

EKONOMİ RAPORU

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Şubat 2021



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

DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE ENFLASYON

Son dönemlerde emtia fiyatlarındaki artışla birlikte özellikle iktisadi performans bakımından daha canlı bir durumda olan ABD'de Powell-Yellen ikilisinin de oldukça güvercin bir politika izlemeye devam edeceği beklentisi ile enflasyon (fiiliyatta gözle görülür bir artış olmasa da) daha çok konuşulur oldu. Ben bu tartışmaları biraz yapay ve yüzeysel buluyorum doğrusu. Özellikle 10-yıllık ABD hazine bonoları faizleri üzerinden enflasyon beklentileri okumaları yapmak doğru değil. 90'lardan günümüze 10 yıllıkların seyrine baktığımızda faizlerin yüzde 8,50'lerden bugünkü 1,3 seviyelerine oldukça istikrarlı bir şekilde gerilediğini görüyoruz. Bu nedenle geniş bir zaman aralığından bakınca pandemi öncesindeki yüzde 1,9 seviyelerinden ağustosta 0,5'lere kadar düşen 10 yıllık faizlerin 6 ay içerisinde yüzde 1,3'lere geri çıkmasından enflasyon beklentilerine yönelik bir anlam çıkartmaya çalışmak biraz zorlama oluyor.

Öte yandan bir de tabii hızla artan emtia fiyatları mevzusu var. Bu durum sadece ABD gibi gelişmiş ülkelerdeki enflasyon beklentilerini değil, Türkiye'deki beklentileri de etkiliyor doğal olarak. Ancak emtia fiyatlarının Türkiye ve gelişmiş ülkelerdeki olası etki mekanizmaları oldukça farklı. Öncelikle ABD ve Batıyı ele alırsak: Tabii ki, bu ülkelerin hâlâ belleklerinde olan kötü bir 70'ler tecrübesi var. Özellikle o günlerdeki stagflasyonun ana sebebi olarak hızla ve yüksek oranda artan petrol fiyatları görülmüştü. Emtia endeksi 71-74 yılları arasında 3 kattan fazla artmıştı. Bu durumun tüketici fiyatları üzerinde yukarı etki yapması normal. Ancak bugünlerden bakıldığında bu etkinin 1970'lerde enflasyona ve durgunluğa dönüşmesinin arkasında para politikasında yapılan bir dizi hatanın yattığı görülmüyor.

Esasında o günlerde artan enflasyonla birlikte Fed de faizleri artırmıştı. Ancak bankalar üzerinde yüzde 5'lik bir mevduat faizi tavanı söz konusuydu. Bu da tabii ki para politikasının etkisini kısıtlarken, para piyasası fonlarına erişimi olan daha zengin bir kısım mudinin de mevduattan kaçarak bu fonlara geçmesine sebep olmuştu. Böylece bankacılığın kaynak imkanları da iyice zayıflamış ve ekonomi enflasyonla birlikte durgunluğa girmişti. Fed'in başına geçen Volcker'ın enflasyon beklentilerini kırmak için faizleri aşırı düzeyde artırması da işin tuzu biberi olmuştu. Bugünlerde Fed'den böyle hatalar beklemek doğru olmaz.

Peki bugün ne durumdayız? Pandeminin etkisi ile nisan başında dip noktaları gören emtia endeksleri o günden beri yaklaşık 4 kat artmış durumda. İlk bakışta bu oldukça yüksek bir artış olarak görülebilir. Ancak pandemi öncesine göre emtia fiyatları hâlâ yüzde 20 kadar aşağıda. Tabii ki, bu hızlı artışın tüketici fiyatları üzerinde geçici bir etkisi görülebilir, ancak bunun orta-uzun vadede enflasyona kalıcı olarak yansımaya riski oldukça düşük. Fed her ne kadar çekirdek göstergelerde enflasyonun yüzde 2 üzerinde seyretmesine göz yumacağını açıklamış olsa da, beklentilerde ciddi ve kalıcı bir bozulma gördüğü takdirde harekete geçmekte zaten tereddüt etmeyecektir.

Küresel emtia fiyatlarındaki artışın bizim ekonomiye etkisi ise daha yüksek. Bir defa Türkiye'nin bir türlü aşağı kıramadığı yüzde 7-8 civarında bir taban enflasyonu var. Gelen bütün fiyat şokları bu tabanın üzerine oturuyor. Üstüne üstlük biz geçen sene ekonomiyi ateşleyerek düşen emtia fiyatları ortamında bile enflasyonu yüzde 15'lere çıkarmayı başardık! İkincisi tekstilden enerjiye pek çok sektörde küresel fiyatlara çok daha açık durumdayız. Üçüncü olarak da fiyat artışları ister istemez cari dengemizi, ve dolayısıyla da döviz dengemizi menfi olarak etkiliyor. Bu da kurlardaki artışın fiyatlara yansımalarıyla ikincil bir enflasyonist etki yaratıyor. Neyse ki, Merkez Bankası'nın gerçekçi bir reel faiz politikasına geçmesi, ve bunun ekonomik aktivitede yaratacağı yavaşlama ile birlikte bu kanaldan olası riskler büyük ölçüde bertaraf edilmiş durumda. Merkez Bankası enflasyonla savaşı birinci önceliği haline getirdiği ve buna uygun gerçekçi bir para politikasını devreye soktuğu geçen kasımdan itibaren ve bu yılın ilk 2 ayında da Türk Lirası GOP'lar arasında en iyi performans gösteren para birimi. Doların 7 TL'nin altına görmesi ile birlikte "daha nereye kadar düşer" tartışmaları da gündeme gelmeye başlamış durumda.

Ancak, her şey iyi güzel ama, enflasyonu kontrol altında tutmak amacıyla TL'nin aşırı değerlenmesine izin verilmesi de büyük bir hata olacaktır. Son yıllardaki yanlış politikalar sonucunda paramızdaki değer kaybıyla birlikte ekonomide altta yatan risklerin giderek arttığı ve büyüme hızımızın ortalamada iyice düştüğü bir dönem yaşadık. Ancak bugünkü kur seviyeleri özellikle cari açığımızı dengelememiz ve çok daha rekabetçi bir kurla ihracat performansımızı (Dünyada hüküm süren şartlar ölçüsünde) geliştirmemiz için de bir fırsat. Bu noktada 2003-2013 döneminde olduğu gibi enflasyonda ucuz kazanımlar sağlamak amacıyla TL'nin aşırı değerlenmesine göz yummak doğru olmayacaktır. (TL'nin hızlı değer kaybının zararlarını zaten yaşadık, bari olası faydalarını da tecrübe edelim.) Uzunca bir süre enflasyonun yüksek seyredeceğini dikkate aldığımızda daha düşük kur seviyelerinin TL'nin bir süre sonra yeniden aşırı değerli seviyelere gelmesine yol açabileceğini unutmamalıyız.

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Ocak'ta da bütçe performansı beklentilerin üzerinde

- Ocak'ta bütçe dengesi gelirlerde %27 gibi yüksek oranlı bir düşüş sonrasında geçen seneki 21.5 milyar TL fazladan 24.1 milyara açığa dönmüş gözüküyor. Ancak bunun sebebi 2020 Ocak ayında Merkez Bankası'nın dağıtılan yedek akçelerinin bütçeye "teşebbüs ve mülkiyet geliri" olarak kaydedilmiş olmasıydı. Esasen bir "kaydı" gelir olan bu transfer tabii ki bir defaya mahsus bir durumdu. Geçen sene aktarılan 40.6 milyar TL haric hesaplamada yaptığımızda ise Ocak'ta bütçe gelirlerinin % 25 kadar arttığı görülüyor. Resmî enflasyonun üzerinde oldukça yüksek bir artış.

- Faiz-dışı harcamaların ilk ayda oldukça kontrol altında olduğu görülüyor. Öyle ki sosyal güvenlik açıkları dışındaki tüm harcamalar ya enflasyonun altında artmış, ya da azalmış.

- Öte yandan faiz harcamalarında ise %72 oranında yüksek bir artış söz konusu. Faiz harcamalarındaki artış o ay ne kadar tahvilin itfa olduğuna göre değişse de, tüm sene için de ciddi bir artış bekleyebiliriz. YEP'te 2021 için toplam faiz ödemesi %30 artışla 179.5 milyar TL olarak öngörülmüştü. Sene içinde TL'nin değer kazanması dış borç faiz ödemelerinin TL karşılığını azaltacağı gibi, TL faizlerin yüksek seyri de faiz ödemelerini artıracaktır. (Yeni tahvil vadelerinin çoğunun 1 senenin üstünde olması nedeniyle bu artış daha çok önümüzdeki sene ve sonrasına yansımaya olacaktır.)

- İç canlılığı gösteren vergiler Ocak'ta da iyi gelmeye devam ediyor. Petrol ÖTV'si ise gerilemiş. Bunda bu ayda kullanımın geçen seneye göre daha düşük olmasının etkisi olabilir. Ancak önümüzdeki dönemde dünya fiyatları ve kullarımdaki artışla birlikte petrol-doğalgaz ÖTV'si artacaktır. TL'nin değerlenmesi ise bu artışı limitleyecektir.

- Hazine finansman programına göre önümüzdeki 3 ay Hazine itfasının biraz üzerinde borçlanmayı hedefliyor. Bu da tahvil faizlerinde gerilemeye bir taban koyabilir. Öte yandan sıkı para politikası kapsamında zaten faizlerin daha uzun bir müddet yüksek seyretmesi istenen bir durum. Zaman içinde enflasyon beklentilerinin kırılmasıyla tahvil faizleri daha da gerileyecektir.

- Geçen ayki borçlanma ile birlikte Hazine'nin 15 milyar dolar kadar bir döviz mevduatı olduğu görülüyor.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2020 Ocak	2021 Ocak	Artış
Harcamalar	100.668.904	113.763.404	13,0%
1-Faiz Hariç Harcama	87.923.630	91.820.366	4,4%
Personel Giderleri	29.222.300	32.785.285	12,2%
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	4.918.223	5.480.602	11,4%
Mal ve Hizmet Alımları	4.077.971	3.358.095	-17,7%
Cari Transferler	37.077.548	44.972.321	21,3%
Sermaye Giderleri	9.183.153	2.523.770	-72,5%
Sermaye Transferleri	20.041	0	-100,0%
Borç Verme	3.424.394	2.700.293	-21,1%
2-Faiz Harcamaları	12.745.274	21.943.038	72,2%
Gelirler	122.170.196	89.609.192	-26,7%
1-Genel Bütçe Gelirleri	120.791.916	88.128.080	-27,0%
Vergi Gelirleri	67.416.464	79.227.239	17,5%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	42.498.014	1.624.351	-96,2%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	2.262.520	352.095	-84,4%
Faizler, Paylar ve Cezalar	8.344.229	6.389.886	-23,4%
Sermaye Gelirleri	235.026	463.470	97,2%
Alacaklardan Tahsilat	35.663	71.039	99,2%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1.005.990	1.024.661	1,9%
3-Düzen. ve Denet. Kurumlarının Gelirleri	372.290	456.451	22,6%
Bütçe Dengesi	21.501.292	-24.154.212	-212,3%
Faiz Dışı Denge	34.246.566	-2.211.174	-106,5%

SEÇİLMİŞ VERGİLER	oca
Gelir Vergisi	2,5%
Kurumlar Vergisi	-8,7%
Dahilde Alınan KDV	35,6%
Petrol ve Doğalgaz	-4,9%
Motorlu Taşıtlar	285,0%
Dayanıklı Tük. Malları	76,5%
BSMV	-1,3%
Gümrük Vergileri	38,1%
İthalde Alınan KDV	43,1%
Damga Vergisi	16,1%
Harçlar	-22,0%

HAZINE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Şubat 2021	Mart 2021(*)	Nisan 2021(*)
Ödemeler	50.4	64.5	41.5
İç Borç Servisi	45.0	30.2	36.7
Anapara	37.4	23.1	28.8
Faiz	7.5	7.2	7.9
Dış Borç Servisi	5.4	34.3	4.9
Anapara	1.1	28.9	0.8
Faiz	4.3	5.4	4.0
Finansman	50.4	64.5	41.5
Borçlanma Dışı Kaynaklar (2)(3)	5.0	33.3	-1.5
Borçlanma	45.4	31.2	43.0
Dış Borçlanma (3)	0.0	0.0	0.0
İç Borçlanma	45.4	31.2	43.0
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	28.3	30.0	37.0
Doğrudan Satışlar (4)	16.0	0.0	3.0
Kamuya Satışlar	1.1	1.3	3.1

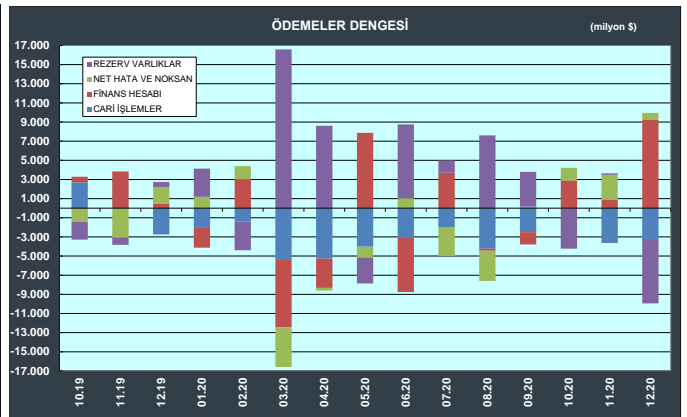
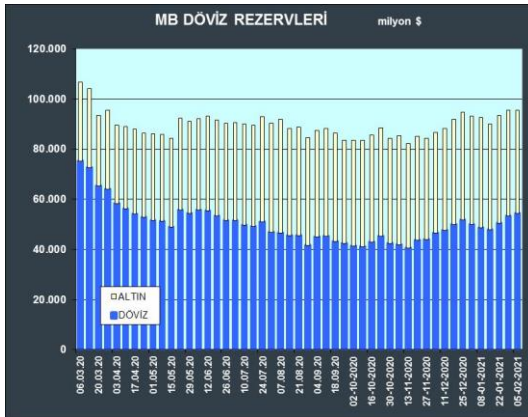
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Ocak'ta dış ticarete hafif bir dengeleme var

- Önce kurdaki artışlar, sonrasında da TL faizlerdeki artışlar dış ticaret dengesinde çok yavaş da olsa bir düzeltme meydana getirmeye başladı. Ocak'ta ihracat %3.2 artarken ithalat %3.5 geriledi. Böylece ith/ihr karşılama oranı da 75'ten 80'e çıktı. Geçen senenin tamamında karşılama oranı %76.7 olmuştur.
- Dış ticaretteki gelişmeleri daha iyi değerlendirmek açısından ticaret dengesine altın ve enerji hariç bakmak lazım. Geçen senenin tamamında dış açık 48.9 milyar iken, bu 2 kalem hariç hesaplandığında 3.5 milyar dolar dış fazla verdik. 3.6 milyar dolar açık verdiğimiz Ocak'ta ise bu şekilde hesaplandığında 500 milyon kadar fazla söz konusu. Yüksek TL faizler ve altın fiyatındaki düşüşler sonucunda geçen sene 25 milyar dolar harcadığımız altın ithalatının bu sene nette önemli oranda küçülmesi bekleniyor. Öte yandan, petrol fiyatlarındaki artış enerji faturamızda bu sene 10 milyar dolar kadar artışa sebep olabilir.
- Aralıkta cari denge sadece 3.2 milyar dolar açık verdi. Böylece 2020 yılı toplam cari açığı da 36.7 milyar dolar ile milli gelirin %5'ini aşmış oldu. Tüm dünyada ticaret hacmi daralırken Türkiye'nin ithalatını artırarak dünya ekonomilerine yardımcı olması iyiydi, ama bize pek bir faydasının olduğu söylenemez.
- 15 Ocak – 12 Şubat arasında yabancı yatırımcılar nette hisse senetlerinde 857 milyon dolar satış, DİBS'lerde ise 820 milyon dolar alış gerçekleştirdi. Hisse senetlerindeki bu satışa rağmen anılan dönemde borsa endeksinin 1524'ten 1538'e çıkmış olması da ilginç. Yerli yatırımcılar yabancı çıkışlarını dengelemiş gözüküyor.

Dış Ticaret	2019	2020	Değişim (%)	Ocak		
				2020	2021	Değişim (%)
İhracat	171.465	160.547	-6,37	13.831	14.282	3,26
İthalat	202.704	209.435	3,32	18.507	17.868	-3,45
Dış Ticaret Hacmi	374.169	369.982	-1,12	32.338	32.150	-0,58
Dış Ticaret Dengesi	-31.239	-48.887	56,49	-4.676	-3.586	-23,32
İhr./İth. Karşılama Oranı (%)	84,6	76,7		74,7	79,9	

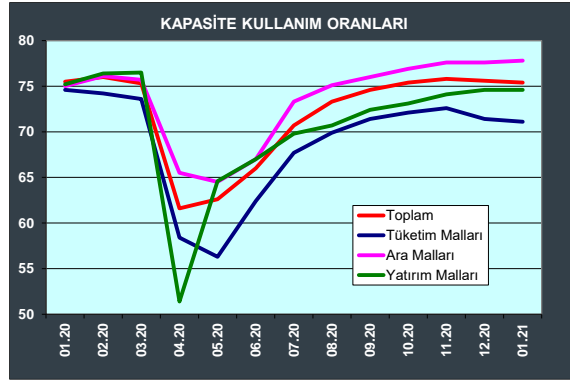
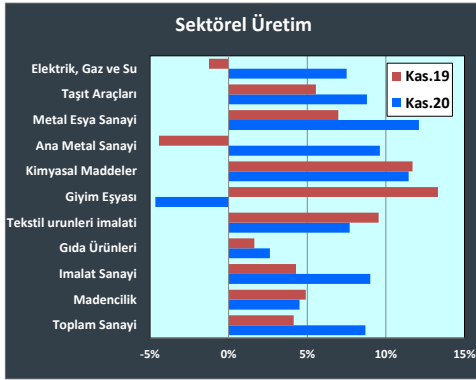
İHRACAT	1 - 31 OCAK			
	2020	2021	Değişim ('20/'19)	Pay(20) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	2.043.210	2.063.951	1,0	15,2
II. SANAYİ	11.103.440	11.116.936	0,1	82,1
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1.027.136	1.077.484	4,9	8,0
Tekstil ve Hammaddeleri	672.954	731.548	8,7	5,4
Deri ve Deri Mamulleri	132.743	110.259	-16,9	0,8
Hali	221.440	235.677	6,4	1,7
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.680.111	1.647.917	-1,9	12,2
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.680.111	1.647.917	-1,9	12,2
C. SANAYİ MAMULLERİ	8.396.193	8.391.534	-0,1	62,0
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.490.276	1.523.136	2,2	11,3
Otomotiv Endüstrisi	2.398.190	2.267.427	-5,5	16,8
Gemi ve Yat	108.752	42.744	-60,7	0,3
Elektrik Elektronik	822.635	897.123	9,1	6,6
Makine ve Aksamlar	623.759	652.608	4,6	4,8
Demir ve Demir Dışı Metaller	702.066	760.570	8,3	5,6
Çelik	1.135.829	1.056.325	-7,0	7,8
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	287.897	279.256	-3,0	2,1
Mücevher	291.806	330.861	13,4	2,4
Savunma ve Havacılık Sanayii	166.851	172.973	3,7	1,3
İklimlendirme Sanayii	361.004	401.181	11,1	3,0
Diğer Sanayi Ürünleri	7.129	7.331	2,8	0,1
III. MADENCİLİK	329.223	353.423	7,4	2,6
Madencilik Ürünleri	329.223	353.423	7,4	2,6
T O P L A M (TİM*)	13.475.873	13.534.310	0,4	89,9



ÜRETİM ve BÜYÜME

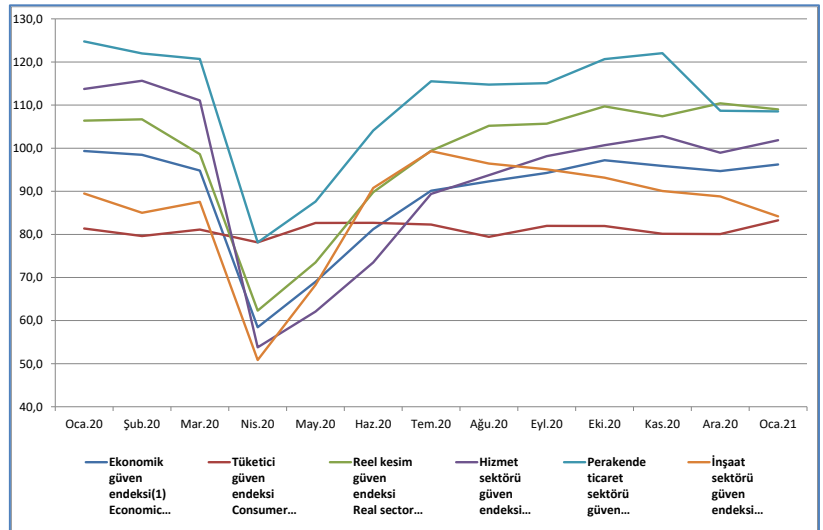
Faizlerdeki artıştan büyüme (henüz) etkilenmedi

- MB resmi olarak politika faizini 20 Kasım'da artırmıştı. Ancak öncesinde faiz artış döngüsü Ağustos'ta başlamıştı. Buna rağmen ekonomik aktivitede henüz net bir daralma görülmedi. Pandemi öncesi 2020'nin ilk çeyreğinde büyüme hızımız %6.4 olmuştu. Buna rağmen şu ana kadar gelen rakamlar 2021'in 1. Çeyreğinde menfi baz etkisine rağmen yavaş da olsa reel büyümenin devam ettiğini göstermekte. 2. Çeyrekte ise çok büyük pozitif baz etkisi ile (2020 2. Çeyrekte %9.9 küçülmüştük) zaten her halukarda yüksek bir büyüme rakamı göreceğiz.
- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Aralık'ta yıllık %9.0 arttı. Milli gelir hesaplamasında kullanılan ham değerlerle artış ise %12.3 oldu! Madencilik sektörü bir önceki yılın aynı ayına göre %6.0, imalat sanayi sektörü %9.5 ve elektrik-gaz üretimi ve dağıtım sektörü %4.9 arttı.



- Aralık'ta 50,8 olarak ölçülen manşet PMI endeksi Ocak'ta 54,4'e yükseldi ve faaliyet koşullarında Temmuz 2020'den bu yana en güçlü iyileşmeye işaret etti. Üretim, yeni siparişler ve ihracat büyüme bölgesine geri dönerken istihdam artış hızı 3 yıldan uzun bir sürenin en yüksek düzeyine çıktı. Yeni siparişlerin pozitif seyre dönmesi ve bunun üretim gereksinimlerinde yol açtığı artış, firmaların Ocak'ta ek personel alımını sürdürmelerine yol açtı. Ham madde arzıyla ilgili sorunlar, girdi maliyetlerinde keskin artışın sürmesine yol açtı. Öte yandan, döviz kurlarındaki görece istikrara bağlı olarak enflasyon oranı son 6 ayın en düşük düzeyine geriledi,
- Ocakta perakende ticaret ve hizmetler güveni yatay seyredirken, inşaatta azalış devam etti. Diğer sektörlerde hafif bir toparlanma söz konusu.

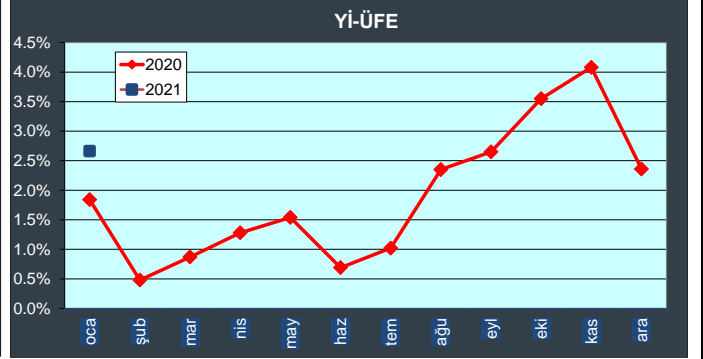
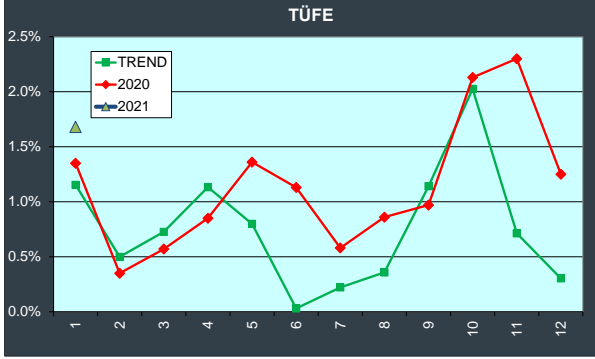
- Şubat ayında da tüketici güven endeksindeki artış devam etti. Mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi, Şubat'ta bir önceki aya göre %1,5 oranında arttı; Ocak ayında 83,3 olan endeks, Şubat ayında 84,5 oldu. Böylece endeks 2018 Ağustosundan beri en yüksek değerine ulaşmış oldu. Özellikle son artışta döviz kurlarının istikrar kazanmasının önemli payı var. (Ancak endeksin 2004-2017 ortalamasının 92 olduğunu da hatırlatalım. Güvenin normalize olması için daha gidilecek yol var.)



ENFLASYON

Makas çok arttı!

- Ocakta TÜFE %1,68, Yİ-ÜFE ise %2,66 arttı. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %14,97, Yİ-ÜFE'de ise %26,16 oldu. Bu ay ana harcama gruplarına göre enflasyona en çok etkiyi %0,64 ile gıda ve %0,46 ile konut yaptı.

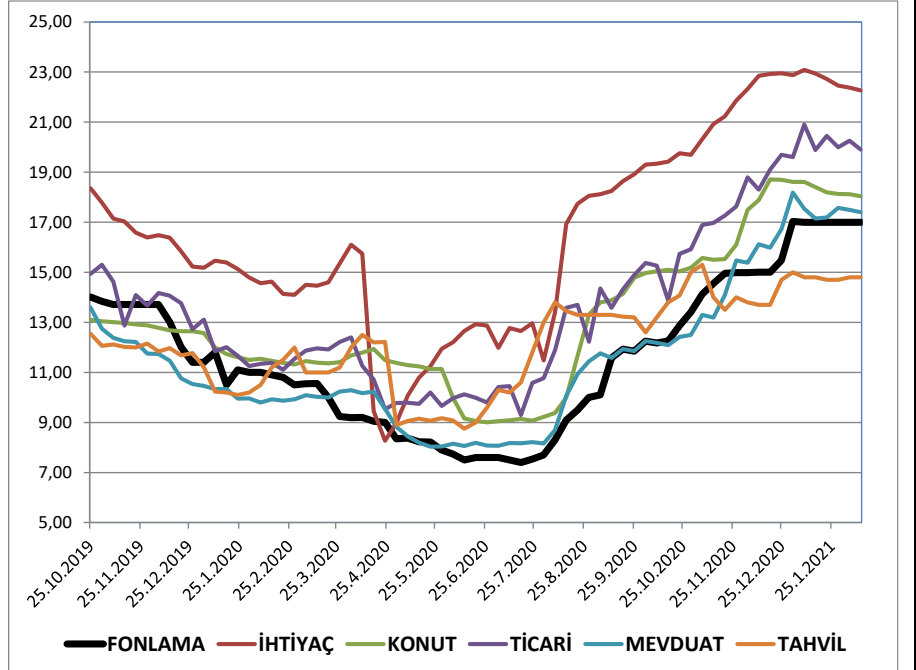


- Yİ-ÜFE ile TÜFE arasındaki makas çok açılmış vaziyette. Aradaki fark 11 puan. Bu da bir süre daha TÜFE üzerindeki baskının üretici fiyatları üzerinden devam edeceğini gösteriyor. TL'deki hızlı değer kazanımı bu baskıyı bir miktar azaltabilir. Öte yandan, son dönemde dünya emtia fiyatlarındaki hızlı çıkış da fiyatları artırıcı yönde bir etki yapacaktır.

FAİZLER

Sıkı para politikasından ödün yok

- Merkez Bankası beklendiği gibi 18 Şubat toplantısında faizlerde bir değişikliğe gitmedi. PPK kararında daha önceki toplantıda yapılan "uzun müddet" vurgusunun daha da kuvvetli bir şekilde tekrarlandığı görülüyor. Hatta, bu vurguyu sadece bu seneki enflasyon tahminine değil, %5'lik 2023 hedefine ilişkin olarak da yeniledi: "Kalıcı fiyat istikrarı ve %5 hedefine varıncaya kadar, para politikası faizi ile gerçekleşen/beklenen enflasyon arasındaki denge, güçlü dezenflasyonist etkiyi koruyacak şekilde kararlılıkla sürdürülecektir."
- MB'nin son artışından beri piyasa faizleri de bir platoya ulaşmış gözüküyor. Hatta az da olsa faizlerde bir gerileme de söz konusu. Bu da piyasanın bir normalizasyona doğru evrildiğini göstermekte.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 12.02.2021	2 8.01.2021	3 25.12.2020	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	169,650	173,651	178,960	-2.3%	-5.2%
Vadesiz TL Mevduatlar	288,227	283,660	301,691	1.6%	-4.5%
Vadesiz YP Mevduatlar	695,751	729,318	757,035	-4.6%	-8.1%
M1	1,153,627	1,186,629	1,237,686	-2.8%	-6.8%
Vadeli TL Mevduatlar	1,145,063	1,136,917	1,112,065	0.7%	3.0%
Vadeli YP Mevduatlar	956,639	979,495	1,025,119	-2.3%	-6.7%
M2	3,255,330	3,303,041	3,374,870	-1.4%	-3.5%
Repo	17,579	21,732	20,293	-19.1%	-13.4%
B Tipi Likit Fonlar	30,767	27,570	27,287	11.6%	12.8%
İhraç Edilen Menkul Değerler	45,974	45,886	47,271	0.2%	-2.7%
M3	3,349,649	3,398,229	3,469,721	-1.4%	-3.5%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	53.6%	54.6%	55.8%	-1.9%	-4.0%
Toplam TL Krediler	2,361,536	2,344,011	2,352,726	0.7%	0.4%
Bireysel TL Krediler	886,912	876,055	872,720	1.2%	1.6%
Ticari TL Krediler	1,474,624	1,467,955	1,480,006	0.5%	-0.4%

EKONOMİK VERİLER

	Yİ-ÜFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2016	2017	2018	2019	2020	2020
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184	OCAK	2.9662	3.7942	3.7608	5.2876	5.9833	7.3216
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	ŞUBAT	2.9665	3.6143	3.8065	5.3273	6.2371	
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165	MART	2.8300	3.6427	3.9560	5.6386	6.6596	
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	NİSAN	2.8064	3.5568	4.0472	5.9671	6.9845	
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	MAYIS	2.9613	3.5398	4.4889	5.8718	6.8260	
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537	HAZİRAN	2.8900	3.5232	4.6166	5.7654	6.8555	
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869	TEMMUZ	3.0180	3.5290	4.8938	5.5326	6.9497	
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800	AĞUSTOS	2.9597	3.4472	6.4178	5.8245	7.3393	
2015	5.7	8.8	4.0	207,234	143,839	EYLÜL	3.0058	3.5784	6.0010	5.6539	7.6662	
2016	9.9	8.5	2.9	198,602	142,606	EKİM	3.1080	3.7768	5.5303	5.7186	8.3232	
2017	15.5	11.9	7.4	234,000	157,000	KASIM	3.4236	3.9461	5.1742	5.7507	7.7892	
2018	33.6	20.3	2.6	223,082	168,088	ARALIK	3.5255	3.7787	5.2985	5.9507	7.4327	
2019	7.4	11.8	1.0	203,000	172,000							
2020	25.2	14.6	2.0	209,500	160,500							
2021 (t)	25.2	14.6	5.0	220,000	170,000							
YATIRIMLARIN GETİRİLERİ						EURO	2016	2017	2018	2019	2020	2020
	DOLAR	EURO	BİST	MEVDUAT		OCAK	3.2350	4.0632	4.6812	6.0447	6.5983	8.8718
OCAK 2020	0.5%	-1.1%	4.1%	0.8%		ŞUBAT	3.2364	3.8291	4.6523	6.0685	6.8716	
ŞUBAT 2020	4.2%	4.1%	-11.0%	0.8%		MART	3.2148	3.8921	4.8761	6.3302	7.2107	
MART 2020	6.8%	4.9%	-15.4%	0.7%		NİSAN	3.1966	3.8814	4.9005	6.6851	7.5963	
NİSAN 2020	4.9%	5.3%	12.8%	0.7%		MAYIS	3.2965	3.9629	5.2525	6.5438	7.5907	
MAYIS 2020	-2.3%	-0.1%	4.4%	0.6%		HAZİRAN	3.2135	4.0198	5.3406	6.5625	7.6858	
HAZİRAN 2020	0.4%	1.3%	10.4%	0.6%		TEMMUZ	3.3506	4.1399	5.7137	6.1684	8.1628	
TEMMUZ 2020	1.4%	6.2%	-3.3%	0.6%		AĞUSTOS	3.2970	4.1504	7.4869	6.4523	8.7441	
AĞUSTOS 2020	5.6%	7.1%	-4.3%	0.8%		EYLÜL	3.3608	4.2099	6.9631	6.1783	9.0999	
EYLÜL 2020	4.5%	4.1%	6.2%	0.8%		EKİM	3.4055	4.3927	6.2847	6.3830	9.7160	
EKİM 2020	8.6%	6.8%	-2.9%	0.9%		KASIM	3.6430	4.6747	5.8843	6.3289	9.3306	
KASIM 2020	-6.4%	-4.0%	15.4%	1.2%		ARALIK	3.7176	4.5237	6.0354	6.6741	9.1329	
ARALIK 2020	-4.6%	-2.1%	15.0%	1.3%								
OCAK 2021	-1.5%	-2.9%	-0.2%	1.4%		BİST	2016	2017	2018	2019	2020	2020
SON 12 AY	22.4%	34.5%	23.7%	10.9%		OCAK	734.8	863.0	1,195.3	1,040.7	1,191.4	1,473.5
						ŞUBAT	758.1	874.8	1,189.5	1,045.3	1,059.9	
						MART	832.7	889.5	1,149.3	937.8	896.4	
						NİSAN	853.3	944.2	1,042.8	954.2	1,011.1	
						MAYIS	778.0	975.4	1,006.5	905.9	1,055.2	
						HAZİRAN	768.2	1,004.4	899.2	964.9	1,165.2	
						TEMMUZ	754.1	1,075.3	969.5	1,020.8	1,126.9	
						AĞUSTOS	759.7	1,100.1	927.2	967.2	1,078.6	
						EYLÜL	764.9	1,029.1	999.6	1,050.3	1,145.2	
						EKİM	785.4	1,101.4	902.0	984.7	1,112.4	
						KASIM	740.0	1,039.8	954.2	1,039.8	1,283.6	
						ARALIK	781.4	1,150.2	912.7	1,144.2	1,476.7	

	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.	Semra Oktayoğlu (vkl)	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.		İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Çiftehvez./ İst.	Umut Y. Mangırcıoğlu	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Moda / İst.	Şule Çetinkaya	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

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
Relationship Banking	Sibel Uzun Ay	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44 207) 403 5656
Harringay	Melek Varol	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmers Green	Mustafa Derişh	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870

TÜRK BANKASI LTD.

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez	Serpil Şah Avaracı	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	Aydın Başol	Kemal Aşık Caddesi No:66, K.Kaymaklı	(392)227 73 80
Lefkoşa/Çarşı	Nadir Kenanoğlu	Uray Sok. Belediye Pazarı yanı	(392)229 11 67
Lefkoşa/Yenikent	İşıl Y Göksoylu	Belediye Bulvarı Akview Apt No:93D, Gönyeli	(392)223 38 53
Gazimağusa	Gürhan Kandemir	24, Limanyolu	(392)366 53 27
Gime/Gime	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı No:1	(392)815 21 01
Gime/Alsancak	Dergül Çalican Mollaoğlu	206 Karaoğlanoğlu Cad. Engindereli 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	Şebnem Atalar	Ecevit Cad., No:42	(392)727 78 58

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