkün olduğunca sermaye hareketleri serbestisini korumaya ve kurları stabil tutmaya çalışıyor. “Ne var bunda?” diyebilirsiniz. Çok şey var aslında.

Faiz düşürme operasyonu bir elden Merkez Bankası, diğer elden de kamu bankaları kanalıyla yaklaşık 6 aydır devam ediyor. Ocak ayı faiz indirimine kadar Merkez Bankası'nın tüm politika faizi indirimleri aşağı yukarı baz etkisiyle düşmekte olan manşet enflasyona (12 aylık TÜFE) paralel gitti. Ancak son 2 aydır manşet enflasyon hafiften yukarı doğru seyretmesine, keza çekirdek enflasyon ve özellikle üretici fiyatlarında artış meydana gelmesine rağmen toplamda 125 baz puanlık indirim daha gerçekleştirmiş oldu Merkez Bankası. Politika faizinde 6 aydır süren indirimler sonucunda da mevduat faizlerinin getirisi enflasyonun altına gerilemiş durumda.

İktisat literatüründe sermaye hareketleri serbest iken hem faizlerin, hem de kurun aynı anda kontrol edilemeyeceğine dair “trilemma” (üçlem) olarak anılan bir teori vardır. Teorinin mantığı şöyle: Faizleri piyasa dengesinin altında belirlerseniz, sermaye hareketleri serbest olduğu için hem yerel tasarruflar hem de yurtiçine yatırım yapmış yabancılar daha iyi faiz arayışıyla yerel paradan döviz döner ve yurtdışına çıkmaya başlar. Bu da döviz kurları üzerinde baskı yaratır. Ancak, döviz kurunu “stabil” tutmaya çalışan para otoriteleri ister istemez ülkenin döviz rezervlerini kullanmaya başlarlar. Aksi durumda, yani faizlerin fazla yüksek belirlendiği durumda ise, bu sefer yurtdışından ülkeye giren fonlar yerel paraya yatırım yapmaya başlarlar. Bu durumda da ülkenin parası değerlenmeye başlar, ve merkez bankası kuru stabil tutmak için döviz almaya ve rezervlerini artırmaya mecbur kalır.

Diyebilirsiniz ki, bu ikinci durum (fazla yüksek faizler) o kadar da kötü değil. Hem ülkeye döviz giriyor, hem de döviz rezervleri artıyor. Belki yüksek yerel faizler ekonomik aktiviteyi sınırlıyor, ama gelen dövizler de canlılık sağlıyor. Buradaki problem ise bizim gibi enflasyon sorununu her ne hikmet ise bir türlü çözememiş ekonomilerde bir süre sonra yerel para (sabit tutulduğu için) aşırı değerlenmeye, ve ekonomi de hızla rekabetçiliğini kaybetmeye başlar. Bu da cari açığın artmasına ve nihayetinde sürdürülemez bir duruma gelince de “sudden stop” olarak adlandırılan yabancı para akımlarının aniden kesilmesine, ve dolayısıyla ekonomik krize girilmesine yol açar.

Peki “trilemma” sorunu yönetilebilir mi? Teorik olarak en azından bir müddet için “evet”. Pratikte ise oldukça zor. Öncelikle yurtdışı gelişmeleri yakından takip eden aktif bir faiz politikası gütmeniz gerekir. Nitekim, faizleri hızlı düşürme konusunda bizim merkez bankasının elini kolaylaştıran da Dünya’da reel faizlerin daha oldukça uzun bir süre düşük kalacağı, bu nedenle de Türkiye’de reel faizler düşük ve hatta eksi bile olsa paranın başka mecralara kaçmayacağı inancı oldu. Bence de bu tahmin çok yanlış değil. ABD’yi (şimdilik) bir kenara koyarsak şu anda Dünyanın geri kalanında ekonomik aktivitede kısa vadede bir canlanma olması imkansız gibi. (Korona virüsü de bu durumu iyice perçinlemiş durumda.) Kur artışı sonrası alım gücündeki düşüş nedeniyle cari dengenin düzelmiş olması da bu politikanın uygulanmasına katkıda bulundu. MB kurdaki stabilizeyi sağlamak için de bankaların yurtdışı swap limitlerini kıstak, onun yerine kendi kanalıyla swap yapmak, yeri geldiğinde kamu bankaları kanalıyla döviz satmak başta olmak üzere pek çok tedbir uyguladı. Gene de geçen sene yüklüce bir döviz Türkiye’den dışarı çıktı. MB çıkışların büyük bir kısmının gerçekleştiği ve bu sene aynı miktarlarda çıkışlar olmayacağı kanısında (en azından öyle olmalı.)

Bu oyunu bozacak 2 senaryo var: Birincisi, detaya girmeyeyim, herkesin bildiği Suriye meselesi. İkincisi ise baskılanan faiz neticesiyle yaratılan hızlı kredi artışının enflasyonu azdirması ve dış ticaret dengesi üzerinden döviz baskısı yaratması. Unutmayalım ki, 2017’de başlatılan KGF kefaletli krediler ekonomide canlanma yaratırken enflasyonu da 2 haneli rakamlara taşımıştı. Benzer bir risk bugün de var. Döviz baskısı noktasında ise, MB’nın bugüne kadar stabilizeyi sağlamak adına döviz rezervlerini büyütemediğini hatırlamakta fayda var. Bu da onun en büyük Aşil topuğu.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Hazine ileriki aylar için para biriktirmeye çalışıyor

- Ocak ayında faiz-dışı bütçe harcamaları %4 gibi oldukça düşük bir oranda artış gösterdi. Bu durumda sermaye giderleri, sermaye transferleri ve borç verme kalemlerinde geçen seneye göre gerileme olması etkili oldu. Ancak bu durumun mevsimsel olduğunu ve ileriki aylarda artabileceğini de dikkate almak gerekiyor. Öte yandan içlerindeki en önemli kalem olan "sermaye giderleri"nin 2020 bütçesinde 2019 bütçe gerçekleşmesine göre %30 oranında düşük belirlendiğini de belirtelim. Esasen devletin yatırım harcamalarını gösteren bu kalemden bu sene böylesine bir daralma olacak olması bu sene milli gelire bu kanaldan hiçbir katkı gelmeyecek olması anlamına geliyor.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2019 Ocak	2020 Ocak	Artış
Harcamalar	91,859,860	100,668,904	9.6%
1-Faiz Hariç Harcama	84,580,973	87,923,630	4.0%
Personel Giderleri	23,877,250	29,222,300	22.4%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	4,353,955	4,918,223	13.0%
Mal ve Hizmet Alımları	3,398,292	4,077,971	20.0%
Cari Transferler	31,389,492	37,077,548	18.1%
Sermaye Giderleri	10,947,161	9,183,153	-16.1%
Sermaye Transferleri	4,968,947	20,041	-99.6%
Borç Verme	5,645,876	3,424,394	-39.3%
2-Faiz Harcamaları	7,278,887	12,745,274	75.1%
2-Faiz Harcamaları	7,278,887	12,745,274	75.1%
Gelirler	96,950,533	122,170,196	26.0%
1-Genel Bütçe Gelirleri	95,629,531	120,791,916	26.3%
Vergi Gelirleri	55,674,824	67,416,464	21.1%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	35,142,878	42,498,014	20.9%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	100,892	2,262,520	2142.5%
Faizler, Paylar ve Cezalar	4,044,210	8,344,229	106.3%
Sermaye Gelirleri	193,761	235,026	21.3%
Alacaklardan Tahsilat	472,966	35,663	-92.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	922,255	1,005,990	9.1%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	398,747	372,290	-6.6%
Bütçe Dengesi	5,090,673	21,501,292	322.4%
Faiz Dışı Denge	12,369,560	34,246,566	176.9%

- Bu ay vergi gelirleri %21 artışla oldukça iyi geldi. Mülkiyet gelirleri de MB kâr dağıtımı sayesinde (bkz. alt paragraf) %21 artış gösterdi. "Faizler, paylar, cezalar" kaleminde ise %106'lık anormal bir artış söz konusu. Bu durum "Borçlanma Senedi Geçmiş Gün Faizleri ve Pirimli Satış Geliri" kaleminden kaynaklanmakta.

- Bu ay "petrol ve doğalgaz ÖTV"si dışında takip ettiğimiz tüm vergi gelirlerinde yüksek artışlar söz konusu. Bu kalemdenki düşüş artış ise bir ödeme gecikmesinden kaynaklanıyor olabilir.

- Merkez Bankası geçen sene olduğu gibi bu sene de 2019 yılı kârını avansla Genel Kurul'dan önce Ocak'ta Hazine'ye aktardı. İhtiyat akçesiyle birlikte toplam dağıtılan miktar 40.6 milyar TL oldu. (2019 kârını yükseltmek için son 3 ayda değerlendirilme hesabından kâr hesabına geçiş yapıldığı iddiaları da söz konusu.) Bu şekilde Ocak sonunda MB kasasında 28 milyar TL ekstra para biriktirmiş bulunuyor. Ancak finansman programından da görüldüğü gibi bu ekstranın büyük kısmı önümüzdeki 3 ayda kullanılacak.

	Ocak
Gelir Vergisi	18.4%
Dahilde Alınan KDV	16.1%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	2.8%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	126.8%
ÖTV - Tütün	28.9%
ÖTV - Dayanımlı Tüketim Mal.	130.4%
Gümrük Vergileri	43.3%
İthalde Alınan KDV	29.6%

- Öte yandan, finansman programında bir önceki ayki programa göre şubat ve mart kasa kullanımlarının ciddi şekilde arttırıldığı gözden kaçmıyor. Diğer ilginç bir nokta ise bu açıktan gelen 40 milyara rağmen, Hazine'nin ilan ettiği programın üzerinde borçlanmaya devam etmesi. 2019'un tamamında hep programın üzerinde borçlanma yapılmıştı. Aynı alışkanlık bu sene de devam ediyor anlaşılıyor. Ocakta planlanan 15 milyarlık borçlanmaya karşın fiili borçlanma 21 milyar TL oldu. Şubat ayında ise Hazine bugüne kadar olan tek seferdeki en büyük dış borçlanmasını gerçekleştirdi. 5 ve 10 yıllık vadede 2'şer milyar dolardan toplam 4 milyar dolar!

HAZINE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Şubat 2020	Mart 2020(*)	Nisan 2020(*)
Ödemeler	29,3	30,8	26,0
İç Borç Servisi	25,5	26,5	22,6
Anapara	15,9	19,4	7,9
Faiz	9,6	7,1	14,7
Dış Borç Servisi	3,8	4,4	3,4
Anapara	0,3	0,7	0,6
Faiz	3,5	3,7	2,7
Finansman	29,3	30,8	26,0
Borçlanma Dışı Kaynaklar (2)(3)	8,3	8,8	2,5
Borçlanma	21,0	22,0	23,5
Dış Borçlanma (3)	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	21,0	22,0	23,5
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	12,8	12,4	18,0
Kira Sertifikası (4)	2,1	1,5	1,2
Kamuya Satışlar	6,1	8,1	4,3

- Sene başından bu kadar borçlanma gerçekleştirilmesi sonraki aylarda bütçe açığının artabileceğine işaret ediyor. Veya, Hazine faizler yeniden yükselmeden borçlanabildiği kadar borçlanmak niyetinde!

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Dış ticaret 2020'ye iyi başlamadı

- Ocak'ta ithalat %18.2 gibi yüksek oranda bir artış gösterdi. Ancak, 2018 krizi ile birlikte hızla daralmış olan ithalat nedeniyle bu artış oranı çok da anlamlı olmayabilir. Onun yerine kriz öncesi yılların Ocak ayına bakmakta da fayda var. Örneğin 2017 Ocak'ında (ki önemli bir faktör olan petrol fiyatları bugünkü seviyelerdeydi) ithalat 15.5 milyarmış. %20 artış söz konusu. Hele bir de o sene 47 milyar dolar cari açık verdiğimizizi dikkate alırsak, ithalat konusunda şimdiden çok dikkatli olmalıyız çünkü bu sene böyle bir açığı finanse edebilme lüksümüz yok.

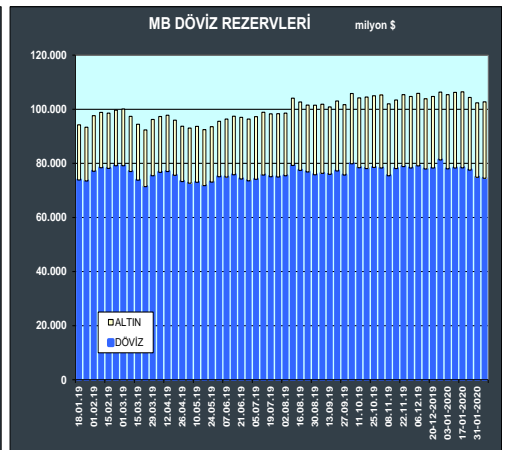
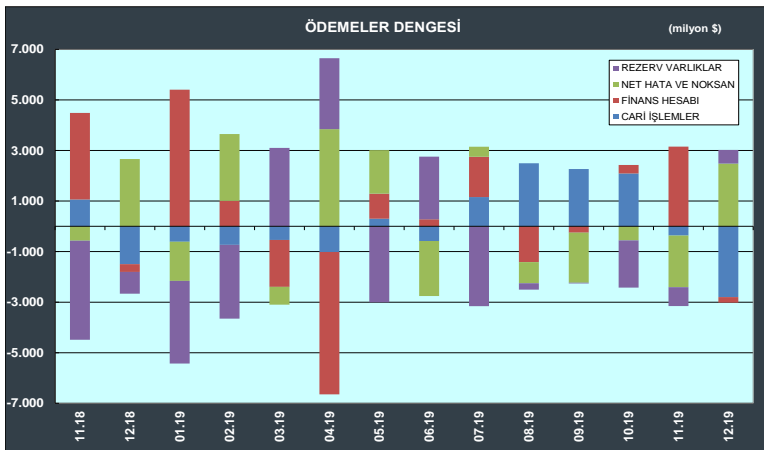
- Ocak'ta toplamda %5.8 artan ihracatın alt kalemlerinden tarım %9 artarken, önemli kalemlerden kimyevi maddeler %10.6, hazır giyim %5.8 ve otomotiv %3.2 artmış.

(Avrupa'da süren durgunluk nedeniyle otomotivdeki bu artış için kötünün iyisi diyebiliriz.) Geçen senenin tamamında %10.6 gerileyen çelik ise bu ay da %4 azalmış durumda.

- Aralık'ta cari açık beklentiler paralelinde 2.8 milyar dolar oldu. Böylece tam 18 sene sonra senelik cari denge fazla vermiş oldu. Sene toplamında cari fazla 1.7 milyar olurken, finansal hesaplardan 3.4 milyar, "net hata ve noksan" kaleminden ise 1.2 milyar dolar döviz girişi oldu. Sene içerisinde Merkez Bankası rezervleri de 6.3 milyar dolar artmış bulunuyor.
- 10 Ocak-7 Şubat arasında toplamda yurtdışı yerleşikler nete hisse senetlerinde 422 milyon dolar, DİBS'lerde ise 1.05 milyar dolar satış yaptı. Bu satışlara rağmen gerek borsadaki geri çekilme, gerekse de tahvil faizlerindeki artış oldukça sınırlı kalmış gözüküyor.

Dış Ticaret	2018	2019	Değişim (%)	Ocak		
				2019	2020	Değişim (%)
İhracat	167.921	171.531	2,15	13.180	13.909	5,53
İthalat	223.047	202.705	-9,12	15.671	18.528	18,23
Dış Ticaret Hacmi	390.968	374.235	-4,28	28.850	32.436	12,43
Dış Ticaret Dengesi	-55.126	-31.174	-43,45	-2.491	-4.619	85,41
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	75,3	84,6		84,1	75,1	

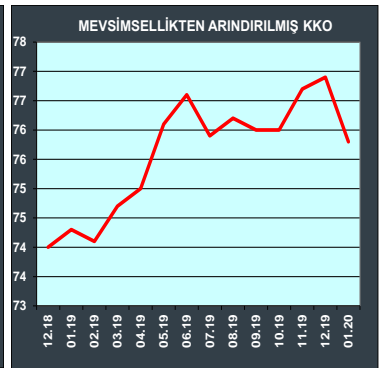
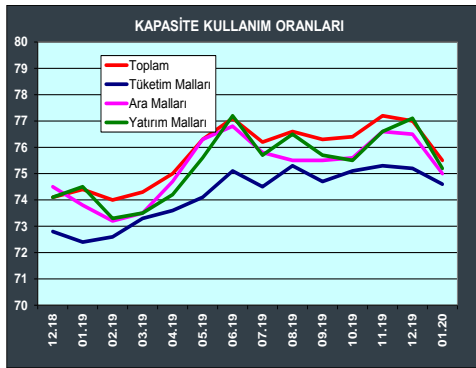
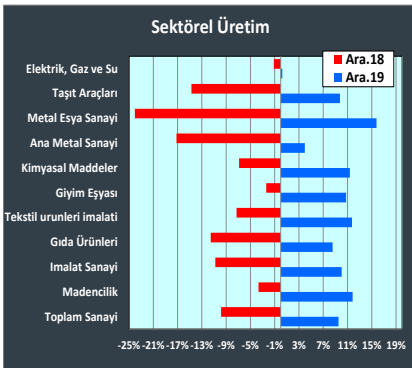
SEKTÖRLER	1 - 31 OCAK			
	2019	2020	Değişim ('20/19)	Pay(20) (%)
I. TARIM	1.881.417	2.050.283	9,0	13,9
II. SANAYİ	10.612.065	11.153.283	5,1	75,5
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	975.050	1.028.798	5,5	7,0
Tekstil ve Hammaddeleri	675.583	673.702	-0,3	4,6
Deri ve Deri Mamulleri	116.826	133.438	14,2	0,9
Halı	182.641	221.658	21,4	1,5
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.536.646	1.700.258	10,6	11,5
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.536.646	1.700.258	10,6	11,5
C. SANAYİ MAMULLERİ	8.100.369	8.424.227	4,0	57,1
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1.414.001	1.495.475	5,8	10,1
Otomotiv Endüstrisi	2.327.582	2.402.323	3,2	16,3
Gemi ve Yat	91.907	108.772	18,4	0,7
Elektrik Elektronik	797.012	824.784	3,5	5,6
Makine ve Aksamları	585.584	625.772	6,9	4,2
Demir ve Demir Dışı Metaller	650.703	702.900	8,0	4,8
Çelik	1.195.661	1.148.221	-4,0	7,8
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	251.903	288.446	14,5	2,0
Mücevher	270.241	291.972	8,0	2,0
Savunma ve Havaçılık Sanayii	174.498	166.947	-4,3	1,1
İklimlendirme Sanayii	333.959	361.395	8,2	2,4
Diğer Sanayi Ürünleri	7.319	7.217	-1,4	0,0
III. MADENCİLİK	304.077	330.359	8,6	2,2
Madencilik Ürünleri	304.077	330.359	8,6	2,2
T O P L A M (TİM*)	12.797.558	13.533.925	5,8	91,7



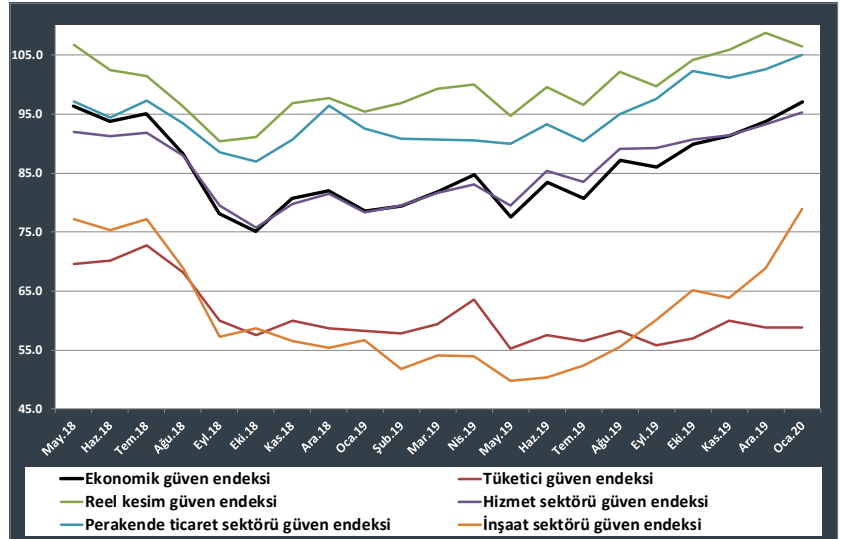
ÜRETİM ve BÜYÜME

Baz etkisiyle ilk çeyrekte yüksek bir büyüme görülebilir

- Takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla sanayi üretimi Aralık ayında sanayi üretimi yıllık %8,6 arttı. Sanayinin alt sektörleri (2015=100 referans yılı) incelendiğinde, madencilik sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %9,8, imalat sanayi sektörü endeksi %9,1 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %0,3 arttı.
- 2019'un 4. Çeyreği toplamında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi artışı ise %5,8 oldu. Milli gelir hesaplamasında kullanılan ham rakamlara göre ise artış oranı %5.5. Buradan hareketle 4. Çeyrek GSYH artış oranının %6 ve 2019 tüm sene büyüme oranının da %0.7 civarında gerçekleşmesi beklenebilir.
- Bu senenin ilk çeyreğinde ise devam eden baz etkileri nedeniyle üretim ve büyüme rakamları daha yüksek gelecektir. 2019'un son çeyreğinde başlayan kredilerdeki ivmelenme de büyüme hızını artırıcı etki yapacaktır. Ancak, Ocak ayında kapasite kullanım oranlarında görülen beklenmedik düşüşün de altını çizmek gerekiyor. Aşağıdaki grafiklerden de görüldüğü gibi her mal çeşidinde ve mevsimsellikten arındırılmış rakamlarla da oldukça keskin bir düşüş söz konusu.



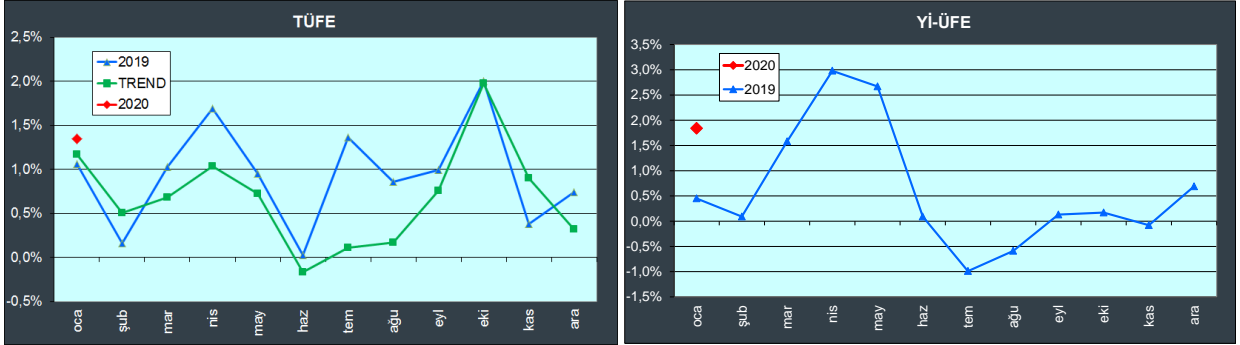
- KKO'lardaki bu düşüşe karşın güven endeksleri yükselmeye devam ediyor. Özellikle inşaat sektöründe hızlı bir toparlanma söz konusu.
- Satın alma yöneticileri endeksi (PMI) de Ocak'ta iyi bir artış gösterdi. Aralık'ta 49,5 olarak ölçülen PMI Ocak'ta 51,3'e yükselerek son 22 aylık dönemde ilk kez eşik değeri 50,0'nin üzerinde gerçekleşti ve sektörün faaliyet koşullarında ılımlı iyileşmeye işaret etti. Talepteki iyileşme, Ocak'ta yeni siparişlerin büyüme bölgesine geçmesini sağladı. Büyüme hızı ılımlı olmakla birlikte Mart 2018'den beri en güçlü düzeyde gerçekleşti. Yeni ihracat siparişleri de artış kaydederek 5 aylık düşüş trendini sona erdirdi. Yeni siparişlerin yeniden artışa geçmesi, imalatçıların üretimi üst üste üçüncü ay genişletmesini sağladı. Yeni siparişlerde olduğu gibi üretimdeki artış da iki yıla yakın bir dönemin en yüksek oranında gerçekleşti.



ENFLASYON

Enflasyonda artış alametleri

- Aralıkta TÜFE %1.35, Yİ-ÜFE ise %1.84 arttı. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE’de %12.15, Yİ-ÜFE’de ise %8.84 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %1.06 ile gıda fiyatları yaptı. %6.65 azalan giyim fiyatlarının enflasyona düşürücü yönde etkisi ise %-0.46 oldu.

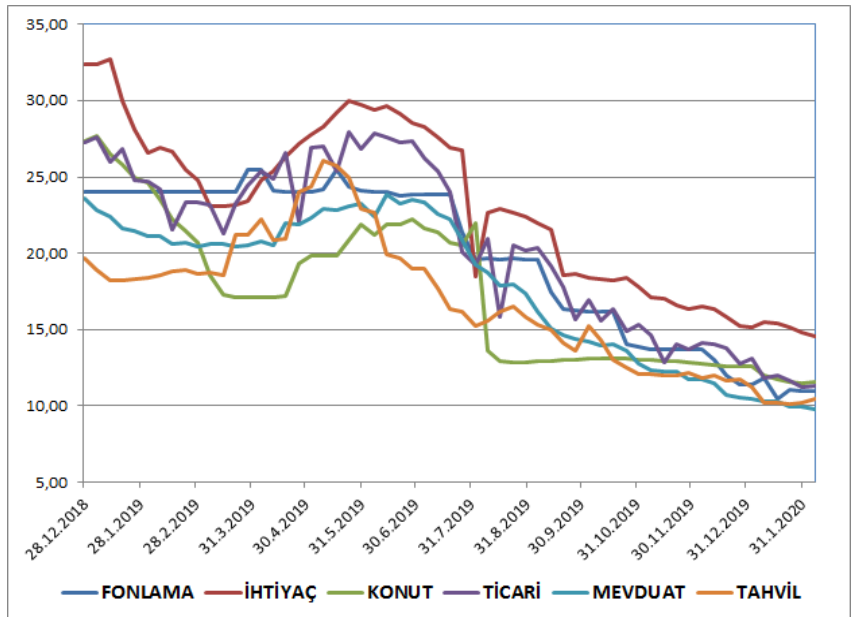


- Aralıktan sonra Ocak'ta da enflasyon 15 yıllık trendin üstünde geldi. Keza üretici fiyatlarında da 2 aydır belirgin bir kıpırdanma söz konusu. Bu durumda Aralıktan beri kurlarda görülen artışın da etkisi var. Eğer ilerleyen aylarda trend ile gerçekleşen enflasyon arasındaki fark kapanmaz ise sene sonunda MB'nin tahmini olan %8.2'nin epey üstünde, iki haneli bir enflasyon görme ihtimalimiz kuvvetlenecek. Petrol fiyatlarında korona virüs endişeleriyle meydana gelen azalma ise enflasyona düşüş yönünde etki yapıyor.

FAİZLER

Artık reel mevduat faizleri net bir şekilde eksiye

- Piyasa faizleri Aralık ayındaki 2 puanlık politika faizi indirimi sonrasında gerilemeye devam etti. Ancak aynı şeyi Ocak ayındaki 75 baz puanlık indirimden sonra söylemek zor. Grafikten de görüldüğü gibi faizler bir süredir 10 puanın hemen üzerinde salınıyorlar. Bu durum Şubat ayı için indirim ihtimalini zayıflatmakta. En iyimser tahminle 25 baz puanlık sembolik bir indirim yapılabilir.
- Özellikle mevduat faizlerinde bir düşüş alanı kalmadığı söylenebilir. Enflasyon %12'nin üzerine tırmanmışken mevduat faizlerinin net getirisinin %8.5'in altına düşmesi ister istemez tasarruf sahiplerini TL mevduattan kaçışa zorlayabilir.
- Faizlerdeki düşüşlerle birlikte bankaların faiz marjları (kredi getirisi – kaynak maliyeti) da iyice daralmış durumda.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	7.2.2020	10.1.2020	27.12.2019	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	147.071	143.076	145.007	2,8%	1,4%
Vadesiz TL Mevduatlar	246.290	231.450	245.924	6,4%	0,1%
Vadesiz YP Mevduatlar	343.649	325.049	321.902	5,7%	6,8%
M1	737.010	699.575	712.833	5,4%	3,4%
Vadeli TL Mevduatlar	936.028	920.145	927.293	1,7%	0,9%
Vadeli YP Mevduatlar	820.987	818.851	817.417	0,3%	0,4%
M2	2.494.025	2.438.571	2.457.543	2,3%	1,5%
Repo	28.555	31.292	29.544	-8,7%	-3,3%
B Tipi Likit Fonlar	38.550	32.490	40.302	18,7%	-4,3%
İhraç Edilen Menkul Değerler	49.369	48.993	47.806	0,8%	3,3%
M3	2.610.500	2.551.347	2.575.195	2,3%	1,4%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	49,6%	49,8%	49,3%	-0,4%	0,7%
Toplam TL Krediler	1.692.550	1.649.493	1.642.689	2,6%	3,0%
Bireysel TL Krediler	638.694	623.744	617.803	2,4%	3,4%
Ticari TL Krediler	1.053.857	1.025.749	1.024.886	2,7%	2,8%

EKONOMİK VERİLER

Yİ-ÜFE	TÜFE	GSMH	İTHALAT	İHRACAT	DOLAR	2015	2016	2017	2018	2019	2020
(%)	(%)	(%)	(milyon \$)	(milyon \$)							
2007	5,9	8,4	4,7	170.048	OCAK	2.4219	2.9662	3.7942	3.7608	5.2876	5.9833
2008	8,1	10,1	0,7	201.800	ŞUBAT	2.5123	2.9665	3.6143	3.8065	5.3273	
2009	5,9	6,5	-4,8	140.775	MART	2.6181	2.8300	3.6427	3.9560	5.6386	
2010	8,9	6,4	9,2	185.493	NİSAN	2.6607	2.8064	3.5568	4.0472	5.9671	
2011	13,3	10,5	8,8	240.842	MAYIS	2.6635	2.9613	3.5398	4.4889	5.8718	
2012	2,7	6,2	2,2	236.544	HAZİRAN	2.6898	2.8900	3.5232	4.6166	5.7654	
2013	7,0	7,4	4,0	251.651	TEMMUZ	2.7889	3.0180	3.5290	4.8938	5.5326	
2014	6,4	8,2	2,9	242.200	AĞUSTOS	2.9231	2.9597	3.4472	6.4178	5.8245	
2015	5,7	8,8	4,0	207.234	EYLÜL	3.0306	3.0058	3.5784	6.0010	5.6539	
2016	9,9	8,5	2,9	198.602	EKİM	2.9202	3.1080	3.7768	5.5303	5.7186	
2017	15,5	11,9	7,4	234.000	KASIM	2.9161	3.4236	3.9461	5.1742	5.7507	
2018	33,6	20,3	2,6	223.082	ARALIK	2.9233	3.5255	3.7787	5.2985	5.9507	
2019	7,4	11,8	1,0	203.000							
2020 (t)	10,0	10,0	3,5	225.000							
				185.000							
YATIRIMLARIN GETİRİLERİ					EURO	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	DOLAR	EURO	BİST	MEVDUAT	OCAK	2.7446	3.2350	4.0632	4.6812	6.0447	6.5983
OCAK 2019	-0,2%	0,2%	14,0%	1,8%	ŞUBAT	2.8198	3.2364	3.8291	4.6523	6.0685	
ŞUBAT 2019	0,8%	0,4%	0,4%	1,7%	MART	2.8125	3.2148	3.8921	4.8761	6.3302	
MART 2019	5,8%	4,3%	-10,3%	1,7%	NİSAN	2.9763	3.1966	3.8814	4.9005	6.6851	
NİSAN 2019	5,8%	5,6%	1,7%	1,8%	MAYIS	2.9199	3.2965	3.9629	5.2525	6.5438	
MAYIS 2019	-1,6%	-2,1%	-5,1%	1,9%	HAZİRAN	3.0036	3.2135	4.0198	5.3406	6.5625	
HAZİRAN 2019	-1,8%	0,3%	6,5%	1,9%	TEMMUZ	3.0561	3.3506	4.1399	5.7137	6.1684	
TEMMUZ 2019	-4,0%	-6,0%	5,8%	1,9%	AĞUSTOS	3.2775	3.2970	4.1504	7.4869	6.4523	
AĞUSTOS 2019	5,3%	4,6%	-5,3%	1,5%	EYLÜL	3.4002	3.3608	4.2099	6.9631	6.1783	
EYLÜL 2019	-2,9%	-4,2%	8,6%	1,2%	EKİM	3.2125	3.4055	4.3927	6.2847	6.3830	
EKİM 2019	1,1%	3,3%	-6,3%	1,2%	KASIM	3.0850	3.6430	4.6747	5.8843	6.3289	
KASIM 2019	0,6%	-0,8%	5,6%	1,0%	ARALIK	3.1896	3.7176	4.5237	6.0354	6.6741	
ARALIK 2019	3,5%	5,5%	10,0%	0,9%							
OCAK 2020	0,5%	-1,1%	4,1%	0,8%	BİST	2015	2016	2017	2018	2019	2020
SON 12 AY	13,2%	9,2%	14,5%	19,0%	OCAK	88,945	73,481	86,295	119,529	104,074	119,140
					ŞUBAT	84,147	75,814	87,478	118,950	104,529	
					MART	80,846	83,268	88,947	114,930	93,784	
					NİSAN	83,947	85,328	94,422	104,282	95,415	
					MAYIS	82,981	77,803	97,541	100,652	90,589	
					HAZİRAN	82,249	76,817	100,440	89,915	96,485	
					TEMMUZ	79,909	75,405	107,531	96,952	102,083	
					AĞUSTOS	75,210	75,967	110,010	92,723	96,718	
					EYLÜL	74,205	76,488	102,907	99,957	105,033	
					EKİM	79,409	78,536	110,142	90,200	98,468	
					KASIM	75,232	73,995	103,984	95,416	103,984	
					ARALIK	71,727	78,138	115,022	91,270	114,424	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Murat Aktuvar	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 268 04 30
Finansal Kurumlar / İst.	Hasan Hüseyin Maraş (vkl)	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 373 73 09
Merkez / İst.	Burcu Ortaç Ay	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Arzu Gündüz	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Çiftehvez./ 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	Ulaş Coşkun	Uğur Mumcu Cad.No:42/A,Gaziosmanpaşa,Çankaya	(312) 431 11 80
İzmir	Turan Gürbüz	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Gebze	Tijen Uğur	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Oğuz Yalçın	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
London Branch	Sibel Uzun Ay	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
Mayfair	Sibel Uzun Ay / Duygu Kurter (Mdr.Yrd)	20 North Audley St., London W1K 6L	(44 207) 403 5656
Harringay	Melek Varol	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmers Green	Mustafa Denizli (Mdr.Yrd)	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870
Edmonton	Ahmet Ali Günay	Unit 2A, 92-94 Fore St., Edmonton, N18 2XA	(44-208) 887 8080
Lewisham	Sibel Uzun Ay / Burak Şahin (Mdr.Yrd)	Lewisham High Street London SE13 5JX	(44-208) 852 3089
Dalston	Bahar Cibo	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3339

TÜRK BANKASI LTD.

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez	Ceyda Yıldırım	92, Gime Cad.	(392)600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Lerzan Hazerli Yücel	Mehmet Akif Cad.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392)227 85 17
Lefkoşa/Kaymaklı	Mehmet Turgan	Kemal Aşık Caddesi No:66, K.Kaymaklı	(392)227 73 80
Lefkoşa/Taşkinköy	Esra Ayalp	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104/A Taşkinköy	(392)225 69 03
Lefkoşa/Çarşı	Nadir Kenanoğlu	Uray Sok. Belediye Pazarı yanı	(392)229 11 67
Lefkoşa/Yenikent	Özer Gencer	Belediye Bulvarı Akview Apt No:93D, Gönyeli	(392)223 38 53
Lefkoşa/Önder	Yıldan Karamano	Bedrettin Demirel Cad. No:87/1 Önder Alışveriş Merkezi	(392)228 08 30
Lefkoşa/Gönyeli	İşıl İlay Göksoylu	Atatürk Cad., No:104 Gönyeli	(392)223 17 68
G.Mağusa/Suriçi	Reşat Gündoğdu	24, Limanyolu	(392)366 53 27
G.Mağusa/Mağusa	Nuray Veziroğlu	Ayluka Mahallesi, İsmet İnönü Blv., No:2-3, Salamis Yolu	(392)365 58 99
Gime/Gime	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı No:1	(392)815 21 01
Gime/Karaoğlanoğlu	Sevim Tuğaç	Karaoğlanoğlu Cad.,Karaoğlanoğlu	(392)822 40 30
Gime/Karakum	Devrim Kaki	Hız. Ömer Cad. Ozanköy Kavşağı Ozanköy	(392)815 47 13
Gime/Alsancak	Dergül Çalican Mollaoğlu	206 Karaoğlanoğlu Cad. Engendereli Dükkanları No.6-7	(392)821 33 98
Güzelyurt	Şebnem Atalar	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. No.3-4	(392)714 21 98
Gemi Konağı	Şenol Çatak	Ecevit Cad., No:42	(392)727 78 58
Lefke	Salahi Uğraşoğlu	Fadıl Nekibzade Cad., No.3	(392)728 80 52

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