Alaattin AKTAŞ I ala.aktas@gmail.com

PROJEKSİYON

AÇIK POZİSYON

Türkiye'nin döviz kurunda bir hedefi yok, olamaz da. Ama dövizin artışı da normal koşullarda makul sınırlar içinde olur. İşte biz o makul sınırlar kavramını kaybettik.

Hani bilinse ki döviz her ay şu civarda artacak ya da artabilir, yıl sonunda şu düzeyde oluşabilir; çok önce yapılan tahminlerin üstünde bile olsa, bu değerler, bilinmezlikten daha iyi. Herkes hesabını kitabını ona göre yapar. Ama şimdi öyle mi?

Düşünün, döviz borcu olan bir şirketsiniz, üç beş ay sonra da bu borcunuzun tümünü ya da bir kısmını kapatmak zorundasınız.

"Daha da artacak" diye şimdiden döviz alıp bir kenara koysanız, bir de bakmışsınız ki birkaç ay sonra döviz gerilemiş, zararı azaltayım derken daha büyük zarara girmişsiniz.

"Döviz artık artacağı kadar arttı, bundan sonra pek çıkış olmaz" diye hareket etseniz, vade tarihi geldiğinde belki de bugünkü kuru arayacak, çok daha yüksek fiyattan döviz almak zorunda kalacaksınız.

Açık 223 milyar dolar

Merkez Bankası verilerine göre finansal kesim dışında kalan firmaların, yani reel sektörün şubat sonu itibarıyla 114.6 milyar dolar döviz varlığına karşılık 337.3 milyar dolar döviz yükümlülüğü bulunuyor.

Varlık-yükümlülük farkı tam 222.7 milyar dolar. Bu, şimdiye kadar oluşan en büyük döviz pozisyonu açığına ya da başka bir ifadeyle açık pozisyona işaret ediyor.

Reel sektörün döviz varlığının döviz yükümlülüğüne oranı da üçte bire kadar inmiş durumda. On yıl öncesinde, 2008 ve 2009 yıllarında döviz varlığının yükümlülüğe oranı yüzde 50'nin üstündeydi, bu yıl ise oran yüzde 34'e geriledi.

Bir kuruşun yükü 2.2 milyar TL

Reel sektörün döviz varlık yükümlülüğünde toplamda 223 milyar dolar düzeyinde bir açık olması bu borcu taşıyan şirketler için elbette bir kabustur. Dövizin her gün arttığı, hem de üçer beşer kuruş arttığı bir ortamda 223 milyar dolar, her bir kuruşta 2.2 milyar lira ek yük doğuruyor.

Hem reel sektörün döviz cinsinden borçlanmasına durup dururken sınır getirilmedi ya... Sorunun büyüklüğü ortadaydı, "Biz kendi hesabımızı kendimiz yapabilir, borcu rahat döndürürüz" diyen büyük şirketlerin bir kısmı da bunu sağlamada pek başarılı olamadı.

Finansal kesim dışındaki firmaların döviz dengesi (Milyon dolar)

	Varlık	Yükümlülük	Denge	Varlık/ Yüküm.(%)	Kısa vadeli denge
2008	80.465	151.002	-70.537	53,3	4.395
2009	80.385	147.073	-66.688	54,7	10.284
2010	87.379	176.133	-88.754	49,6	10.055
2011	82.179	200.331	-118.152	41,0	-3.767
2012	89.367	225.744	-136.377	39,6	-791
2013	94.056	264.912	-170.856	35,5	-3.501
2014	101.968	280.977	-179.009	36,3	1.135
2015	99.835	289.528	-189.693	34,5	5.209
2016	99.179	304.657	-205.478	32,6	1.328
2017	115.440	328.397	-212.957	35,2	7.928
2018-01	114.026	335.963	-221.937	33,9	2.997
2018-02	114.570	337.316	-222.746	34,0	2.502

SANAYİ ÜRETİMİ ve GSYH

Takvim etkisinden arındırılmamış sanayi üretimi mart ayında geçen yılın aynı ayına göre yüzde 6.8 arttı. Ocakta yüzde 12.9, şubatta yüzde 10.1 olan artışla birlikte yılın ilk çeyreğindeki artış yüzde 9.8 düzeyinde oluştu.

Bu çok yüksek bir oran. Sanayi üretiminin bir çeyrek toplamında geçen yıla göre neredeyse yüzde 10 artması önemli bir gelişmeye işaret ediyor.

Sanayi üretimindeki bu hızlı artışın en somut yansımasını hiç kuşkusuz GSYH artışında göreceğiz.

2016 ile 2017 yıllarının çeyrekler itibarıyla sanayi üretimini, GSYH kapsamındaki sanayi sektörünün büyümesini ve GSYH değişimini yansıtan grafikler, sanayi üretimiyle diğer büyüklükler arasında nasıl bir paralellik olduğunu gösteriyor.

Son iki yılın çeyrekler itibarıyla gelişmesini ortaya koyan verilerde tek bir dönem için istisna var, zaten o da dikkati çekecektir. 2016 yılının ilk çeyreğinde sanayi üretimi ve GSYH kapsamındaki sanayi sektörünün büyümesi yüzde 8'in üstünde gerçekleşmesine rağmen GSYH büyümesi yüzde 4.8'de kaldı. Bu durum büyük ölçüde o çeyrekte tarım sektörünün daralmasından kaynaklandı.

Sanayi üretiminde ilk çeyrekte ortaya çıkan yüzde 9.8'lik artış, GSYH kapsamındaki sanayi sektörünün nasıl bir performans sergileyebileceğinin bir ön göstergesi sayılır.

GSYH büyümesini belirleyen tek sektör elbette sanayi değil. Hem öyle olsa sanayi üretimine bakarak GSYH değişimine ilişkin nokta tahmin yapmak mümkün hale gelirdi.

Ama yine de sanayideki üretim değişiminin önemli bir belirleyici olduğu gerçeği ortada. Sanayi sektörü GSYH içinde yüzde 20-21 ile en büyük paya ilk çeyrekte sahip oluyor. Dolayısıyla ilk çeyrekte kaydedilen bu yüzde 9.8'lik artışın önemi büyük.

Sanayi üretimindeki bu hızlı büyümeden yola çıkarak ilk çeyrekteki GSYH artışının yüzde 8'in altına inmeyeceğini, hatta yüzde 10'a yaklaşabileceğini söylemek mümkün.

Ancak sanayi dışındaki sektörlerde ortaya çıkabilecek düşük artış ya da daralma elbette yüzde 8'in üstünde tahmin ettiğimiz

oranın daha düşük gerçekleşmesi sonucunu doğurabilir.

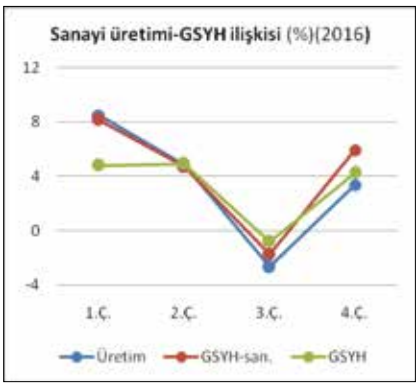
İlk çeyreğin tablosu üç aşağı beş yukarı belli. Peki sonraki dönemlerde, örneğin içinde bulunduğumuz ikinci çeyrekte ne olacak?

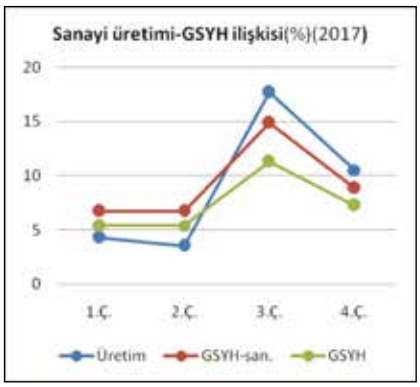
Elimizde sanayi üretiminin nasıl seyrettiğine ilişkin herhangi bir veri yok. Ancak ikinci çeyrekte uygulamaya konulan genişlemeci politikaların tüm mal ve hizmet üretimini olumlu etkileyeceğini ve büyümenin görece yine yüksek geleceğini beklemek yanlış olmaz.

Kuşkusuz asıl merak edilen dönem 24 Haziran (ya da 8 Temmuz) sonrası. Türkiye en geç 8 Temmuz'da yeni döneme adım atacak. Genişlemeci politikalarla ikinci çeyrekte de yüksek bir büyüme oranı tutturması muhtemel olan Türkiye, bu yeni dönemle birlikte ekonomik istikrar için ister istemez frene basacak.

Döviz kurundan kaynaklanacak maliyet baskısını bir de talep kaynaklı fiyat artışı tetiklediği takdirde enflasyon her şeyi ezip geçecek.

O yüzden büyüme ilk iki çeyrekte gayet iyi gelecek, son iki çeyrek ise enflasyonu biraz olsun yavaşlatabilmek için görece düşük büyümeye razı olunacak. Şimdilik görünen bu... Ama unutmayalım, Türkiye gelecek yılın martında da yerel seçime gidecek.





ENFLASYON

Geçen sayımızda kurdaki hızlı yükselmenin mart ayı fiyat artışına tam olarak yansımadığını vurgulamıştık. Nitekim nisan ayındaki yüzde 1.87'lik artış, bu görüşü doğruladı. Nisandaki bu oran, şimdiye kadar (yeni seri TÜFE'nin oluşturulduğu 2003'ten bu yana olan dönem) en yüksek nisan oranı olarak kayıtlara geçti.

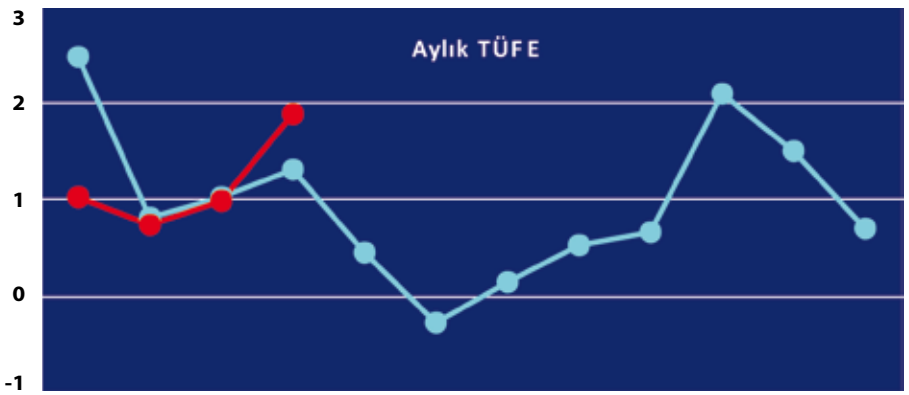
Kur artışının ekonomide tahribat yapmayacağını söylemek bir temenniden öteye gitmez elbette. Kur artışını tersten okursak ulusal paranın değer kaybettiğini ifade etmiş olmuyor muyuz?

Paramız değer kaybettikçe daha pahalı ithalat yapıyoruz. Daha pahalı ithalat da tüm mal ve hizmet girdilerinin fiyatının artması, sonuçta enflasyonun yükselmesi demek.

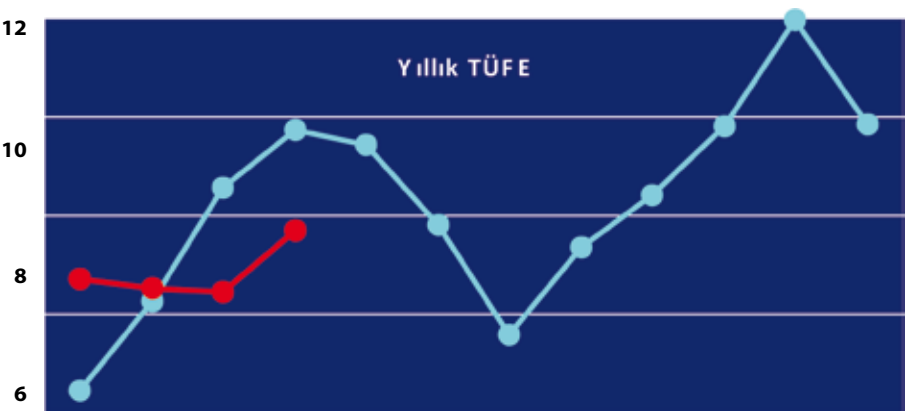
2018'de yıllık TÜFE'nin daha dingin seyredeceği, yıllık oranın tek haneye ineceği beklentisi vardı, tahminler bu yöndeydi. Biz de aynı tahmini dile getirmiştik.

Ama hızlı kur artışı tüm hesapların çöpe gitmesine yol açtı. Merkez Bankası'nın yılın ikinci enflasyon raporunda yıl sonu TÜFE tahminini bir kez daha revize ederek yüzde 8.40'a çıkarması bile kamuoyu açısından bir anlam ifade etmedi. Çünkü artık yüzde 8.40'ı gerçekleşebilir bulan kimse kalmadı. Daha farklı bir ifadeyle tek hane bekleyen hiçbir kurum kalmış değil ki..

Hele hele mayısta kur artışının daha da hızlanmasından sonra "Çift haneden kaçış yok, bari düşük olsa" görüşü ağır basmaya başladı.



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haz.	Tem.	Ağus.	Eylül	Ekim	Kas.	Ara.
2017	2,46	0,81	1,02	1,31	0,45	-0,27	0,15	0,52	0,65	2,08	1,49	0,69
2018	1,02	0,73	0,99	1,87								



	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haz.	Tem.	Ağus.	Eylül	Ekim	Kas.	Ara.
2017	9,22	10,13	11,29	11,87	11,72	10,90	9,79	10,68	11,20	11,90	12,98	11,92
2018	10,35	10,26	10,23	10,85								

GSYH (% değişim) (2009 bazlı yeni seriye göre)

	2017	2016	2015	2014
Birinci çeyrek	5,4	4,8	3,6	8,7
İkinci çeyrek	5,4	4,9	7,2	2,9
Üçüncü çeyrek	11,3	-0,8	5,8	3,7
Dördüncü çeyrek	7,3	4,2	7,5	5,9
Yıllık	7,4	3,2	6,1	5,2

Fiyatlar (% değişim)

TÜFE	2018	2017
.Nisan	1,87	1,31
.Ocak - Nisan	4,69	5,71
.Yıllık	10,85	11,87
.Yıllık ortalama	11,06	8,66

Yİ-ÜFE	2018	2017
.Nisan	2,60	0,76
.Ocak - Nisan	8,03	7,19
.Yıllık	16,37	16,37
.Yıllık ortalama	15,36	8,01

Dış Ticaret (Milyon $)

	2018	2017	Değ.(%)
Mart			
. İhracat	15.587	14.471	7,71
. İthalat	21.442	19.018	12,75
. Açık	-5.855	-4.547	28,77
.İhracat/ithalat (%)	72,7	76,1	
Ocak-Mart			
. İhracat	41.185	37.809	8,93
. İthalat	61.902	50.435	22,74
. Açık	-20.717	-12.626	64,08
.İhracat/ithalat (%)	66,5	75,0	
Yıllık (Mart itibarıyla)			
. İhracat	160.376	145.669	10,10
. İthalat	245.264	202.258	21,26
. Açık	-84.888	-56.589	50,01
.İhracat/ithalat (%)	65,4	72,0	

Cari İşlemler Dengesi (Milyon $) (Ocak-Mart)

	2018	2017	Değ.(%)
Cari işlemler dengesi	-16.392	-8.383	95,5
Döviz geliri	52.904	48.410	9,3
. İhracat	42.834	39.993	7,1
. Seyahat	3.663	2.819	29,9
. Faiz	572	540	5,9
. Diğer	5.835	5.058	15,4
Döviz gideri	69.296	56.793	22,0
. İthalat	59.998	48.494	23,7
. Seyahat	1.012	806	25,6
. Faiz	1.471	1.235	19,1
. Diğer	6.815	6.258	8,9
Cari işlemler dengesi (Milyon $ Mart itibarıyla yıllık)	-55.380	-33.465	65,5

Merkez Bankası Döviz Rezervi (Milyon $)

	04/05/18	05/05/17	Değişim (%)
TOPLAM	110.952	105.930	4,74
.Döviz rezervi	86.173	88.108	-2,20
.Altın	24.779	17.822	39,04

Reel Kur Endeksi (2003=100) (TÜFE'ye göre)

Nisan 11	114,09	Nisan 15	102,17
Nisan 12	109,84	Nisan 16	102,07
Nisan 13	113,76	Nisan 17	90,53
Nisan 14	102,82	Nisan 18	81,71

Merkezi Yönetim Bütçesi (Milyon ₺) (Ocak-Nisan)

	2018	2017	Değ.(%)
. Gelir	232.046	197.777	17,33
. Harcama	255.220	215.657	18,35
. Denge	-23.174	-17.880	29,61
. Faiz dışı denge	2.211	4.170	-46,98

İç Borç Stoku (Milyar ₺)

	2018	2017	Değ.(%)
.Mart	550,4	483,3	13,88

Yurtiçindekilerin Toplam ₺ Mevduatı (Bin ₺)

	04/05/18	05/05/17	Değ. (%)
Toplam	913.360.588	770.321.587	18,57
. Vadesiz	175.273.376	152.674.055	14,80
. Vadeli	738.087.212	617.647.532	19,50

Yurtiçi Yerleşiklere Ait DTH (Milyon $)

	04/05/18	05/05/17	Değ. (%)
. Toplam	152.251	151.711	0,36
. ABD Doları	92.763	97.408	-4,77
. Euro (Dolar karşılığı)	51.445	47.269	8,83
. Diğer dövizler (dolar karşılığı)	2.742	2.610	5,06
. Kıymetli madenler depo hesapları (dolar karşılığı)	5.301	4.424	19,82

Mevduatın Vade Dağılımı (Bin ₺)

	27/04/18	28/04/17	Değ. (%)
a- ₺ mevduat	964.712.291	807.216.034	19,51
. Vadesiz ve yedi gün ihbarlı	203.270.959	168.270.785	20,80
. Bir ay vadeli	138.318.716	117.669.285	17,55
. Üç ay vadeli	538.630.768	452.068.160	19,15
. Altı ay vadeli	39.333.587	32.401.141	21,40
. Bir yıla kadar ve daha uzun vadeli	45.158.261	36.806.663	22,69
b-Yabancı para mevduat	824.551.977	691.755.264	19,20
. Vadesiz ve yedi gün ihbarlı	171.089.273	150.407.722	13,75
. Bir ay vadeli	99.616.189	88.277.252	12,84
. Üç ay vadeli	402.833.879	334.073.670	20,58
. Altı ay vadeli	33.424.002	36.801.160	-9,18
. Bir yıla kadar ve daha uzun vadeli	117.588.634	82.195.460	43,06

Mevduat Bankaları Kredileri (Bin ₺)

	04/05/18	05/05/17	Değ. (%)
Toplam	1.902.771.603	1.594.180.769	19,36
Yurtiçi krediler	1.881.131.813	1.579.953.456	19,06
.₺ krediler	1.335.994.325	1.137.171.208	17,48
.Yabancı para krediler	545.137.488	442.782.248	23,12
Yurtdışı krediler	21.639.790	14.227.313	52,10

Tüketici Kredileri ve Kredi Kartları (Bin ₺)

	04/05/18	05/05/17	Değ.(%)
Tüketici Kredileri ve Kredi Kartları	511.638.472	443.159.985	15,45
. Tüketici kredileri	392.852.231	342.380.251	14,74
Konut	180.798.177	164.326.934	10,02
Taşıt	6.169.366	5.777.428	6,78
Diğer	205.884.688	172.275.889	19,51
.Kredi kartları	118.786.241	100.779.734	17,87
Tasfiye olunacak			
. Tüketici kredileri	10.824.264	11.404.780	-5,09
. Kredi kartları	7.165.458	8.049.765	-10,99

Repo Hacmi (Bin ₺)

	04/05/18	04/05/17	Değ. (%)
. Müşterilerle yapılan	1.881.696	2.170.364	-13,30
. Mali kuruluşlar arasında yapılan	7.744.863	13.200.375	-41,33

Ağırlıklı Ortalama Mevduat Faiz Oranları (Stok) (Mart 2018)

TL mevduata uygulanan faiz (%)		ABD Doları mevduata uygulanan faiz (%)		Euro mevduata uygulanan faiz (%)	
. Bir aya kadar vadeli	11,80	. Bir aya kadar vadeli	2,38	. Bir aya kadar vadeli	0,97
. Üç aya kadar vadeli	13,63	. Üç aya kadar vadeli	3,39	. Üç aya kadar vadeli	1,48
. Altı aya kadar vadeli	13,54	. Altı aya kadar vadeli	3,12	. Altı aya kadar vadeli	1,37
. Bir yıla kadar vadeli	13,70	. Bir yıla kadar vadeli	3,19	. Bir yıla kadar vadeli	1,62

Para Arzı (Bin ₺)

	04/05/18	05/05/17	Değ. (%)
M1	456.789.901	407.821.819	12,01
DOLAŞIMDAKİ PARA	**125.281.762**	**117.287.188**	**6,82**
Dolaşıma Çıkan Banknot + Madeni Para	138.105.392	128.907.972	7,13
Banka Kasaları (-)	12.823.630	11.620.784	10,35
VADESİZ MEVDUAT (TL)	**177.562.560**	**155.024.470**	**14,54**
Mevduat Bankaları	163.111.692	143.551.911	13,63
Katılım Bankaları	14.447.017	11.457.596	26,09
TCMB	3.851	14.963	-74,26
VADESİZ MEVDUAT (YP)	**153.945.579**	**135.510.161**	**13,60**
Mevduat Bankaları	139.574.687	123.933.656	12,62
Katılım Bankaları	14.364.235	11.569.803	24,15
TCMB	6.657	6.702	-0,67
M2	1.732.329.186	1.466.327.823	18,14
VADELİ MEVDUAT (TL)	**748.397.811**	**627.729.235**	**19,22**
Mevduat Bankaları	705.430.414	591.518.838	19,26
Katılım Bankaları	42.967.397	36.210.397	18,66
TCMB	-	-	
VADELİ MEVDUAT (YP)	**527.141.474**	**430.776.769**	**22,37**
Mevduat Bankaları	493.203.752	408.246.583	20,81
Katılım Bankaları	33.937.722	22.530.186	50,63
TCMB	-	-	
M3	1.792.848.685	1.510.445.205	18,70
REPO	**5.700.444**	**6.354.939**	**-10,30**
PARA PİYASASI FONLARI (B TİPİ LİKİT FONLAR)	15.056.223	12.502.265	20,43
İHRAÇ EDİLEN MENKUL DEĞERLER	39.762.832	25.260.178	57,41

İşsizlik Verileri (Şubat 2018 itibarıyla)

	Toplam	Erkek	Kadın
. 15 ve daha yukarı yaşta nüfus (Bin kişi)	60.415	29.914	30.500
. İşgücü (Bin kişi)	31.520	21.377	10.142
...İstihdam (Bin kişi)	28.166	19.379	8.787
...İşsiz (Bin kişi)	3.354	1.998	1.356
. İşsizlik oranı (%)	10,6	9,3	13,4
. Tarım dışı işsizlik oranı (%)	12,5	10,6	16,8
. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı (%)	19,0	16,5	23,6

Tüketici Güven Endeksi*

	Nisan 18	Mart 18	Değ.(%)
Tüketici Güven Endeksi	71,9	71,3	0,8
.Hanenin maddi durum beklentisi	90,2	90,6	-0,4
.Genel ekonomik durum beklentisi	94,7	95,1	-0,4
.İşsiz sayısı beklentisi (**)	74,5	73,5	1,4
.Tasarruf etme ihtimali	28,2	26,0	8,5

(*)Beklentiler gelecek 12 aylık dönem için sorgulanıyor.
(**)Söz konusu endeksin artması, işsiz sayısı beklentisinde azalışı, azalması ise işsiz sayısı beklentisinde artışı gösteriyor.

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (%)

	2018	2017
.Nisan	77,3	78,4

Sanayi Üretimi Değişimi (%)

	Mart 2018	Mart 2017
.Arındırılmamış endekse göre (yıllık)	6,8	6,5
.Takvim etkisinden arındırılmış endekse göre (yıllık)	7,6	6,5
.Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endekse göre (bir önceki aya göre)	0,2	1,6

Yatırım Teşvikleri Belgeleri (Milyon ₺) (Ocak-Mart)

	2018	2017	Değ.(%)
.Enerji	2.555	4.371	-41,5
.Hizmetler	27.382	11.106	146,6
.İmalat	13.413	8.789	52,6
.Madencilik	588	726	-19,0
Toplam	43.938	24.992	75,8

Şirket Kuruluşları (Ocak-Mart)

	2018	2017	Değ. (%)
. Kurulan	24.098	17.836	35,11
. Kapanan	3.564	3.358	6,13

İnşaat Ruhsatı ve Yapı Kullanma İzin Belgesi

Daire sayısı (Yıllık)	2017	2016	Değ.(%)
. Ruhsat	1.323.118	1.000.368	32,26
. Yapı kullanma izin belgesi	820.526	753.426	8,91

Protestolu Senetler (Ocak - Mart)

	2018	2017	Değ.(%)
. Adet	213.401	236.659	-9,83
. Tutar (Bin TL)	3.224.350	3.096.909	4,12

Turist Sayısı

	2018	2017	Değ.(%)
Ocak - Mart	5.128.406	3.802.314	34,88

Dış Borç Anapara ve Faiz Ödemesi (Milyon $) (Ocak-Nisan)

	2018	2017	Değ.(%)
Toplam	7.674	4.229	81,46
. Kamu	7.389	4.167	77,32
. Merkez Bankası	285	62	359,68

DIŞ BORÇ STOKU (Milyon $)

	2017	2016	2015	2014	2013
Türkiye brüt dış borç stoku (toplam)	**453.207**	**408.195**	**399.459**	**405.019**	**392.389**
Kısa vadeli	117.711	101.489	105.375	135.147	133.283
Uzun vadeli	335.496	306.706	294.084	269.872	259.106
Kamu sektörü (toplam)	**136.182**	**123.272**	**116.639**	**121.268**	**118.936**
Kısa vadeli	21.994	19.720	18.064	21.447	20.596
Uzun vadeli	114.188	103.552	98.575	99.821	98.340
TCMB (toplam)	**665**	**821**	**1.327**	**2.484**	**5.234**
Kısa vadeli	94	110	176	342	833
Uzun vadeli	571	711	1.151	2.142	4.401
Özel sektör (toplam)	**316.360**	**284.103**	**281.493**	**281.268**	**268.219**
Kısa vadeli	95.623	81.659	87.135	113.358	111.854
Uzun vadeli	220.737	202.444	194.358	167.910	156.365
ÖNCEKİ DÖNEME GÖRE FARK (Milyon Dolar)					
Türkiye brüt dış borç stoku (toplam)	**45.012**	**8.736**	**-5.560**	**12.630**	**50.457**
Kısa vadeli	16.222	-3.886	-29.772	1.864	30.844
Uzun vadeli	28.790	12.622	24.212	10.766	19.613
Kamu sektörü (toplam)	**12.910**	**6.633**	**-4.629**	**2.332**	**12.629**
Kısa vadeli	2.274	1.656	-3.383	851	7.272
Uzun vadeli	10.636	4.977	-1.246	1.481	5.357
TCMB (toplam)	**-156**	**-506**	**-1.156**	**-2.750**	**-1.854**
Kısa vadeli	-16	-66	-166	-491	-203
Uzun vadeli	-140	-440	-990	-2.259	-1.651
Özel sektör (toplam)	**32.257**	**2.609**	**225**	**13.049**	**39.682**
Kısa vadeli	13.964	-5.476	-26.223	1.504	23.775
Uzun vadeli	18.293	8.085	26.448	11.545	15.907
ÖNCEKİ DÖNEME GÖRE DEĞİŞİM (Yüzde)					
Türkiye brüt dış borç stoku (toplam)	**11,03**	**2,19**	**-1,37**	**3,22**	**14,76**
Kısa vadeli	15,98	-3,69	-22,03	1,40	30,11
Uzun vadeli	9,39	4,29	8,97	4,16	8,19
Kamu sektörü (toplam)	**10,47**	**5,69**	**-3,82**	**1,96**	**11,88**
Kısa vadeli	11,53	9,17	-15,77	4,13	54,58
Uzun vadeli	10,27	5,05	-1,25	1,51	5,76
TCMB (toplam)	**-18,96**	**-38,14**	**-46,56**	**-52,55**	**-26,16**
Kısa vadeli	-14,55	-37,50	-48,54	-58,94	-19,59
Uzun vadeli	-19,65	-38,24	-46,24	-51,34	-27,28
Özel sektör (toplam)	**11,35**	**0,93**	**0,08**	**4,86**	**17,36**
Kısa vadeli	17,10	-6,28	-23,13	1,34	26,99
Uzun vadeli	9,04	4,16	15,75	7,38	11,33