

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Kasım 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**

BU FAİZ POLİTİKASI İLE NEREYE KADAR?

Merkez Bankası'nın bu ayki kararı sonrasında TL'nin değer kaybı kritik seviyelere gelmiş bulunuyor. Son 1.5 ayda sepet kurdaki değer kaybı yüzde 40'ı geçti. Zaten uzun zamandır üretici kesimden fiyat baskılarının geldiği bugünkü konjonktürde böyle bir kaybın enflasyon üzerindeki "ilave" etkisi yüzde 15'in altında olmayacaktır.

Bir ülkenin milli parası üzerinde pek çok koruma kalkanı bulunur. Eski zamanlarda en çok kullanılan kalkan tedavüldeki paranın arkasında değerli bir maden stoğunun bulundurulması, ve istenildiğinde paranın karşılığı olarak kıymetli madenin (altın) belirli bir pariteden para sahibine ödenme garantisi verilmesi şeklindeydi. Ancak Bretton Woods anlaşmasının çökmesiyle birlikte son 50 senedir tüm paralar artık "fiat"(Latince anlamıyla "yoktan var edilen") para oldu. Böyle bir sistemde paranın değerinin korunmasında tabii ki bahis konusu ülkenin istikrarlı bir şekilde cari fazla vermesi önemli bir kriterdir. Ancak bunun dışında ve özellikle Ödemeler Dengesi'ne daha geniş bir perspektiften bakıldığında, söz konusu paranın değerini üzerindeki reel faiz oranı, ülkenin yabancı para rezervleri, sürdürülebilir borçluluk düzeyleri, milli hasıla büyüme oranı ve bizatihi parasının uluslararası ticaret ve finasta kullanımı gibi kriterlerin bir bileşkesi belirler.

Son yıllarda TL'nin parasının değerinin belirlenmesinde yukarıda saydığım kriterlerin giderek daha azı etkili olmaya başlamıştı. Şöyle ki, özellikle 2010 sonrasında artan küresel likidite ile birlikte anormal düzeylerde cari açık verilmesi ve kamu-özel toplamındaki dış borçluluk oranındaki artış bu kriterleri devreden çıkarmıştı. Sonrasında, Merkez Bankası'nın yabancı para rezervlerindeki azalış bu çıpaı da ortadan kaldırdı. Pandemi öncesinden başlayarak büyüme oranlarında meydana gelen yavaşlama ülke ekonomisinin orta vadede güçlü ve istikrarlı bir büyüme göstereceği beklentisini törpüledi. Son olarak elimizde reel faiz oranı kalmıştı. Ancak onun da son dönemde hızlı bir şekilde eksi reel faize çevrilmesiyle artık TL'ye koruma kalkanı olacak, onun değerini şu ya da bu şekilde çıpalayacak bir kriter kalmamış bulunuyor. Aksine, örneğin bizatihi MB'nın karar metninde de vurguladığı gibi fiyat artışlarının 2022'nin 2. yarısına kadar devam edeceği olgusu bu oranlarla TL'ye yatırım yapmayı imkansız hale getiriyor.

Merkez bankasının cari fazla verilerek kurlarda dengelenme olacağı iddiasına gelirsek. Uzun yıllardan beri cari açık veren bir ekonominin parasının aşırı değersizleşmesi ile birlikte bir kaç

ay içerisinde kalıcı ve istikrarlı bir şekilde cari fazla veren bir ekonomiye dönüşmesi imkansız. (Yaz aylarında turizm gelirleriyle 1-2 ay cari fazla vermekten söz etmiyorum.) Evet, dış ticaret dengemizde şimdilik olumlu bir gidişat var. Ancak bunun sebebi paramızın aşırı değersizleşmesinden daha çok herkesin bildiği gibi özellikle Uzak-Doğudan mal sevkiyatlarında meydana gelen aksamalar ve Çin-ABD ilişkilerindeki soğukluk. Bu 2 problem ilelebet devam etmeyecektir. Ayrıca, her fırsatta vurguladığım gibi ana ihracat pazarımız AB'nin büyüme görünümü ve dolayısıyla bizden önümüzdeki döneme ilişkin ithalat talebi de hiç net değil.

Geldiğimiz noktada politika faiz oranına ve halihazırdaki enflasyon düzeyi ile ileriye dönük enflasyon beklentilerine bakıldığında (ki, kurda geline seviyeler itibarıyla bu yüzde 30 ve üzeridir) politika faizinin anormal yüksek düzeyde bir "eksi" reel faiz olduğu aşık. Daha önce TL'de görülen satış (sell-off) dönemlerinde yatırımcıların belirli kur düzeylerinde yeniden TL'ye döndükleri (bir anlamda TL'yi destekledikleri) görülmüştü. Ancak bugünkü girdap ortamında yatırımcılar buna cesaret edemiyor. Edenler de zarar ediyor. Bu kaotik ortamın sürdürülmesi durumunda zaten ciddi yara almış olan fiyatlama mekanizmalarının iyice kilitlenme, ve ekonominin çarklarının tahmin edilemeyecek bir hızda durma riski artmış bulunuyor. Daha önce de Türkiye ekonomisinde böyle denemelerde bulunmuş, ve sonuçta TL'de güveni sağlamak amacıyla süper yüksek faizli tahviller ihraç edilmiş ve politika faizleri yüksek oranlarda artırılmıştı. Bir an önce, gerçekçi para politikalarına dönüşmesi şart.

t.belli@turkishbank.com

Bütçe ve Kamu Finansmanı

Bütçe açığı artıyor ama sene sonu tahmininin gene de altında kalacak

- İlk 8 ayda sadece 38 milyar TL açık veren bütçe son 2 ayda 41 milyar TL açık vermiş bulunuyor. Turizm sezonunun bitmesi, akaryakıttan alınan ÖTV'nin sıfırlanmış şekilde devam etmesi, buna karşılık bütçedeki sabit giderlerde görülen yüksek oranlı artışlar önümüzdeki aylarda açıkların büyüyebileceğine işaret etmekte. Buna rağmen gene de sene sonu tahmini olan 245 milyarın çok altında kalınacaktır.

- Öte yandan, sadece merkezi hükümet değil tüm kamunun gelir-gider dengesine bakıldığında, kamu bankaları ve bazı KİT'lerin zararlarının hızlı bir şekilde artmakta olduğu da görülüyor.

- Bu ay mal ve hizmet alımlarında %94 artış göze çarpmakta. 2 ay kala bu kalem 2021 bütçe ödeneği olan 89 milyara çok yaklaşmış durumda.

- Seçilmiş vergilerden dahilde alınan KDV artışında bir yavaşlama gözlemleniyor. Keza motorlu taşıtlarda hızlı fiyat artışlarının getirdiği satışlardaki durğunluk vergi gelirlerine de yansımış.

- Bir önceki finansman programında Kasım için 22 milyar iç borçlanma öngörülürken son finansman programında bu 15 milyara çekilmişti. İç borçlanmadaki azaltmada artan faizlerin de etkisi var.

Ancak orta ve uzun vadeli faizlerdeki artışların devam etmesi nedeniyle Hazinesin borçlanma maliyeti artmaya devam ediyor. Borçlanma stratejisi açısından kısa vadeli borçlanmalara yönelmek ise doğru bir yaklaşım değil.

- Bu ay dış borçlanmaya gidilmemesi ile TL karşılığı 18.1 milyar gibi yüksek bir miktar olan dış borç ödemelerinin tamamı Hazinesin Merkez Bankasındaki hesabından karşılanmış oldu.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ	2020 Ekim	2021 Ekim	Artış	2020 Oca-Ekim	2021 Oca-Ekim	Artış
Harcamalar	97,658,194	131,422,133	34.6%	967,670,957	1,183,071,850	22.3%
1-Faiz Hariç Harcama	85,900,653	117,121,936	36.3%	848,089,562	1,026,498,854	21.0%
Personel Giderleri	24,344,970	31,535,655	29.5%	244,792,698	291,817,625	19.2%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	3,982,193	5,093,239	27.9%	40,291,977	47,794,185	18.6%
Mal ve Hizmet Alımları	8,555,017	16,630,667	94.4%	63,570,914	84,272,112	32.6%
Cari Transferler	38,088,514	43,501,568	14.2%	411,346,674	481,229,028	17.0%
Sermaye Giderleri	7,528,540	12,356,898	64.1%	58,915,459	76,979,693	30.7%
Sermaye Transferleri	1,269,325	1,024,152	-19.3%	6,775,194	10,898,299	60.9%
Borç Verme	2,132,094	6,979,757	227.4%	22,396,646	33,507,912	49.6%
2-Faiz Harcamaları	11,757,541	14,300,197	21.6%	119,581,395	156,572,996	30.9%
Gelirler	92,766,485	114,015,724	22.9%	822,188,246	1,104,572,434	34.3%
1-Genel Bütçe Gelirleri	90,448,620	110,899,071	22.6%	799,643,604	1,075,205,751	34.5%
Vergi Gelirleri	76,615,274	96,117,455	25.5%	655,344,715	904,545,343	38.0%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,206,518	1,989,918	64.9%	57,001,828	51,564,040	-9.5%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	790,463	314,852	-60.2%	9,370,056	13,302,380	42.0%
Faizler, Paylar ve Cezalar	11,430,070	11,988,413	4.9%	71,139,896	99,453,637	39.8%
Sermaye Gelirleri	313,514	355,293	13.3%	5,806,400	5,226,951	-10.0%
Alacaklardan Tahsilat	92,781	133,140	43.5%	980,709	1,113,400	13.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,875,717	2,576,146	37.3%	15,845,645	21,586,088	36.2%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	442,148	540,507	22.2%	6,698,997	7,780,595	16.1%
Bütçe Dengesi	-4,891,709	-17,406,409	255.8%	-145,482,711	-78,499,416	-46.0%
Faiz Dışı Denge	6,865,832	-3,106,212	-145.2%	-25,901,316	78,073,580	-401.4%

SEÇİLMİŞ VERGİLER	nis	may	haz	tem	ağu	eyl	eki
Gelir Vergisi	35.8%	69.2%	51.6%	14.0%	44.0%	45.3%	34.8%
Kurumlar Vergisi	213.6%	29.3%	-14.8%	92.3%	64.2%	984.6%	2685.2%
Dahilde Alınan KDV	5.5%	633.2%	344.9%	39.6%	26.7%	159.0%	26.6%
Petrol ve Doğalgaz	-32.9%	-51.8%	-35.3%	-58.3%	-64.4%	-50.9%	-79.7%
Motorlu Taşıtlar	274.9%	197.3%	111.5%	-7.1%	34.0%	-5.5%	-20.4%
Dayanıklı Tük. Malları	113.2%	73.0%	-38.1%	-9.6%	-27.8%	-16.0%	-5.1%
BSMV	41.6%	36.5%	33.8%	38.3%	-4.2%	-24.1%	18.9%
Gümrük Vergileri	113.4%	76.8%	-16.3%	2.2%	29.3%	17.9%	21.8%
İthalde Alınan KDV	146.8%	122.5%	25.4%	37.5%	66.9%	32.6%	37.4%
Damga Vergisi	59.7%	54.7%	35.1%	15.8%	25.8%	37.3%	30.7%
Harçlar	257.3%	108.4%	11.1%	-23.8%	14.9%	33.1%	41.4%

HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI			
(Milyar ₺)	Kasım 2021	Aralık 2021(1)	Ocak 2022(1)
Ödemeler	29.2	23.6	48.2
İç Borç Servisi	11.1	20.5	44.8
Anapara	0.0	15.2	36.1
Faiz	11.1	5.3	8.6
Dış Borç Servisi	18.1	3.2	3.5
Anapara	14.9	1.2	0.7
Faiz	3.2	2.0	2.7
Finansman	29.2	23.6	48.2
Borçlanma Dışı Kaynaklar (2)(3)	14.2	9.6	2.0
Borçlanma	15.0	14.0	46.2
Dış Borçlanma (3)	0.0	0.0	0.0
İç Borçlanma	15.0	14.0	46.2
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	10.7	9.4	41.9
Doğrudan Satışlar (4)	0.0	1.3	2.9
Kamuya Satışlar	4.4	3.4	1.4

Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret

Azalarak da olsa cari açık devam edecek

- Ekimde ihracat %21 artarak 19.8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu ay ithalattaki artış ise %15.5 oldu. Böylece 10 aylık dış ticaret açığı da %13 daralarak 35 milyar dolara geriledi. Bu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı ise %83 oldu.
- İlk bakışta dış ticaret performansının hâlâ gayet iyi seyretmekte olduğu söylenebilir. Henüz geçen seneye göre ciddi oranda artmış bulunan enerji maliyetleri (Ekimde %145 artışla 5.2 milyar dolar) dengeyi bozmuyor. Bunda demir-çelik dışında diğer ürünlerde ithalatın düşük seyretmesinin etkisi var. (Demir-çelikte ise yandaki tablodan da görüldüğü gibi ithalat artışının da üzerinde bir ihracat artışı söz konusu.)
- Dış ticaret performansımızla ilgili en önemli gösterge olan ihracat miktar endeksi ise Eylülde 156.9 değeri ile rekor kırmış vaziyette. Bu endeksin yükselmeye devam etmesi olumlu bir gelişme olacaktır.
- Ekimde tarımda %22'ye yaklaşan bir artış söz konusu. Kimyasal madde ve demir-çelikteki artışlar ise büyük ölçüde bu maddelerin küresel fiyatlarındaki artıştan kaynaklanıyor. Otomotivdeki düşüş ise takip edilmesi gereken biraz olumsuz bir durum.
- Cari denge Ağustostan sonra Eylül ayında da fazla verdi. 1.6 milyar dolarlık cari fazla sonucunda 12 aylık cari açık da 19 milyar dolara geriledi. Kalan aylarda turizm sezonunun geride kalması ve enerji fiyatlarındaki artış nedeniyle tekrar cari açık vermeye

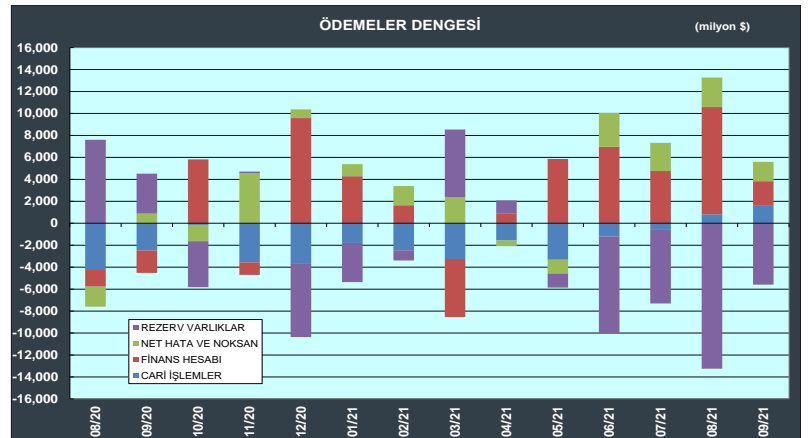
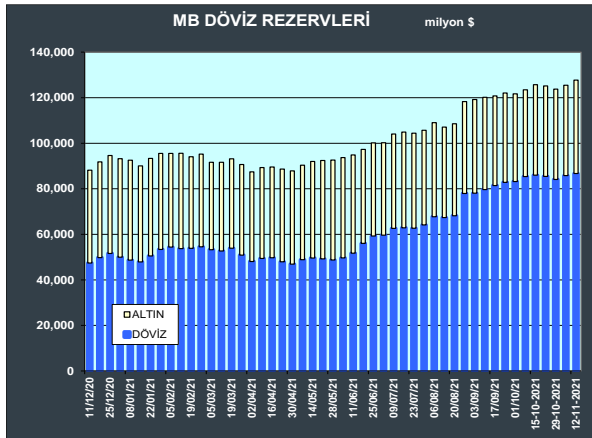
Dış Ticaret	Ekim			Ocak-Ekim		
	2020	2021	Değişim (%)	2020	2021	Değişim (%)
İhracat	16.427	19.845	20,81	128.437	172.389	34,22
İthalat	18.736	21.637	15,48	168.629	207.380	22,98
Dış Ticaret Hacmi	35.163	41.482	17,97	297.067	379.769	27,84
Dış Ticaret Dengesi	-2.309	-1.791	-22,41	-40.192	-34.991	-12,94
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	87,7	91,7		76,2	83,1	

SEKTÖRLER	1 - 31 EKİM			
	2020	2021	Değişim ('21/'20)	Pay(20) (%)
I. TARIM	2,332,410	2,840,461	21.8	13.7
II. SANAYİ	13,279,494	15,769,914	18.8	75.8
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1,186,634	1,354,447	14.1	6.5
Tekstil ve Hammaddeleri	769,151	918,211	19.4	4.4
Deri ve Deri Mamulleri	130,849	159,494	21.9	0.8
Halı	286,634	276,741	-3.5	1.3
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,721,131	2,312,698	34.4	11.1
Kimyevî Maddeler ve Mamulleri	1,721,131	2,312,698	34.4	11.1
C. SANAYİ MAMULLERİ	10,371,729	12,102,769	16.7	58.2
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,846,769	1,913,265	3.6	9.2
Otomotiv Endüstrisi	2,914,054	2,606,327	-10.6	12.5
Gemi ve Yat	41,730	208,205	398.9	1.0
Elektrik Elektronik	1,121,149	1,233,021	10.0	5.9
Makine ve Aksamları	735,206	809,811	10.1	3.9
Demir ve Demir Dışı Metaller	800,778	1,144,850	43.0	5.5
Çelik	1,103,694	2,294,018	107.8	11.0
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	356,369	381,340	7.0	1.8
Mücevher	694,775	686,250	-1.2	3.3
Savunma ve Havacılık Sanayii	287,145	301,649	5.1	1.4
İklimlendirme Sanayii	459,635	513,956	11.8	2.5
Diğer Sanayi Ürünleri	10,425	10,076	-3.3	0.0
III. MADENCİLİK	393,981	466,287	18.4	2.2
Madencilik Ürünleri	393,981	466,287	18.4	2.2
T O P L A M (TİM*)	16,005,885	19,076,662	19.2	91.7



başlayacağız. Ancak bu açıklar geçen senenin aynı aylarından daha düşük kalacağı için 12 aylık açık rakamı gerilemeye devam edecek.

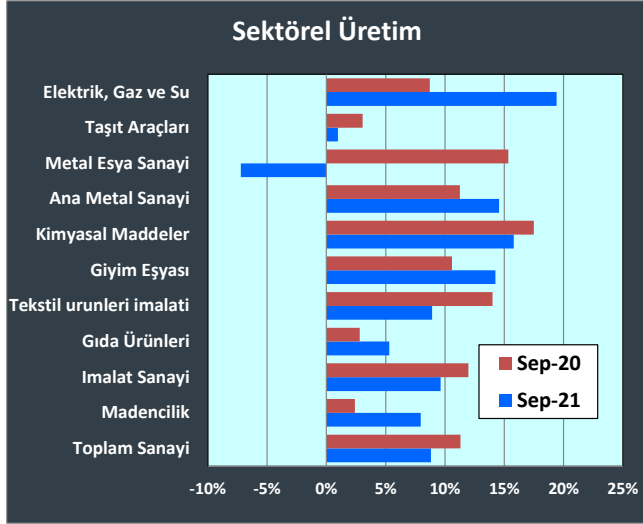
- 22/10-12/11 arasında hisse senetlerine 675 milyon dolar net giriş, devlet tahvillerinden ise 13 milyon net çıkış oldu.



Büyüme

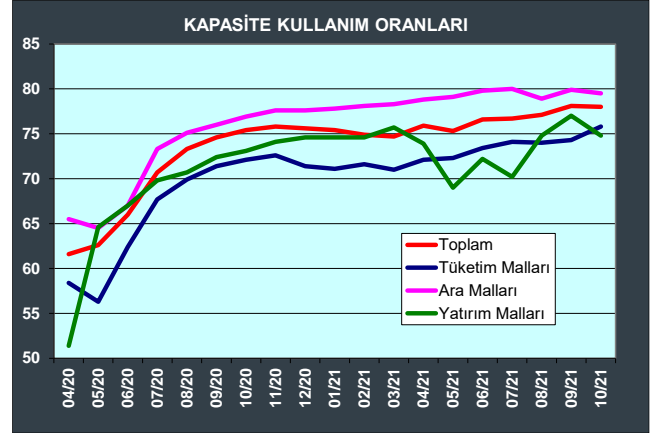
İç talep yavaşlarken dış talep güçlü seyrini sürdürüyor

- Eylül ayında sanayi üretimi yıllık %8,9 artarken madencilik sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %7,9, imalat sanayi sektörü endeksi %9,7 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %1,0 arttı.

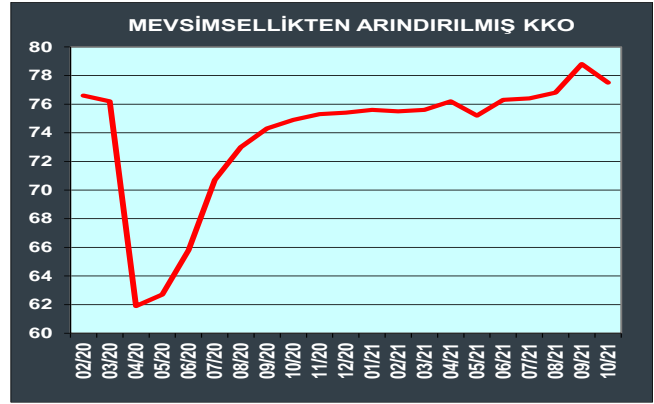


- Ekim ayında ise üretimde bir miktar yavaşlama emareleri görüldü. Yatırım malları KKO'su hızlı bir gerileme gösterirken tüketim mallarında az bir artış söz konusu.
- Ekim'de manşet PMI 51,2 ile üst üste beşinci ay eşik değer 50,0'nin üzerinde gerçekleşmekle birlikte Eylül ayındaki 52,5 seviyesine göre düşüş gösterdi. Sektördeki yavaşlama belirtileri özellikle üretim ve yeni siparişlere ilişkin verilerde ön plana çıktı. Her iki gösterge de yılın son çeyreğinin başlangıcında hız kaybetti. Girdi temininde yaşanan zorluklar ve döviz kurlarındaki olumsuz dalgalanmalar aktiviteyi sınırladı ve üretim hacmi son 5 ayda ilk kez azaldı. Söz konusu gelişmeler yeni siparişlerin de ılımlı düzeyde olmakla birlikte yavaşlamasına yol açtı. Firmalar yeni siparişleri kısıtlayan etmenler arasında özellikle elektronik parça tedarikindeki yetersizliklere işaret etti. Diğer yandan, toplam yeni siparişlerdeki görünümün aksine yeni ihracat siparişlerinde artış güçlü şekilde devam etti.

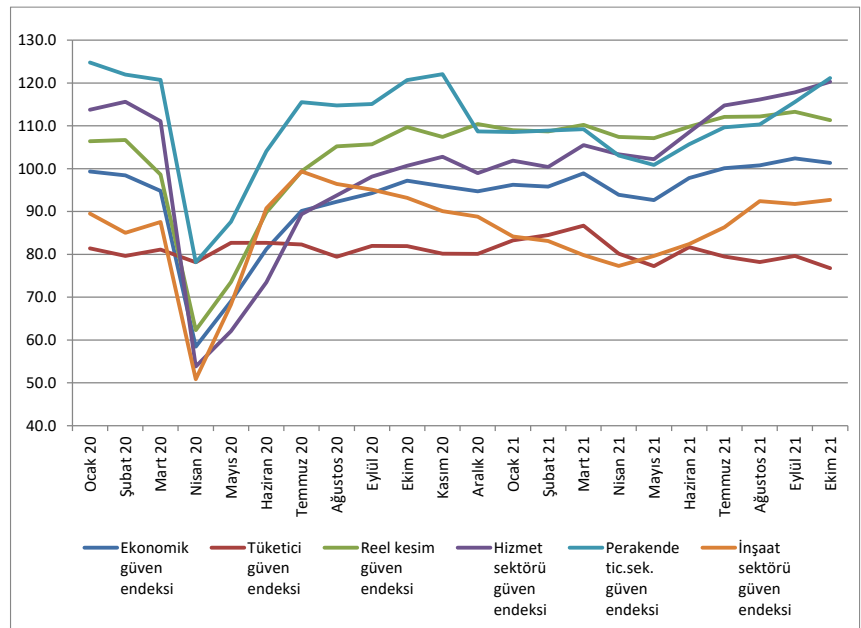
- Ekim ayında ilginç bir şekilde tüketici güven endeksi gerilerken



perakende ticaret sektörü güven endeksi arttı. Normalde tüketici güveninin azalması tüketim harcamalarının da azalmasını beraberinde getirir. Ancak enflasyonda meydana gelen hızlanma



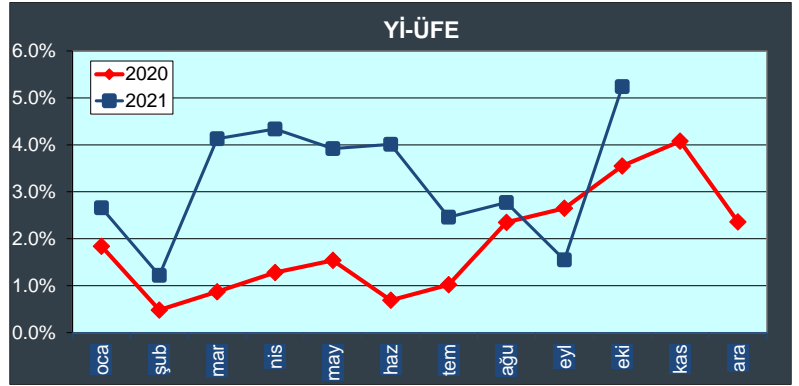
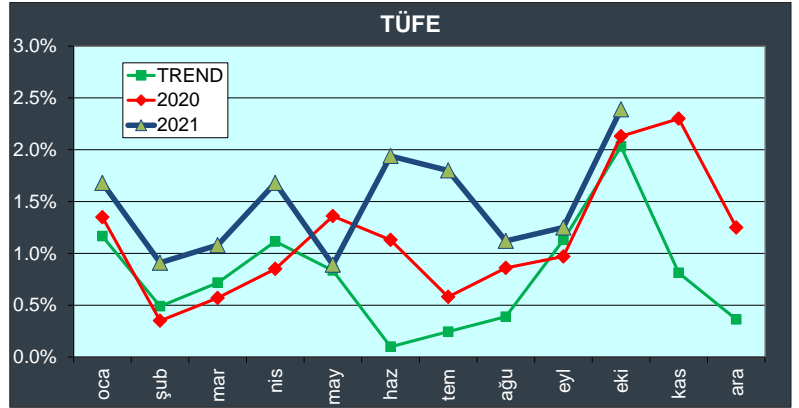
doğal bir tepki olarak tüketicilerin birikimlerinin değerini kaybetmeden harcama yapmaya yönelmiş gözüküyor. Tabii ki, bu geçici bir durum ve fiyatların daha da artması harcamaların da bir noktada kesilmesine yol açacaktır.



Enflasyon

TÜFE-ÜFE farkı rekor seviyede

- Ekimde TÜFE %2.39, Yİ-ÜFE ise %5.24 arttı. Böylece 12 aylık enflasyon TÜFE'de %19.89, Yİ-ÜFE'de ise %46.31 oldu. Bu ay enflasyona en çok katkısı %0.52 ile gıda ve %0.40 ile giyim yaptı.
- Bu ay gelen enflasyon rakamları sonrasında TÜFE ile yi-ÜFE arasındaki makas %26.4 ile rekor seviyeye tırmanmış durumda.
- 12 aylık bazda artış sınırlı kalmakla beraber artış eğiliminin devam ettiği gözlenmektedir.
- TL'nin değer kaybı uzun süredir devam ettiği ve yukarıda da belirttiğimiz gibi tüketici fiyatları ve üretici fiyatları arasındaki makas giderek daha da açılmaya başladığı için önümüzdeki dönemlerde enflasyonun hızla yukarı doğru çıkma ihtimali çok artmış durumda.



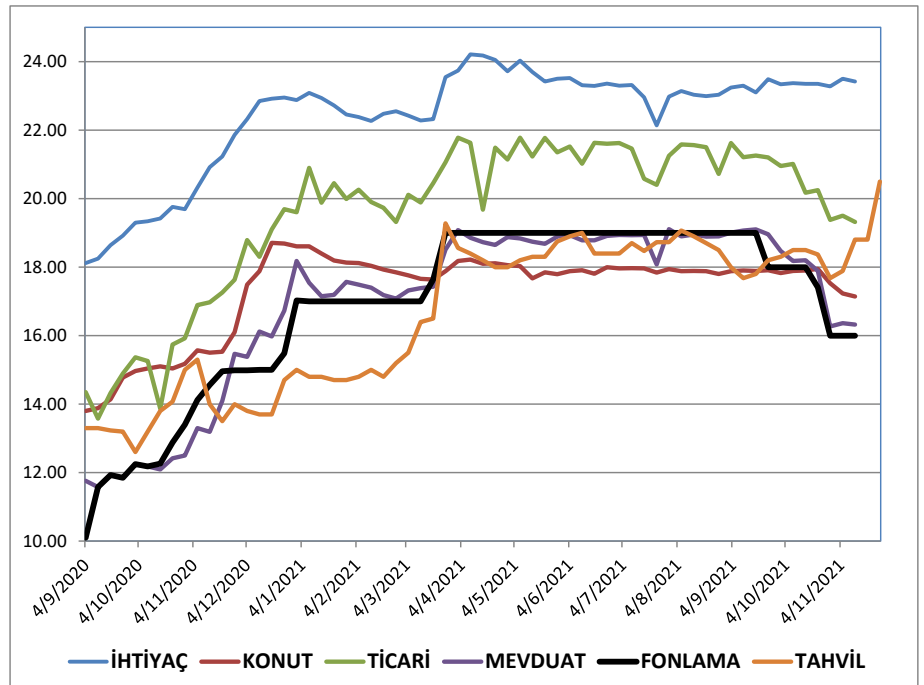
Faizler

Politika faizi düşüyor, tahvil faizleri artıyor

- MB Kasım ayında politika faizinin 100 baz puan daha indirerek yüzde 15'e çekmiş ve böylece son 3 ayda toplamda 400 baz puanlık bir indirim gerçekleştirmiş bulunuyor.
- Aynı dönemde 12 aylık TÜFE'nin %18.95'den %19.89'a yükselmiş olması bile bu politika kararlarının yanlışlığını gösteriyor.
- Bu faiz indirimleri sonrasında sepet kur üzerinden hesaplandığında TL son 1.5 ayda %40'ın üzerinde bir değer kaybına uğramış bulunuyor.
- Piyasa faizlerine baktığımızda son indirim öncesindeki toplam 300 baz puanlık politika faizi indirimlerinin en çok mevduat faizleri üzerinde etkili olduğu görülüyor. Bu da, tasarruf sahiplerinin TL mevduattan

kaçmasını körükleyen bir durum.

- Öte yandan, tahvil faizleri ise politika faizindeki indirim karşın hızlı bir şekilde yükselmiş durumda. Bu durum piyasanın ileriki dönemlerde enflasyonun artacağı yönündeki beklentilerini yansıtmakta.



Parasal Göstergeler

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 12/11/2021	2 15/10/2021	3 25/12/2020	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	220,488	212,306	178,960	3.9%	23.2%
Vadesiz TL Mevduatlar	417,694	409,336	301,691	2.0%	38.5%
Vadesiz YP Mevduatlar	982,997	900,490	757,035	9.2%	29.8%
M1	1,621,179	1,522,131	1,237,686	6.5%	31.0%
Vadeli TL Mevduatlar	1,404,401	1,372,395	1,112,065	2.3%	26.3%
Vadeli YP Mevduatlar	1,338,814	1,233,804	1,025,119	8.5%	30.6%
M2	4,364,394	4,128,330	3,374,870	5.7%	29.3%
Repo	17,361	16,242	20,293	6.9%	-14.4%
B Tipi Likit Fonlar	59,747	54,500	27,287	9.6%	119.0%
İhraç Edilen Menkul Değerler	55,823	53,405	47,271	4.5%	18.1%
M3	4,497,325	4,252,477	3,469,721	5.8%	29.6%
Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev)	56.0%	54.5%	55.8%	2.8%	0.5%
Toplam TL Krediler	2,665,926	2,604,699	2,352,726	2.4%	13.3%
Bireysel TL Krediler	1,030,075	1,003,668	872,720	2.6%	18.0%
Ticari TL Krediler	1,635,851	1,601,032	1,480,006	2.2%	10.5%

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 (t)	47.0	21.0	9.0	260,000	225,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	BİST	MEVDUAT
EKİM 2020	8.6%	6.8%	-2.9%	0.9%
KASIM 2020	-6.4%	-4.0%	15.4%	1.2%
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%
SON 12 AY	14.1%	13.4%	36.8%	18.6%

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	
ARALIK	3.5255	3.7787	5.2985	5.9507	7.4327	

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	
ARALIK	3.7176	4.5237	6.0354	6.6741	9.1329	

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	
ARALIK	781.4	1,150.2	912.7	1,144.2	1,476.7	



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
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 Derviş	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.Çığır 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 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