

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Ocak 2022



- 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**

PARA POLİTİKASI İŞLEVSİZLEŞTİRİLDİ

Dünyada merkez bankalarının pek çok işlevi vardır. Para basmak, açık piyasa işlemleri vasıtasıyla piyasanın likiditesini dengelemek, nihai kredi verici olarak bankalara sıkışıklarda kaynak sağlamak, altın ve döviz rezervlerini saklamak ve yönetmek, vs. vs. Ancak en önemli işlevi para politikası ile ilgili kararlar almaktır. (Nitekim, örneğin dün akşam ABD merkez bankasının aldığı kararlar sadece ABD’de değil, tüm Dünyada yakından takip edilmekteydi.) Bu işlevlerini icra ederken de merkez bankalarının yürütmeden bağımsız hareket etmeleri beklenir. Türkiye’de ise bir süredir para politikası kararlarının (özellikle Naci Ağbal’ın görevden alınmasından beri) Hükümetten bağımsız olarak alınmadığı biliniyordu. Eylül ayı ve sonrasındaki kararlar ise tamamen Hükümetin isteği doğrultusunda alınmaya başlanmıştı. Ancak bu konuda ne Hükümet, ne de MB kanadından resmi bir açıklama olmadı. Ancak Hazine ve Maliye Bakanı Sn. Nebati ekonomistlerle yaptığı bir toplantıda MB’nın para politikasının işlevsizleştirildiğini resmen açıkladı.

Zaten, eğer bir ekonomide MB’nın politika faizi yüzde 14 iken, mevduat faizleri yüzde 20, kredi faizleri ise yüzde 25’lerde ise para politikası “de facto” işlevsizleşmiş demektir. Para politikasının bir işlerliği olması için diğer piyasa faizlerinin politika faizi paralelinde hareket etmesi beklenir. Türkiye’de bu ilişki bir süredir kopmuş vaziyette. Ana sebep ise MB’nın reel politika faizi vermekten vazgeçerek enflasyon ile politika faizi arasındaki aralığın son derece açılmasına izin vermiş olması. Bugün itibarıyla bu fark eksi 22 puan. Ancak önümüzdeki aylarda gelecek enflasyon verileriyle fark eksi 40 puana kadar da çıkabilir. Böyle bir durumda, Türk Lirası’nda kalmak isteyen tasarruf sahiplerinin daha yüksek bir getiri istemesi gayet doğal.

Para politikasının işlevsizleştirilmesi ile birlikte en büyük yara alan tabii ki TL’de duran (veya durmak zorunda kalan) yatırımcı oluyor. Şöyle ki, eğer enflasyon beklendiği gibi yüzde 50’lerde devam ederse, bir sene içerisinde yatırımcı tasarruflarının yaklaşık olarak yüzde 20’sini kaybetmiş olacak. Kısacası tasarruf sahibi üzerinde çok ağır bir finansal represyon, veya diğer bir ifadeyle zımni bir vergilendirme söz konusu. Son getirilen Kur Korumalı Mevduat

enstrumani da bu yaraya merhem olamıyor, çünkü bu enstruman enflasyondan koruma sağlamıyor. Hatta ne kadar çok TL mevduat sahibi bu enstrumana geçerse, TL de o ölçüde değerlenecek ve vade sonunda kur farkından doğan bir ek gelir doğmayacak.

Esasen enflasyondan korunabilmek için doğrudan enflasyona endeksli enstrumanlara yönelmek en doğrusu. Ancak o noktada da bankaların böyle bir yükümlülüğü paralel getiri sağlayan bir enstrumanla dengelemeleri gerekir. Enflasyona endeksli bir faiz üzerinden kredi verilmesi Dünyada görülmüş bir uygulama değil. Zaten hiç bir şirket de enflasyon bu kadar yüksek ve volatil iken böyle bir kredi istemez. Geriye enflasyona endeksli devlet tahvilleri kalıyor. Ancak son dönemde görüldüğü gibi bu enstrumanlara piyasada çok talep olması ile birlikte getirileri de enflasyonun altında kalabiliyor. Tasarruf sahiplerinin bu enstrumani doğrudan satın almaları, veya bu enstrumana yatırım yapan yatırım fonlarından satın almaları en mantıklısı herhalde.

Açıkçası, bu şartlar altında, son PPK kararında politika faizi daha da düşürülebilirdi. Eğer politika faizi ile piyasa faizleri arasındaki ilişki bu ölçüde kopmuş ise, ve yeni ihdas edilen enstrumanlar ve bankalara getirilen kısıtlamalarla yerli yatırımcının döviz talebi kontrol altına alınmış ise politika faizinin yüzde 10, 8, ve hatta 5’e düşürülmesinin bir mahsuru yok. Aksine MB kanalıyla bankalara her gün verilen 350-400 milyar TL’nin maliyeti de iyice düşüleceği için bankalar kredi faizlerini daha da düşürebilirler! Mamafih, böyle bir politikanın uzun vadede “sürdürülemez” olduğunu bir kere daha vurgulamakta fayda var.

t.belli@turkishbank.com

Bütçe ve Kamu Finansmanı

KİT'lerin artan zararları bu ay bütçe giderlerini 2 katına çıkardı

- Aralık aylarında sene içinde kullanılmayan ödeneklerin kullanılması ile birlikte bütçede yüksek oranlı gider artışları olması beklenebilir. Ancak bu sene giderler %101 gibi çok yüksek bir oranda artmış durumda.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2020 Aralık	2021 Aralık	Artış	2020	2021	Artış
Harcamalar	139,750,230	280,813,777	100.9%	1,203,737,135	1,599,642,395	32.9%
1-Faiz Hariç Harcama	134,860,871	271,854,038	101.6%	1,069,774,826	1,418,790,125	32.6%
Personel Giderleri	18,089,517	23,652,748	30.8%	287,784,715	346,258,237	20.3%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	3,894,950	4,658,971	19.6%	48,293,803	57,368,431	18.8%
Mal ve Hizmet Alımları	22,292,105	30,662,920	37.6%	96,971,299	130,103,715	34.2%
Cari Transferler	52,606,185	101,419,711	92.8%	498,062,711	626,663,751	25.8%
Sermaye Giderleri	26,737,611	40,080,050	49.9%	93,741,919	130,926,312	39.7%
Sermaye Transferleri	5,947,429	11,102,051	86.7%	15,170,591	25,491,996	68.0%
Borç Verme	5,293,074	60,277,587	1038.8%	29,749,788	101,977,683	242.8%
2-Faiz Harcamaları	4,889,359	8,959,739	83.2%	133,962,309	180,852,270	35.0%
Gelirler	96,511,257	135,070,594	40.0%	1,028,445,527	1,407,398,713	36.8%
1-Genel Bütçe Gelirleri	92,527,347	130,077,068	40.6%	999,146,756	1,369,503,450	37.1%
Vergi Gelirleri	78,657,613	111,399,670	41.6%	833,250,502	1,164,808,943	39.8%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	2,202,917	2,104,454	-4.5%	60,216,247	55,511,179	-7.8%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile zel Gelirler	-1,739,252	3,020,382	-273.7%	8,346,154	17,874,044	114.2%
Faizler, Paylar ve Cezalar	11,781,857	11,528,399	-2.2%	88,629,733	121,226,649	36.8%
Sermaye Gelirleri	1,524,048	1,958,561	28.5%	7,535,094	8,814,608	17.0%
Alacaklardan Tahsilat	100,164	65,602	-34.5%	1,169,026	1,268,027	8.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin z Gelirleri	3,484,346	4,441,223	27.5%	21,536,369	28,924,724	34.3%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	499,564	552,303	10.6%	7,762,402	8,970,539	15.6%
Bütçe Dengesi	-43,238,973	-145,743,183	237.1%	-175,291,608	-192,243,682	9.7%
Faiz Dışı Denge	-38,349,614	-136,783,444	256.7%	-41,329,299	-11,391,412	-72.4%

- Bu artışı körükleyen en büyük kalem ise 2020 Aralık'ında 5 milyar olan borç verme kaleminin bu Aralık'ta 60 milyar TL'ye yükselmiş olması. Senenin son ayında sene içerisinde zarar etmiş olan BOTAŞ'a 40 milyar TL, EÜAŞ'a 9,5 milyar TL, TCDD'ye 5 milyar TL transfer edildi. Böylece önceki aylarda yapılan finansmanlarla bu sene TCDD'ye toplamda 20.6 milyar, Botaş'a ise 50 milyar TL verilmiş oldu. Ayrıca bu ay Botaş'a cari transferler kalemi altında 19 milyar TL daha ek ödeme yapıldı.

- Sonuçta 2021'de bütçe 192 milyar TL açık vermiş oldu. Ancak 2021 enflasyonunun %30 olduğunu ve büyüme oranının da %10 civarında geleceğini dikkate alırsak aslında reel olarak bütçe açığının milli gelire oran olarak azaldığı söylenebilir.

- Sene toplamında yapılan 627 milyar TL cari transferlerin 262 milyar TL'si SGK'ya denmiş bulunuyor. Personel giderlerindeki artış ise %20 ile enflasyon oranının oldukça altında kalmış gözüküyor.

- Takip ettiğimiz seçilmiş vergilerden ithalde alınan KDV'de %103, gümrük vergisinde ise %90'lık artış söz konusu. Hem ithalattaki, hem de kurlardaki artış bu yüksek oranları sağlamış durumda.

- Aralıkta dahilde alınan KDV miktarında önceki aya göre büyük bir düşüş görülüyor (13.7'den 5.7'e). Bu tahsilatın sonraki aya kaymasından da kaynaklanabilir. Ancak Hazinesinin MB'deki hesabına baktığımızda da senenin ilk günlerinde bir artış görülmüyor. Ekonomik aktivitede bir zayıflama söz konusu olabilir.

SEÇİLMİŞ VERGİLER	tem	aęu	eyl	eki	kas	ara
Gelir Vergisi	14.0%	44.0%	45.3%	34.8%	53.7%	39.4%
Kurumlar Vergisi	92.3%	64.2%	984.6%	2685.2%	88.8%	135.2%
Dahilde Alınan KDV	39.6%	26.7%	159.0%	26.6%	55.3%	-28.0%
Petrol ve Doğalgaz	-58.3%	-64.4%	-50.9%	-79.7%	-96.5%	-95.5%
Motorlu Taşıtlar	-7.1%	34.0%	-5.5%	-20.4%	-2.0%	5.9%
Dayanıklı Tk. Malları	-9.6%	-27.8%	-16.0%	-5.1%	72.9%	107.7%
BSMV	38.3%	-4.2%	-24.1%	18.9%	29.7%	93.2%
Gümrük Vergileri	2.2%	29.3%	17.9%	21.8%	38.7%	89.8%
İthalde Alınan KDV	37.5%	66.9%	32.6%	37.4%	62.4%	103.1%
Damga Vergisi	15.8%	25.8%	37.3%	30.7%	51.8%	21.6%
Harçlar	-23.8%	14.9%	33.1%	41.4%	74.8%	118.4%

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Ocak 2022	Şubat 2022 ⁽¹⁾	Mart 2022 ⁽¹⁾
demeler	53,9	93,0	59,0
İç Borç Servisi	49,2	60,4	27,7
Anapara	40,5	28,0	17,4
Faiz	8,7	32,5	10,3
Dış Borç Servisi	4,6	32,5	31,3
Anapara	1,0	25,7	23,0
Faiz	3,7	6,8	8,3
Finansman	53,9	93,0	59,0
Borçlanma Dışı Kaynaklar ⁽²⁾⁽³⁾	8,1	44,0	25,8
Borçlanma	45,8	49,0	33,2
Dış Borçlanma ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	45,8	49,0	33,2
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	22,0	44,5	27,9
Doğrudan Satışlar ⁽⁴⁾	19,8	2,5	1,7
Kamuya Satışlar	4,1	2,1	3,6

Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret

2021'de ihracat %33 arttı

- Aralıkta ihracat %25 artarak 21.2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu ay ithalattaki artış ise %29.5 oldu. Böylece yıllık dış ticaret açığı da %4.4 daralarak 46.7 milyar dolara geriledi. Bu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı ise %82.1 oldu.
- Hacimli sektörlere baktığımızda bu ay tarımın %24, çeliğin %67, demirin %50, tarıma dayalı işlenmiş ürünlerin %28 ve kimyevi maddelerin de %38 artış gösterdiğini görüyoruz.
- Geçen ay %307 artışla süpriz yapan mücevherat sektörü bu ay da %205 artış göstermiş durumda.
- İhracattaki ivmelenme devam ediyor. Nitekim, ihracat miktar endeksi Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %21,8 arttı. Endeks bir önceki yılın aynı ayına göre, gıda, içecek ve tütünde %20,4, ham maddelerde %18,0, yakıtlarda %34,4 ve imalat sanayinde (gıda, içecek, tütün hariç) %17,3 arttı.
- 3 aydır fazla veren cari denge Kasım'da açığa dönüştü. 2.7 milyar dolar açık veren cari dengeye karşı net hata ve noksandan 4.4 milyar, finans hesaplarından ise 1 milyar dolar giriş söz konusu. Öte yandan açık 2020 Kasım'ından daha düşük kaldığı için 12 aylık açık rakamı da gerilemeye devam etti.
- Net hata ve noksan kalemindeki garip durum ise artarak devam etmekte. 2021 başından beri bu kalemdaki kümülatif girişler 20 milyar dolara ulaşmış durumda. Normalde isminden de anlaşılacağı gibi bu kalemin uzun vadede + -

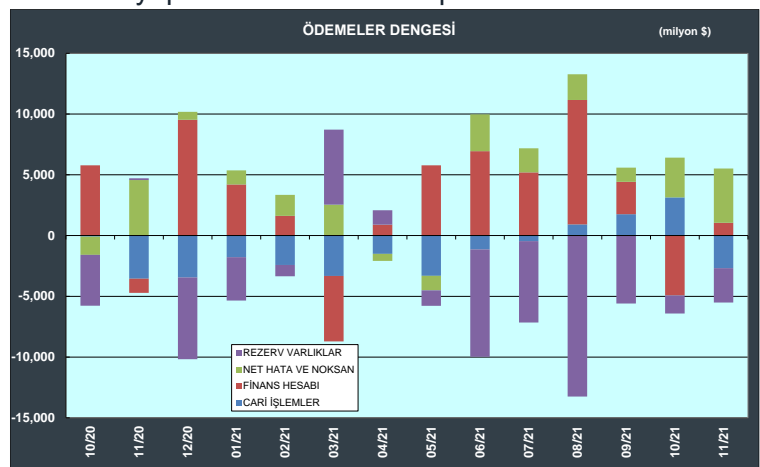
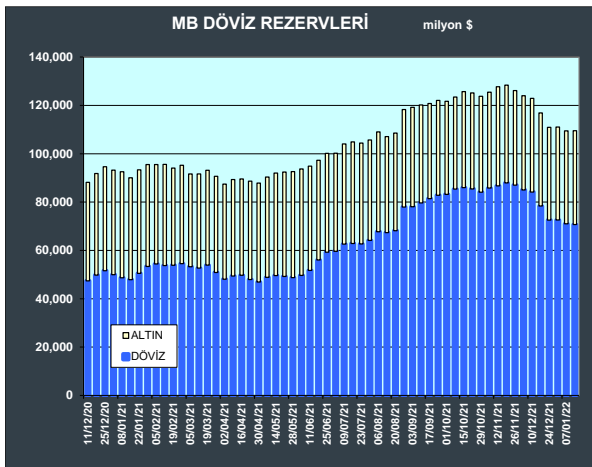
Dış Ticaret	Aralık			Ocak - Aralık		
	2020	2021	Değişim (%)	2020	2021	Değişim (%)
Ihracat	16.915	21.166	25,13	160.657	213.751	33,05
Ithalat	21.041	27.251	29,52	209.534	260.487	24,32
Dış Ticaret Hacmi	37.956	48.417	27,56	370.191	474.238	28,11
Dış Ticaret Dengesi	-4.126	-6.085	47,49	-48.878	-46.736	-4,38
İhr. /İth. Karşılama Oranı (%)	80,4	77,7		76,7	82,1	

İHRACAT SEKTÖRLERİ	1 - 31 ARALIK			
	2020	2021	Değişim ('21/'20)	Pay(20) (%)
I. TARIM	2,593,523	3,221,018	24,2	14,5
II. SANAYİ	13,269,534	16,926,178	27,6	76,0
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,167,352	1,368,970	17,3	6,1
Tekstil ve Hammaddeleri	768,394	933,219	21,5	4,2
Deri ve Deri Mamulleri	109,800	152,535	38,9	0,7
Halı	289,158	283,216	-2,1	1,3
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,799,124	2,484,044	38,1	11,2
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,799,124	2,484,044	38,1	11,2
C. SANAYİ MAMULLERİ	10,303,058	13,073,164	26,9	58,7
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,651,689	1,809,627	9,6	8,1
Otomotiv Endüstrisi	2,797,534	2,963,769	5,9	13,3
Gemi, Yat ve Hizmetleri	188,151	171,222	-9,0	0,8
Elektrik ve Elektronik	1,218,440	1,324,998	8,7	5,9
Makine ve Aksamları	832,347	936,954	12,6	4,2
Demir ve Demir Dışı Metaller	819,267	1,227,940	49,9	5,5
Çelik	1,364,472	2,273,115	66,6	10,2
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	352,265	422,928	20,1	1,9
Mücevher	301,404	920,781	205,5	4,1
Savunma ve Havacılık Sanayii	279,389	433,009	55,0	1,9
İklimlendirme Sanayii	487,900	571,616	17,2	2,6
Diğer Sanayi Ürünleri	10,199	17,204	68,7	0,1
III. MADENCİLİK	478,794	532,300	11,2	2,4
Madencilik Ürünleri	478,794	532,300	11,2	2,4
T O P L A M (TİM*)	16,341,851	20,679,496	26,5	92,8



sıfır civarında seyretmesi beklenir. Şu ana kadar ise nereden geldiği belli olmayan bir 20 milyar dolar söz konusu.

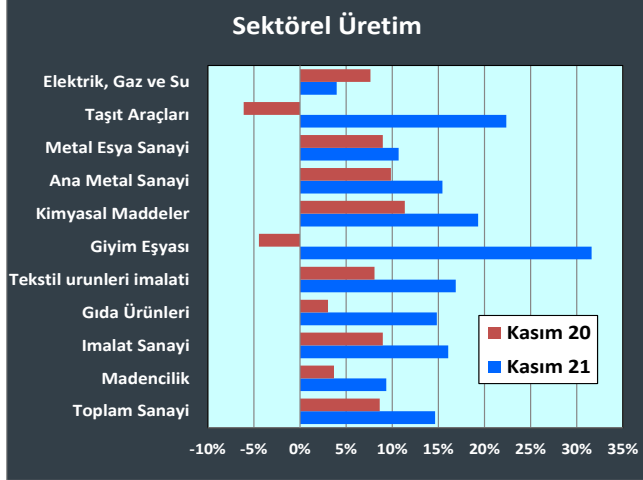
- 19 Kasım'da 128.4 milyar dolarla en yüksek noktasına ulaşan rezervler 14 Aralık itibarıyla 109.5 milyar dolara gerilemiş durumda. Gerilemeye Aralık'ta MB tarafından kurlara yapılan müdahale sebep oldu.



Büyüme

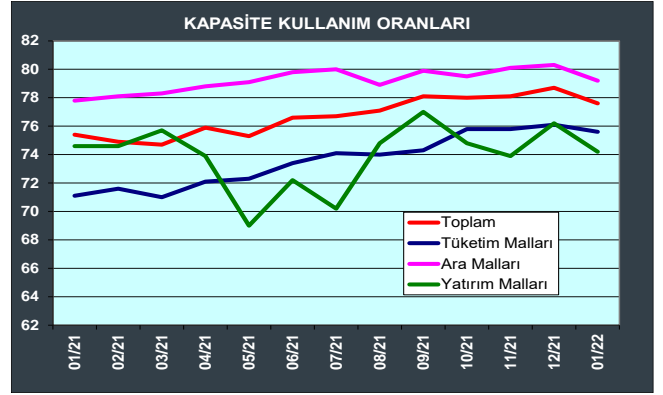
Yeni senede büyüme yavaşlayacak

- Geçen seneye ilişkin üretim rakamları pozitif gelmeye devam ediyor. Kasım ayı toplam sanayi üretim artışı %11.4 oldu. Aralıkta artış hızı azalsa bile 2021 GSYH artışı %11'e kadar çıkabilir.

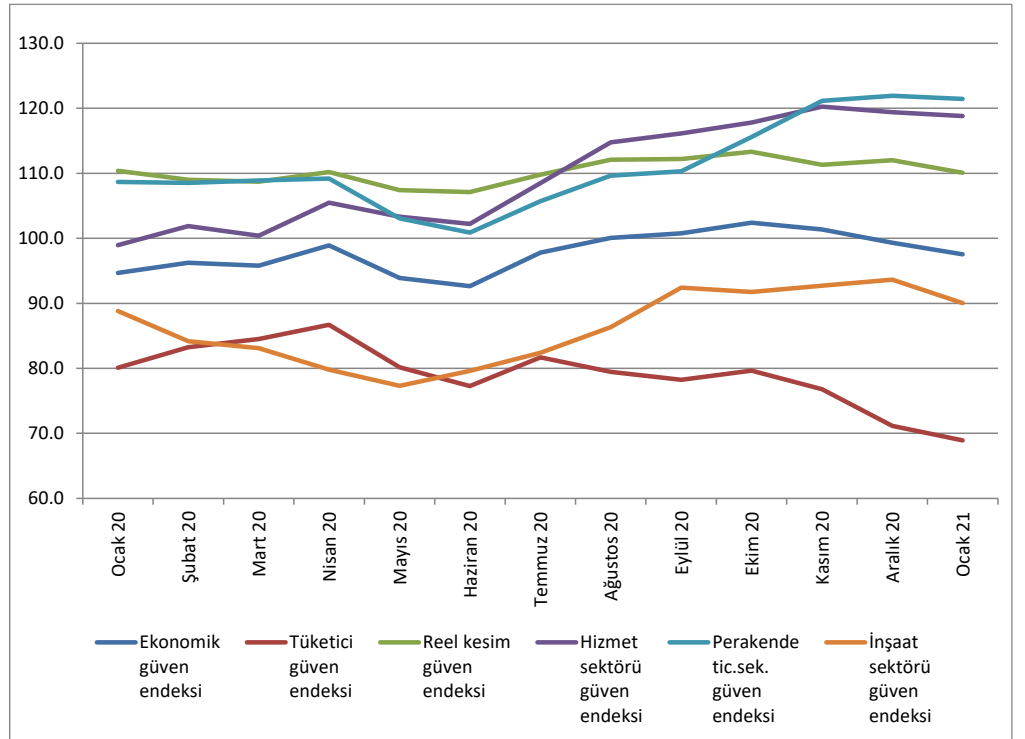


- Ancak yeni senede büyüme hızının %3-4'lerin üzerine çıkması oldukça zor gözüküyor. Faizlerdeki artış ve baz etkisi daha yüksek bir büyüme oranına izin vermeyecektir. Ekonomi daha yüksek bir büyüme oranına zorlanırsa da enflasyonun kontrolden çıkma riski bulunuyor.
- Aralıkta kurlardaki dalgalanmanın da etkisiyle güven endekslerindeki gerileme hızlanmış durumda. Öte yandan aşağıdaki grafikten de görüldüğü gibi Ocak'ta tüketici güven endeksinde kısmi bir toparlanma söz konusu. Bunun ana sebebi TL'nin bir miktar değer kazanmış olması.
- Kasım'da 52,0 olarak ölçülen manşet PMI, Aralık'ta kritik eşik değer 50,0'nin üzerinde kaldı ve hafif bir artışla 52,1 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, fiyat artışlarının birçok müşteriyi caydırması sonucu toplam yeni siparişler üst üste üçüncü ay yavaşlama kaydetti. Girdi temininde yaşanan zorluklar yaygın bir şekilde devam ederken tedarikçilerin teslimat süreleri anket geçmişinin

ikinci en yüksek oranında arttı.



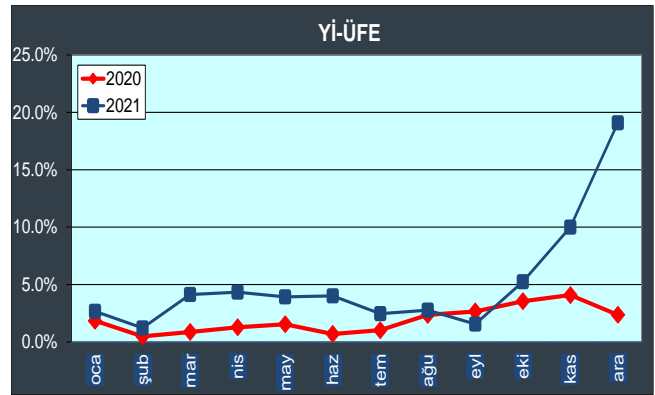
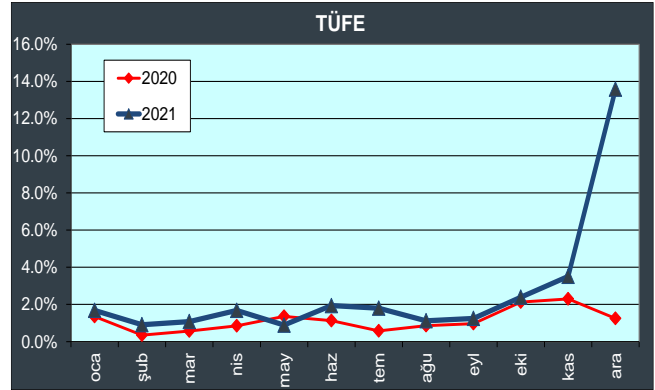
- Ocak'ta ise kurlardaki stabilizasyon ile birlikte tüketici güven endeksinde bir miktar toparlanma gözlemleniyor. Ancak üretim tarafında bir zayıflama söz konusu. Bu durumda oldukça kötü geçen kış şartları ve özellikle de doğalgaz ve elektrik kesintilerinin de etkisi var.



Enflasyon

Bu sene enflasyonun son aya kadar %50'nin altına gelmesi zor gözüküyor

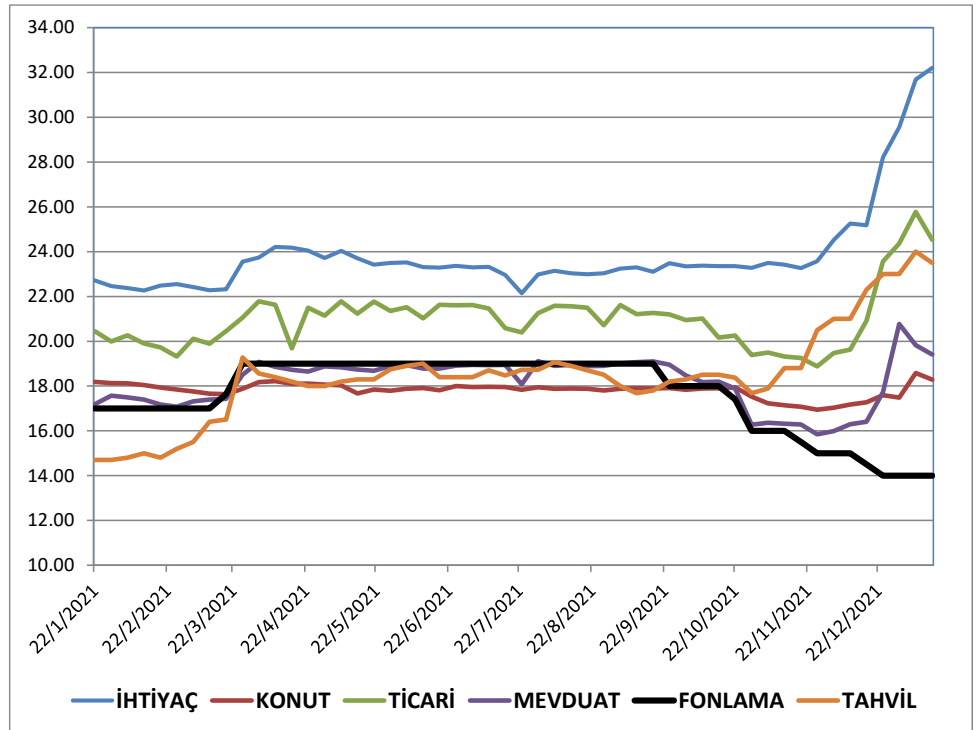
- Aralıkta TÜFE %13.58, Yİ-ÜFE ise %19.08 arttı. Böylece 2021 enflasyonu TÜFE'de %36.08, Yİ-ÜFE'de ise %79.89 oldu. Bu ay enflasyona en çok katkısı %4.41 ile ulaştırma ve %4.29 ile gıda yaptı.
- TÜFE ile Yİ-ÜFE arasındaki fark 43 puanın üzerinde. Bu ay çok yüksek çıkan üretici fiyatları artışı önümüzdeki aylarda da enflasyonun artarak devam edeceğinin göstergesi.
- Kurlarda bir stabilizasyon sağlansa bile enflasyon 2022'de %50 civarlarında seyredecek. Ancak yılın son ayında baz etkisi nedeniyle %30'lara doğru bir düşüş beklenebilir.
- Enflasyonda yukarı yönlü riskler ise devam ediyor. Ocak ayında ağır geçen kış şartları gıda fiyatlarını daha da yukarı taşıyacaktır. Büyüme için kredilere hız verilmesi de enflasyonist etki yaratabilir.



Faizler

Politika faizi artık işlevsiz

- Ocak ayında MB politika faizini %14'te sabit bıraktı. Ancak ana yazımızda da belirttiğimiz gibi artık politika faizi ile piyasa faizleri arasındaki ilişki kopmuş durumda. Bu durumun ana sebebi politika faizinin enflasyona göre anormal derecede düşük bir düzeyde kalmış olması.
- Grafikten de net bir şekilde görüldüğü gibi düşük politika faizine karşın diğer faizler yüksek seviyelerde kalmaya devam ediyor. Özellikle ihtiyaç kredisi faizlerindeki hızlı yükseliş dikkat çekici.



Parasal Göstergeler

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	14/01/2022	17/12/2021	25/12/2020	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	221,244	236,623	178,960	-6.5%	23.6%
Vadesiz TL Mevduatlar	429,102	451,112	301,691	-4.9%	42.2%
Vadesiz YP Mevduatlar	1,465,310	1,633,840	757,035	-10.3%	93.6%
M1	2,115,656	2,321,575	1,237,686	-8.9%	70.9%
Vadeli TL Mevduatlar	1,401,600	1,317,274	1,112,065	6.4%	26.0%
Vadeli YP Mevduatlar	1,688,963	1,966,320	1,025,119	-14.1%	64.8%
M2	5,206,218	5,605,169	3,374,870	-7.1%	54.3%
Repo	13,360	18,884	20,293	-29.2%	-34.2%
B Tipi Likit Fonlar	38,902	56,050	27,287	-30.6%	42.6%
İhraç Edilen Menkul Değerler	48,272	54,613	47,271	-11.6%	2.1%
M3	5,306,753	5,734,716	3,469,721	-7.5%	52.9%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	63.3%	67.1%	55.8%	-5.6%	13.5%
Toplam TL Krediler	2,856,245	2,806,161	2,352,726	1.8%	21.4%
Bireysel TL Krediler	1,083,345	1,060,756	872,720	2.1%	24.1%
Ticari TL Krediler	1,772,899	1,745,405	1,480,006	1.6%	19.8%

Ekonomik Veriler

	Yİ-ÜFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800
2015	5.7	8.8	4.0	207,234	143,839
2016	9.9	8.5	2.9	198,602	142,606
2017	15.5	11.9	7.4	234,000	157,000
2018	33.6	20.3	2.6	223,082	168,088
2019	7.4	11.8	1.0	203,000	172,000
2020	25.2	14.6	1.8	209,500	160,500
2021	79.9	36.1	10.5	260,487	213,751
2022 (t)	50.0	35.0	3.5	280,000	230,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	BİST	MEVDUAT
ARALIK 2020	-4.6%	-2.1%	15.0%	1.3%
OCAK 2021	-1.5%	-2.9%	-0.2%	1.4%
ŞUBAT 2021	0.9%	1.0%	-0.1%	1.4%
MART 2021	13.0%	9.2%	-5.4%	1.5%
NİSAN 2021	-1.1%	1.9%	0.4%	1.5%
MAYIS 2021	3.3%	4.1%	1.6%	1.5%
HAZİRAN 2021	2.1%	-0.4%	-4.5%	1.5%
TEMMUZ 2021	-3.1%	-3.1%	2.7%	1.5%
AĞUSTOS 2021	-1.3%	-1.9%	5.7%	1.5%
EYLÜL 2021	6.7%	4.6%	-4.5%	1.5%
EKİM 2021	7.0%	7.0%	8.2%	1.4%
KASIM 2021	36.5%	33.5%	18.9%	1.3%
ARALIK 2021	3.0%	2.8%	2.6%	1.6%
SON 12 AY	79.7%	65.5%	25.8%	19.1%

DOLAR	2016	2017	2018	2019	2020	2020
OCAK	2.9662	3.7942	3.7608	5.2876	5.9833	7.3216
ŞUBAT	2.9665	3.6143	3.8065	5.3273	6.2371	7.3841
MART	2.8300	3.6427	3.9560	5.6386	6.6596	8.3408
NİSAN	2.8064	3.5568	4.0472	5.9671	6.9845	8.2459
MAYIS	2.9613	3.5398	4.4889	5.8718	6.8260	8.5143
HAZİRAN	2.8900	3.5232	4.6166	5.7654	6.8555	8.6959
TEMMUZ	3.0180	3.5290	4.8938	5.5326	6.9497	8.4290
AĞUSTOS	2.9597	3.4472	6.4178	5.8245	7.3393	8.3192
EYLÜL	3.0058	3.5784	6.0010	5.6539	7.6662	8.8758
EKİM	3.1080	3.7768	5.5303	5.7186	8.3232	9.4984
KASIM	3.4236	3.9461	5.1742	5.7507	7.7892	12.9620
ARALIK	3.5255	3.7787	5.2985	5.9507	7.4327	13.3530

EURO	2016	2017	2018	2019	2020	2020
OCAK	3.2350	4.0632	4.6812	6.0447	6.5983	8.8718
ŞUBAT	3.2364	3.8291	4.6523	6.0685	6.8716	8.9581
MART	3.2148	3.8921	4.8761	6.3302	7.2107	9.7864
NİSAN	3.1966	3.8814	4.9005	6.6851	7.5963	9.9724
MAYIS	3.2965	3.9629	5.2525	6.5438	7.5907	10.3816
HAZİRAN	3.2135	4.0198	5.3406	6.5625	7.6858	10.3435
TEMMUZ	3.3506	4.1399	5.7137	6.1684	8.1628	10.0264
AĞUSTOS	3.2970	4.1504	7.4869	6.4523	8.7441	9.8405
EYLÜL	3.3608	4.2099	6.9631	6.1783	9.0999	10.2933
EKİM	3.4055	4.3927	6.2847	6.3830	9.7160	11.0179
KASIM	3.6430	4.6747	5.8843	6.3289	9.3306	14.7062
ARALIK	3.7176	4.5237	6.0354	6.6741	9.1329	15.1139

BİST	2016	2017	2018	2019	2020	2020
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	1,471.4
MART	832.7	889.5	1,149.3	937.8	896.4	1,391.7
NİSAN	853.3	944.2	1,042.8	954.2	1,011.1	1,397.8
MAYIS	778.0	975.4	1,006.5	905.9	1,055.2	1,420.5
HAZİRAN	768.2	1,004.4	899.2	964.9	1,165.2	1,356.3
TEMMUZ	754.1	1,075.3	969.5	1,020.8	1,126.9	1,392.9
AĞUSTOS	759.7	1,100.1	927.2	967.2	1,078.6	1,472.1
EYLÜL	764.9	1,029.1	999.6	1,050.3	1,145.2	1,406.4
EKİM	785.4	1,101.4	902.0	984.7	1,112.4	1,522.0
KASIM	740.0	1,039.8	954.2	1,039.8	1,283.6	1,809.7
ARALIK	781.4	1,150.2	912.7	1,144.2	1,476.7	1,857.7



Şube Adresleri

	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Murat Aktuvar	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 268 04 30
Finansal Kurumlar / İst.	Cüneyt Gültekin (vkt)	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 373 73 09
Merkez / İst.	Semra Oktayoğlu (vkt)	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.		İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Çiftelievler / 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 Derwish	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870

TÜRK BANKASI LTD.

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez	Lerzan Hazerli Yücel	92, Girne Cad.	(392)600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Yıldan Karamano	Mehmet Akif Cad.Çiğir Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392)227 85 17
Lefkoşa/Kaymaklı	Lerzan Hazerli Yücel	Kemal Aşık Caddesi No:66, K.Kaymaklı	(392)227 73 80
Lefkoşa/Çarşı	Lerzan Hazerli Yücel	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
Girne/Girne	Emine Tomruk	Ramadan Cemil Meydanı No:1	(392)815 21 01
Girne/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