

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Şubat 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**

RUSYA-UKRAYNA SAVAŞI BİZİ DE CİDDİ ŞEKİLDE ETKİLEYECEK

Rusya'nın önce Ukrayna'nın Donetsk ve Luhansk bölgelerini özerk cumhuriyetler olarak tanıması ve akabinde de topyekün Ukrayna'yı işgale kalkışması bütün jeopolitik dengeleri altüst etmiş durumda. Minsk anlaşmasına göre Ukrayna'nın bu bölgeleri özerk hale getirmesi gerekiyordu, ama geçen süreçte bu yapılmadı. Rusya çok daha sınırlı bir şekilde ve fazla tepki uyandırmadan bu bölgelerde operasyon yapabiliirdi, ve esasen bu durum piyasalarda da kabul edilmiş ve tüm fiyatlara yansımış durumdaydı. Ancak Putin'in her türlü uluslararası anlaşmayı ayaklar altına alan bu hamlesi beklenmiyordu. Burada konuyu özerk bölgelerin durumu olarak değil, Putin'in tarihsel olarak (yanlış bir şekilde) Rusya'ya ait olduğunu düşündüğü Ukrayna'yı Batıya kaybetme paranoyasının çok tehlikeli bir tezahürü olarak görmek gerekir. Konu esasen Ukrayna'nın NATO üyesi olma ihtimali de değil. (Eğer böyle olsaydı Rusya'ya doğrudan komşu bir Türkiye de var.) Avrupa blokunun Ukrayna ovaları üzerinden Rusya'ya saldırma riski de değil! Bunlar işin bahanesi.

İlk bakışta ABD'nin yaptırım kararlarının iktisadi etkilerinin çok fazla olmayacağı görülüyor. Zaten ABD'nin 2 ana amacı vardı: Nato'nun önemini ortaya koyarak üye ülkelerin daha çok ABD yapımı silahlar almasını sağlamak ve enerji konusunda Rusya'ya bağımlılığı azaltarak ABD likit gazına da bir pazar açmak. Putin sayesinde bunlar gerçekleşti. Zayıf bir askeri güce sahip olan AB'nin de kendi bindiği dalı kesecek yaptırımlara girişmeyeceği muhakkak. (Zaten Rusya için en acıtırıcı yaptırım olacak olan Rus bankalarının SWIFT sisteminden çıkarılmasını Almanya engellemiş durumda.) Özellikle enflasyon konusu çok hızlı bir şekilde Avrupa'nın gündemine girerken sadece enerji değil, bundan öte pek çok diğer maden, mineral ve hububatın Dünyadaki en büyük üreticilerinden olan Rusya'nın ağır yaptırımlar altına alınması ve böylelikle bu ürünlerin fiyatlarının daha da artması hiç kimsenin işine gelemez, belki de en az AB'nin.

Bir de işin asimetrik bir gerçeği var. Şöyle ki ne kadar sert yaptırım uygulanırsa bugünlerde bunun Batı ekonomileri nezdindeki etkileri de o kadar yüksek olabilir. Buna karşılık Rusya'nın kaybedeceği nesi var? Evet, Nord Stream 2'nin (şimdilik) devreden çıkarılması Rusya'nın geleceğe ilişkin gelir projeksiyonlarını önemli ölçüde azaltacak. Ancak, Rusya Dünyadaki en büyük enerji ithalatçısı komşusu Çin ile daha geçenlerde yeni bir anlaşma imzaladı. Kısaca, Rusya biraz zorlansa da AB'ye ihraç ettiği enerji için başka pazarlar bulabilir. İşin uluslararası

finans boyutuna gelirse ekonomisinin büyüklüğüne göre Rusya'nın dış borcu fazla değil (milli gelirin yüzde 30'u kadar). Cari fazla da verdiği için dış borç ihtiyacı yok. Ayrıca döviz rezervleri de oldukça yüksek (640 milyar dolar).

Öte yandan, gelişmelerin Türkiye ekonomisi için pozitif olduğu söylenemez. Enerji fiyatlarındaki artış bizim için en büyük handikaplardan biri. Geçen sene 50,6 milyar dolar olan hidrokarbon ithalat faturası bu sene rahatlıkla 80 milyar dolara çıkabilir. Eğer Kırım gibi fazla hır-gür çıkarmayan bir hareket olsaydı, turizm için daha iyimser konuşabilirdik. Nitekim, Kırım'ın 2014'teki ilhakından sonra bu 2 ülkeden gelen turist sayısında azalış değil, artış yaşanmıştı. Ancak bu sefer olayların sıcak çatışmaya dönmesi ile birlikte turizmin ciddi şekilde etkilenmesi söz konusu olacaktır. (Geçen sene Türkiye'ye gelen turistlerin %30'u bu 2 ülkeden gelmişti.)

İki ülke ile Türkiye açısından diğer bir önemli konu da hububat ithalatı. Türkiye uzun zamandır arpa ve buğdayda net ithalatçı konumunda ve her sene ithalat miktarı da artmakta. Geçen sene toplam 3.1 milyar dolarlık hububat ithalatımızın 2.6 milyar dolarını bu 2 ülkeden yapmışız. Toplam parasal meblağ belki çok yüksek değil, ancak arpa ve buğdayın ne kadar stratejik öneme sahip ürünler olduğunu da unutmamalıyım. Bunların tedarikinde olası bir aksaklık hem fiyatların çok artmasına hem de çok ciddi arz sorunlarına yol açar.

Türkiye ekonomisinde şu andaki en acil problem enflasyonun alıp başını gitmesinin önlenmesi. Bu konuda asıl yapılması gereken para politikası yoluyla kemer sıkılması. Öte yandan, özellikle bütçenin ve bütçe dışı kuruluşların hem nakdi, hem de gayri nakdi yükümlülükleri çok hızlı bir şekilde artmakta. Maliye politikasında da oluşan bu gevşeklik, enflasyon kontrolünü zorlaştırıyor. Ortaya çıkan savaş ile birlikte hızla artmakta olan emtia fiyatları da enflasyonda ister istemez yukarı doğru bir ivme yaratacaktır.

t.belli@turkishbank.com

Bütçe ve Kamu Finansmanı

Ocak'ta Bütçe fazla verdi ama...

- Ocak ayında faiz-dışı harcamalar %45 ile enflasyon oranına paralel, hatta biraz da altında bir artış gösterdi.
- Bu ay ilginç olan ise gelirlerde görülen yüksek oranlı artış oldu. Özellikle "faizler, paylar ve cezalar" kalemindeki artış %262 ile çok yüksek. Ancak bu artışın nedeni geçen sene Ocak ayına göre bu Ocak'ta devlet tahvillerinin primli satış bedellerinin 12 milyar TL kadar artmış olması. (Primli satış özellikle TÜFE'ye endeksli tahvillerde ortaya çıkıyor. Ocak'ta 15 milyara yakın TÜFE endeksli tahvil ihraç edilmişti.)
- Diğer yüksek artış gösteren ve montan olarak da en çok artış gösteren kalem ise vergi gelirleri oldu. Bu ay vergi gelirleri %86 oranında arttı. Ancak "seçilmiş vergiler" tablosundan da görüldüğü gibi bu artış dolaylı vergilerden değil %3000'e yakın bir artış gösteren kurumlar vergisinden kaynaklanmakta.
- Kurumlar vergisi verilen beyanname takvimine bağlı olarak Şubat, Mayıs, Ağustos ve Kasım aylarında artış gösterir. Ancak bu sene Devlet tarafından bazı kurumların geçici beyanname ve vergilerini Şubat değil, Ocak ayında verilmesini istediği ve bu nedenle bu kalemin bu ay bu kadar arttığı alınan duyurular arasında.
- Diğer yüksek artış gösteren vergi kalemi ise %80 ile dahilde alınan KDV. Bu artışın ana nedeni ise Aralık'ta tahakkuk etmiş olmasına rağmen tahsilatı Ocak ayına sarkan vergiler. Yoksa Ocak ayında ekonomik aktivitede güçlü bir canlanma söz konusu değil.
- Hazinenin Şubat ve Mart ayları finansman programında yüksek sayılabilecek miktarda dış borç ödemeleri gözüküyordu. Hazine Şubatta ağırlıklı olarak Körfez ülkelerine 3 milyar dolarlık kira sertifikası (sukuk) ihraç ederek bu finansman ihtiyacının önemli bir kısmını karşılamış oldu.
- Şubat ayındaki TL tahvil ihraçlarında da yüksek faizler söz konusu oldu. Vadeye 4.5 yıllık tahvilin faizi %23.5 olurken vadeye 6.5 yıl kalmış tahvilin faizi ise %21.6 oldu.

| MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ | 2021 Ocak | 2022 Ocak | Artış |
|--|--------------------|--------------------|-----------------|
| Harcamalar | 113,763,404 | 145,958,217 | 28.3% |
| 1-Faiz Hariç Harcama | 91,820,366 | 131,726,822 | 43.5% |
| Personel Giderleri | 32,785,285 | 47,624,425 | 45.3% |
| Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi | 5,480,602 | 7,602,825 | 38.7% |
| Mal ve Hizmet Alımları | 3,358,095 | 5,762,507 | 71.6% |
| Cari Transferler | 44,972,321 | 64,135,606 | 42.6% |
| Sermaye Giderleri | 2,523,770 | 4,346,615 | 72.2% |
| Sermaye Transferleri | 0 | 1,098 | #DIV/0! |
| Borç Verme | 2,700,293 | 2,253,746 | -16.5% |
| 2-Faiz Harcamaları | 21,943,038 | 14,231,395 | -35.1% |
| Gelirler | 89,609,192 | 176,002,411 | 96.4% |
| 1-Genel Bütçe Gelirleri | 88,128,080 | 173,491,931 | 96.9% |
| Vergi Gelirleri | 79,227,239 | 147,418,402 | 86.1% |
| Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri | 1,624,351 | 2,088,182 | 28.6% |
| Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler | 352,095 | 421,601 | 19.7% |
| Faizler, Paylar ve Cezalar | 6,389,886 | 23,167,625 | 262.6% |
| Sermaye Gelirleri | 463,470 | 344,375 | -25.7% |
| Alacaklardan Tahsilat | 71,039 | 51,746 | -27.2% |
| 2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri | 1,024,661 | 1,858,113 | 81.3% |
| 3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri | 456,451 | 652,367 | 42.9% |
| Bütçe Dengesi | -24,154,212 | 30,044,194 | -224.4% |
| Faiz Dışı Denge | -2,211,174 | 44,275,589 | -2102.4% |

| SEÇİLMİŞ VERGİLER | oca |
|------------------------|---------|
| Gelir Vergisi | 54.8% |
| Kurumlar Vergisi | 2962.6% |
| Dahilde Alınan KDV | 79.5% |
| Petrol ve Doğalgaz | -1.0% |
| Motorlu Taşıtlar | 26.0% |
| Dayanıklı Tük. Malları | 24.9% |
| BSMV | 76.5% |
| Gümrük Vergileri | 98.9% |
| İthalde Alınan KDV | 109.2% |
| Damga Vergisi | 21.9% |
| Harçlar | 88.8% |

| HAZİNE FİNANSMAN PROGRAMI | | | |
|---|--------------|--------------------------|---------------------------|
| (Milyar ₺) | Şubat 2022 | Mart 2022 ⁽¹⁾ | Nisan 2022 ⁽¹⁾ |
| Ödemeler | 101,7 | 66,0 | 30,9 |
| İç Borç Servisi | 64,1 | 29,0 | 22,4 |
| Anapara | 30,2 | 17,4 | 14,7 |
| Faiz | 33,8 | 11,6 | 7,7 |
| Dış Borç Servisi | 37,7 | 37,0 | 8,5 |
| Anapara | 29,7 | 27,0 | 0,6 |
| Faiz | 7,9 | 10,1 | 7,9 |
| Finansman | 101,7 | 66,0 | 30,9 |
| Borçlanma Dışı Kaynaklar ⁽²⁾⁽³⁾ | 52,7 | 32,5 | 3,9 |
| Borçlanma | 49,0 | 33,5 | 27,0 |
| Dış Borçlanma ⁽³⁾ | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| İç Borçlanma | 49,0 | 33,5 | 27,0 |
| Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma | 36,9 | 25,1 | 21,9 |
| Doğrudan Satışlar ⁽⁴⁾ | 2,9 | 2,3 | 0,0 |
| Kamuya Satışlar | 9,2 | 6,1 | 5,1 |

Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret

Dış ticaret dengesi rekor açık verdi

- Ocakta ihracat %17 artarak 17.6 milyar dolar, ithalat ise %55 artarak 28 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece bu ay 10.4 milyar gibi çok yüksek bir ticaret açığı ortaya çıkmış oldu.
- Bu ayki çok yüksek açığın ana sebebi enerji ithalatı. Bu ay doğalgaz ve enerjide 9 milyar dolar ithalat gerçekleşti. 2021'in tamamında bu kalemdeki toplam ithalat 50.7 milyar dolar olmuştu. Bu ayki yüksek miktarın bir aylık ödemededen fazlasını oluşturduğunu düşünüyoruz. Her ne kadar enerji fiyatları geçen seneye göre ciddi oranda artmışsa da aylık 9 milyar dolarlık ithalat gene de çok fazla.
- Öte yandan Rusya-Ukrayna savaşı ile birlikte enerji fiyatları daha da artmış bulunuyor. Enerji faturası önümüzdeki aylarda bayağı bir baş ağrısı yaratabilir.
- Hacimli sektörler baktığımızda bu ay tarımın %25, çeliğin %55, demirin %48, ve kimyevi maddelerin de %30 artış gösterdiğini görüyoruz. Öte yandan hazır giyim sadece %5 artarken, otomotiv sektöründe ise %1.6 azalma söz konusu. Önümüzdeki aylarda ihracatın gelişimini iyi takip etmek gerekiyor. Özellikle Avrupa'daki talepte istenmeyen bir gerileme oluşabilir.
- Bir ay geriden gelen ihracat miktar endeksi ise Aralık'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %3.3 arttı. Endeks bir önceki yılın aynı ayına göre, gıda, içecek ve tütünde %0.2 azalırken, ham maddelerde %8.0, yakıtlarda %22.2 ve imalat sanayinde (gıda, içecek, tütün hariç) %7.0 arttı.
- Kasımda açığa dönen cari denge aynı eğilimi Aralık'ta devam ettirdi. (Ocak'ta ise rekor bir cari açığa hazır olalım!) 3.8 milyar dolar açık veren cari dengeyle birlikte net hata ve noksandan 8,7 milyar, finans hesaplarından ise 1.2 milyar dolar çıkış söz konusu. Tüm bu çıkışlar ise döviz

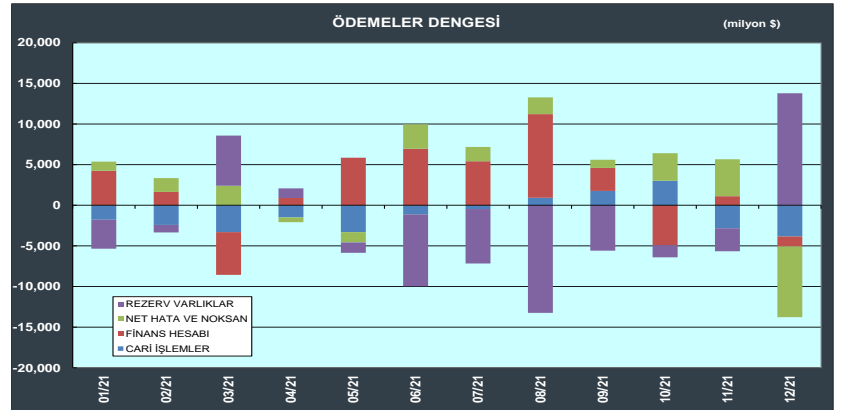
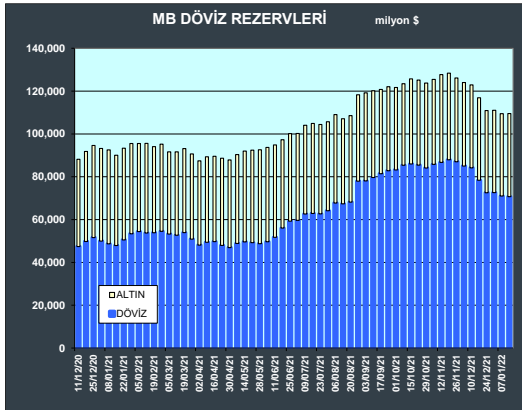
| Dış Ticaret | Ihracat | İthalat | Dış Ticaret Hacmi | Dış Ticaret Dengesi | Ihr./ Ith. (%) | |
|-------------|------------|---------|-------------------|---------------------|----------------|------|
| | 2021 | 15.001 | 18.065 | 33.067 | -3.064 | 83,0 |
| Ocak | 2022 | 17.593 | 28.032 | 45.625 | -10.439 | 62,8 |
| | Değişim(%) | 17,3 | 55,2 | 38,0 | 240,7 | |

| İHRACAT SEKTÖRLERİ | 1 - 31 OCAK | | | |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | Değişim (22/21) | Pay(21) (%) |
| I. TARIM | 2,058,805 | 2,574,917 | 25.1 | 14.6 |
| A. BİTKİSEL ÜRÜNLER | 1,388,757 | 1,714,670 | 23.5 | 9.7 |
| Hububat, Bakliyat, Yağlı Tohumlar ve Mamulleri | 599,473 | 847,975 | 41.5 | 4.8 |
| Yaş Meyve ve Sebze | 278,128 | 286,841 | 3.1 | 1.6 |
| Meyve Sebze Mamulleri | 129,704 | 173,305 | 33.6 | 1.0 |
| Kuru Meyve ve Mamulleri | 103,715 | 119,660 | 15.4 | 0.7 |
| Fındık ve Mamulleri | 190,660 | 182,655 | -4.2 | 1.0 |
| Zeytin ve Zeytinyağı | 15,943 | 37,546 | 135.5 | 0.2 |
| Tütün | 59,118 | 54,249 | -8.2 | 0.3 |
| Süs Bitkileri ve Mamulleri | 12,016 | 12,438 | 3.5 | 0.1 |
| B. HAYVANSAL ÜRÜNLER | 216,910 | 301,016 | 38.8 | 1.7 |
| Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller | 216,910 | 301,016 | 38.8 | 1.7 |
| C. AĞAÇ VE ORMAN ÜRÜNLERİ | 453,139 | 559,231 | 23.4 | 3.2 |
| Mobilya, Kağıt ve Orman Ürünleri | 453,139 | 559,231 | 23.4 | 3.2 |
| II. SANAYİ | 11,079,461 | 13,122,558 | 18.4 | 74.6 |
| A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER | 1,075,501 | 1,148,391 | 6.8 | 6.5 |
| Tekstil ve Hammaddeleri | 730,164 | 816,325 | 11.8 | 4.6 |
| Deri ve Deri Mamulleri | 109,746 | 133,311 | 21.5 | 0.8 |
| Halı | 235,591 | 198,754 | -15.6 | 1.1 |
| B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM. | 1,641,033 | 2,135,683 | 30.1 | 12.1 |
| Kimyevi Maddeler ve Mamulleri | 1,641,033 | 2,135,683 | 30.1 | 12.1 |
| C. SANAYİ MAMULLERİ | 8,362,928 | 9,838,485 | 17.6 | 55.9 |
| Hazır giyim ve Konfeksiyon | 1,512,905 | 1,596,441 | 5.5 | 9.1 |
| Otomotiv Endüstrisi | 2,286,225 | 2,230,189 | -1.6 | 12.7 |
| Gemi, Yat ve Hizmetleri | 42,744 | 71,039 | 66.2 | 0.4 |
| Elektrik ve Elektronik | 894,349 | 982,940 | 9.9 | 5.6 |
| Makine ve Aksamları | 650,795 | 713,044 | 9.6 | 4.1 |
| Demir ve Demir Dışı Metaller | 758,808 | 1,125,175 | 48.3 | 6.4 |
| Çelik | 1,052,772 | 1,630,511 | 54.9 | 9.3 |
| Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri | 278,859 | 356,097 | 27.7 | 2.0 |
| Mücehher | 331,572 | 359,441 | 8.4 | 2.0 |
| Saunma ve Havacılık Sanayii | 166,540 | 306,811 | 84.2 | 1.7 |
| İklimlendirme Sanayii | 400,032 | 458,580 | 14.6 | 2.6 |
| Diğer Sanayi Ürünleri | 7,327 | 8,217 | 12.1 | 0.0 |
| III. MADENCİLİK | 352,708 | 498,221 | 41.3 | 2.8 |
| Madencilik Ürünleri | 352,708 | 498,221 | 41.3 | 2.8 |
| T O P L A M (TİM*) | 13,490,975 | 16,195,696 | 20.0 | 92.1 |



rezervlerimizdeki 13.6 milyar dolarlık azalışla karşılanabildi. Tüm sene cari açığımız ise 14.9 milyar dolar oldu.

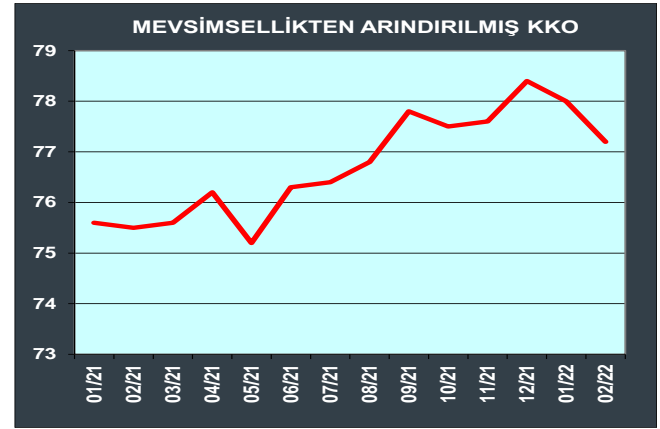
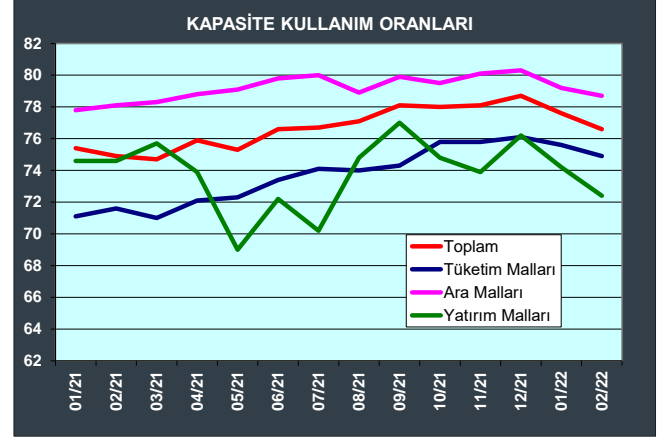
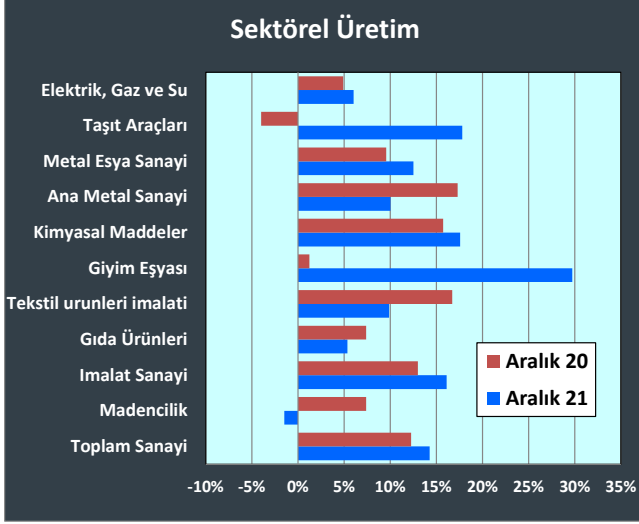
- 14 Aralıkta 109.5 milyar dolara gerileyen rezervler yapılan swap anlaşmalarıyla 4 Şubatta 114.6 milyara çıktı. Ancak o günden beri rezervlerde artış yok. Bu dönemde MB'nin BOTAŞ gibi bazı mecburi döviz satışları söz konusu olabilir.



Büyüme

Üretimde yavaşlama başladı

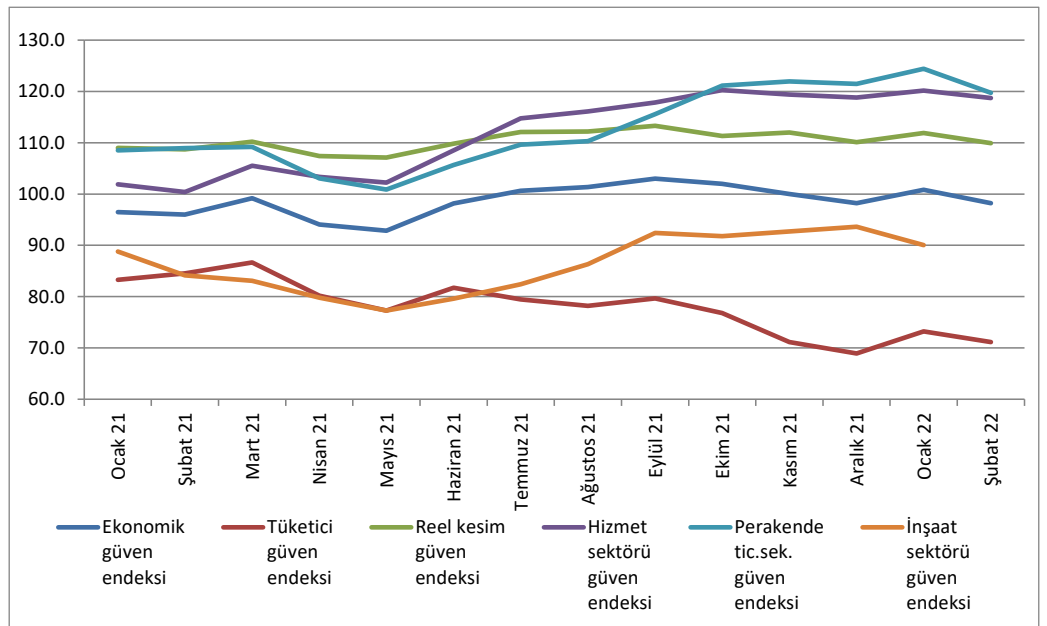
- Yılın son ayında sanayi üretimi %14,4 ile gene iyi bir artış gösterdi. Madencilik sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %1,5 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi %16,2 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %6,0 arttı.



- Böylece son çeyrekteki üretim artışı ortalaması da %11,4 gibi oldukça yüksek bir oranda gerçekleşti. Buradan hareketle son çeyrek milli gelir büyüme hızının %8'in, tüm sene büyüme hızının ise %11'in üzerinde gelme olasılığı artmış bulunuyor.
- Ancak yeni senede gelen ilk veriler yavaşlama sinyalleri vermekte. Grafiklerden de görüldüğü gibi son 2 aydır kapasite kullanım oranlarında belrigin düşüşler söz konusu. Meydana gelen enerji kesintilerinin de bu düşüşlerde önemli etkisi var.

yaptı. İstihdam ve tedarikçilerin teslim süreleri alt endekslerinden gelen katkılar sayesinde manşet PMI Ocak ayında eşik değer 50,0'nin üzerinde kaydedildi. Bununla birlikte, 50,5 olarak ölçülen endeks Aralık ayındaki 52,1 seviyesinin altında ve son 8 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

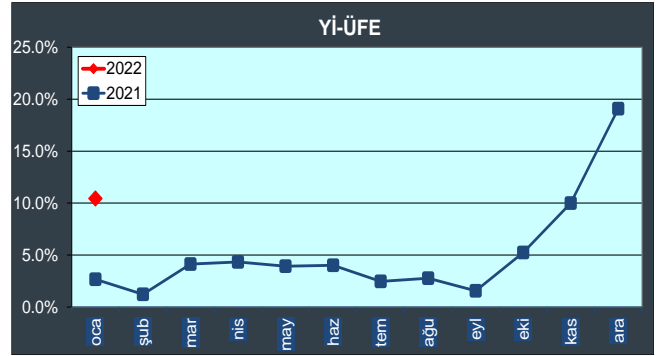
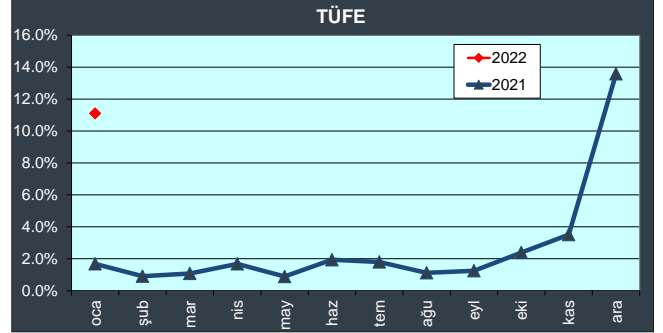
- PMI anket verileri, Türk imalat sektöründe faaliyet gösteren firmaların fiyat baskıları nedeniyle yeni yıla zorlu bir başlangıç yaptığını işaret etti. Girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları enflasyonu, geçen yıl sonlarındaki rekor düzeylere göre ivme kaybetmesine rağmen yüksek seviyelerini korudu. Bu durum, firmaların yeni iş almakta zorlanmalarına yol açarak yeni siparişlerin ve üretimin yavaşlamasına katkı



Enflasyon

Rekabetçi kuru çok çabuk enflasyona kattırdık

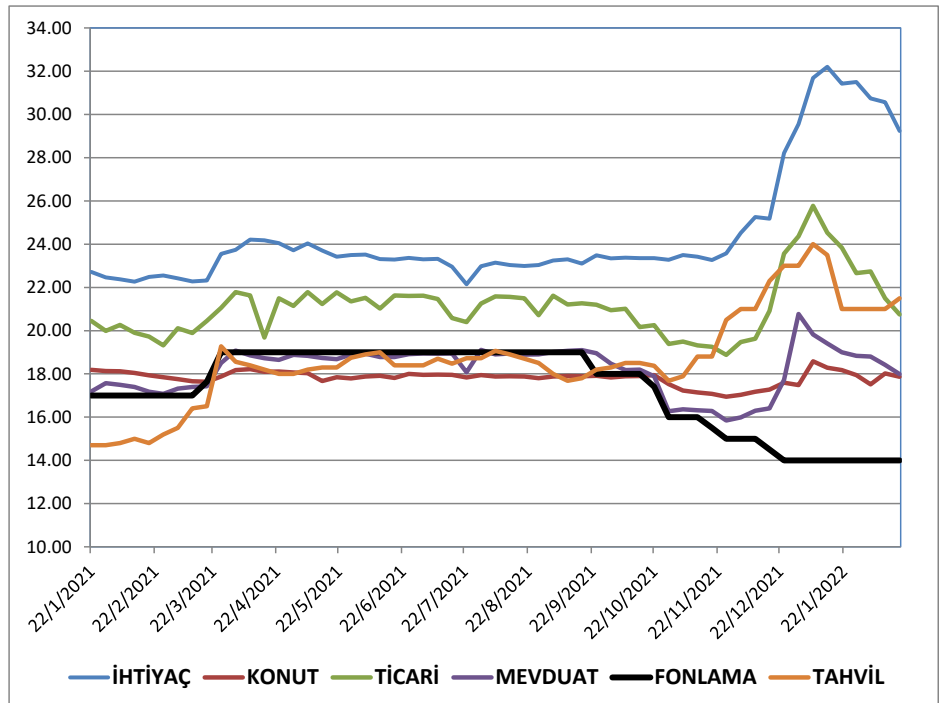
- Ocakta TÜFE %11.10, Yİ-ÜFE ise %10.45 arttı. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %48,69, Yİ-ÜFE'de ise %93,53 oldu. Bu ay enflasyona en çok katkısı %2.76 ile gıda, %2.67 ile konut ve %1.87 ile konut yaptı.
- TÜFE ile Yİ-ÜFE arasındaki makas hâlâ çok yüksek iken bir de Ukrayna-Rusya savaşıyla zaten yüksek seyreden Dünya emtia fiyatlarının iyice artmış olması enflasyonu kontrol altına almayı çok zorlaştıracak.
- Daha önce sene sonunda %30'lara düşmesini öngördüğümüz TÜFE'nin artık %40'ların altına düşmesi zor gözüküyor.
- İhracatçı şirketlerin girdi maliyet artışlarını ölçen yurtdışı üretici fiyat endeksi Ocakta yıllık %96.4 artmış durumda. Halbuki aynı dönemde sepet kur artışı %84. Kısaca rekabetçi kur enflasyona yenilmiş durumda.



Faizler

Kredi faiz hadleri eksi seviyelerde

- MB Şubat ayındaki PPK toplantısında politika faizini %14'te tutmaya devam etti. Ancak piyasa ve politika faizleri arasında oluşan farka ve enflasyonun geldiği seviyeye bakınca zaten artık politika faizinin herhangi bir önemi kalmamış durumda.
- Piyasa faizleri geçen sene sonunda geldikleri zirve noktalardan bir miktar geri çekilmekte. Ancak hâlâ politika faizine göre çok yüksek seyretmekte. Buna karşılık bir başka gariplik de özellikle ticari kredi faizlerinin (beklenen enflasyon da dikkate alınınca) anormal derecede eksi seviyelerde olduğu görülüyor. Bu faizlerden kredi kullanabilen şanslı şirketler için bu çok avantajlı bir durum.



Parasal Göstergeler

| PARASAL GÖSTERGELER | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|--------|-------|
| (milyon YTL) | 18/02/2022 | 14/01/2022 | 31/12/2021 | 1/2 | 1/3 |
| Dolaşımdaki Para | 231,548 | 221,244 | 221,448 | 4.7% | 4.6% |
| Vadesiz TL Mevduatlar | 465,878 | 429,102 | 448,290 | 8.6% | 3.9% |
| Vadesiz YP Mevduatlar | 1,410,524 | 1,465,310 | 1,427,482 | -3.7% | -1.2% |
| M1 | 2,107,949 | 2,115,656 | 2,097,220 | -0.4% | 0.5% |
| Vadeli TL Mevduatlar | 1,696,760 | 1,401,600 | 1,333,164 | 21.1% | 27.3% |
| Vadeli YP Mevduatlar | 1,511,269 | 1,688,963 | 1,632,860 | -10.5% | -7.4% |
| M2 | 5,315,979 | 5,206,218 | 5,063,245 | 2.1% | 5.0% |
| Repo | 12,244 | 13,360 | 13,322 | -8.4% | -8.1% |
| B Tipi Likit Fonlar | 43,449 | 38,902 | 40,388 | 11.7% | 7.6% |
| İhraç Edilen Menkul Değerler | 46,556 | 48,272 | 50,411 | -3.6% | -7.6% |
| M3 | 5,418,228 | 5,306,753 | 5,167,366 | 2.1% | 4.9% |
| Dolarizasyon (YP Mev/Top.Mev) | 57.5% | 63.3% | 63.2% | -9.2% | -9.1% |
| Toplam TL Krediler | 2,962,756 | 2,856,245 | 2,352,726 | 3.7% | 25.9% |
| Bireysel TL Krediler | 1,092,362 | 1,083,345 | 872,720 | 0.8% | 25.2% |
| Ticari TL Krediler | 1,870,394 | 1,772,899 | 1,480,006 | 5.5% | 26.4% |

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 |
|--------------|-------|-------|-------|---------|
| 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% |
| OCAK 2022 | 0.5% | -0.8% | 7.8% | 1.4% |
| SON 12 AY | 83.4% | 69.0% | 36.0% | 19.1% |

| DOLAR | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2020 | 2020 |
|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| OCAK | 3.7942 | 3.7608 | 5.2876 | 5.9833 | 7.3216 | 13.4257 |
| ŞUBAT | 3.6143 | 3.8065 | 5.3273 | 6.2371 | 7.3841 | |
| MART | 3.6427 | 3.9560 | 5.6386 | 6.6596 | 8.3408 | |
| NİSAN | 3.5568 | 4.0472 | 5.9671 | 6.9845 | 8.2459 | |
| MAYIS | 3.5398 | 4.4889 | 5.8718 | 6.8260 | 8.5143 | |
| HAZİRAN | 3.5232 | 4.6166 | 5.7654 | 6.8555 | 8.6959 | |
| TEMMUZ | 3.5290 | 4.8938 | 5.5326 | 6.9497 | 8.4290 | |
| AĞUSTOS | 3.4472 | 6.4178 | 5.8245 | 7.3393 | 8.3192 | |
| EYLÜL | 3.5784 | 6.0010 | 5.6539 | 7.6662 | 8.8758 | |
| EKİM | 3.7768 | 5.5303 | 5.7186 | 8.3232 | 9.4984 | |
| KASIM | 3.9461 | 5.1742 | 5.7507 | 7.7892 | 12.9620 | |
| ARALIK | 3.7787 | 5.2985 | 5.9507 | 7.4327 | 13.3530 | |

| EURO | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2020 | 2020 |
|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| OCAK | 4.0632 | 4.6812 | 6.0447 | 6.5983 | 8.8718 | 14.9946 |
| ŞUBAT | 3.8291 | 4.6523 | 6.0685 | 6.8716 | 8.9581 | |
| MART | 3.8921 | 4.8761 | 6.3302 | 7.2107 | 9.7864 | |
| NİSAN | 3.8814 | 4.9005 | 6.6851 | 7.5963 | 9.9724 | |
| MAYIS | 3.9629 | 5.2525 | 6.5438 | 7.5907 | 10.3816 | |
| HAZİRAN | 4.0198 | 5.3406 | 6.5625 | 7.6858 | 10.3435 | |
| TEMMUZ | 4.1399 | 5.7137 | 6.1684 | 8.1628 | 10.0264 | |
| AĞUSTOS | 4.1504 | 7.4869 | 6.4523 | 8.7441 | 9.8405 | |
| EYLÜL | 4.2099 | 6.9631 | 6.1783 | 9.0999 | 10.2933 | |
| EKİM | 4.3927 | 6.2847 | 6.3830 | 9.7160 | 11.0179 | |
| KASIM | 4.6747 | 5.8843 | 6.3289 | 9.3306 | 14.7062 | |
| ARALIK | 4.5237 | 6.0354 | 6.6741 | 9.1329 | 15.1139 | |

| BİST | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2020 | 2020 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| OCAK | 863.0 | 1,195.3 | 1,040.7 | 1,191.4 | 1,473.5 | 2,003.2 |
| ŞUBAT | 874.8 | 1,189.5 | 1,045.3 | 1,059.9 | 1,471.4 | |
| MART | 889.5 | 1,149.3 | 937.8 | 896.4 | 1,391.7 | |
| NİSAN | 944.2 | 1,042.8 | 954.2 | 1,011.1 | 1,397.8 | |
| MAYIS | 975.4 | 1,006.5 | 905.9 | 1,055.2 | 1,420.5 | |
| HAZİRAN | 1,004.4 | 899.2 | 964.9 | 1,165.2 | 1,356.3 | |
| TEMMUZ | 1,075.3 | 969.5 | 1,020.8 | 1,126.9 | 1,392.9 | |
| AĞUSTOS | 1,100.1 | 927.2 | 967.2 | 1,078.6 | 1,472.1 | |
| EYLÜL | 1,029.1 | 999.6 | 1,050.3 | 1,145.2 | 1,406.4 | |
| EKİM | 1,101.4 | 902.0 | 984.7 | 1,112.4 | 1,522.0 | |
| KASIM | 1,039.8 | 954.2 | 1,039.8 | 1,283.6 | 1,809.7 | |
| ARALIK | 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 |
| 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 | Pınar Bilen (vkt) | Uğur Mumcu Cad.No:42/A,Gaziosmanpaşa,Çankaya | (312) 431 11 80 |
| İzmir | Faize Şen (vkt) | 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 Dervish | 391 Green Lanes, London N13 4JG | (44-208) 447 6870 |
| TÜRK BANKASI LTD. | | | |
| ŞUBE | MÜDÜR | ADRES | TEL NO |
| Lefkoşa/Merkez | Lerzan Hazerli Yücel | 92, Gime 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 | İşilay 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 Çalıklan 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 |