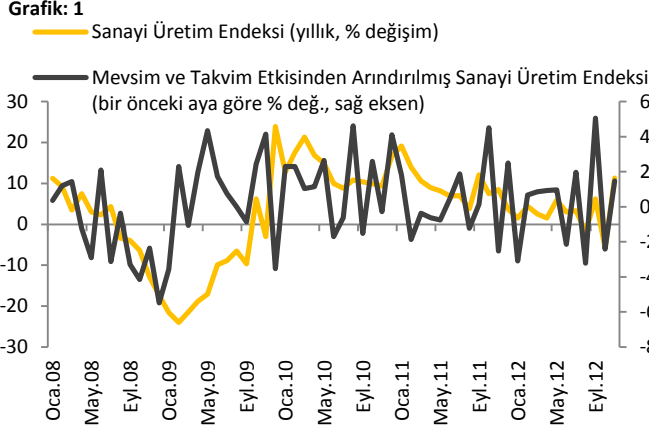


Sanayi Üretiminde Büyüme Destekleyici Güçlü Adım



Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi 2012 yılının Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre beklentilerimize paralel olarak %11.3 arttı (piyasa beklentisi: %10.5). Böylece sanayi üretiminde Eylül 2011'den bu yana en yüksek yıllık bazda artış gerçekleşmiş oldu. Sanayi üretimi bir önceki aya göre %7.8 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimindeki artış %1.5 olarak gerçekleşti. Sanayi üretiminde Kasım ayında yaşanan hızlı yükselişin ilk etapta dikkat çeken nedeni Ekim ayında Kurban Bayramı tatili dolayısıyla üretimde yaşanan %5.7'lik sert düşüşün ardından bayram etkisinin ortadan

kalkması ile oluşan üretim artışıdır. Ancak, Kasım ayında Türkiye'nin kredi notunun yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmiş olması ve buna bağlı olarak artan sermaye akımları ile ekonomiye güvenin iç talepte gözlenen canlanmayı desteklemiş olmasının Kasım ayında sanayi üretimindeki sert yükselişin asıl nedeni olduğu görülüyor. Ayrıca, takvim etkisinden arındırılmış endekste yıllık bazda gözlenen ivme artışı ile mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endekste yükseliş de ekonomik aktivitedeki canlanmayı teyit ediyor.

Sanayi üretim endeksi alt gruplar bazında incelendiğinde, bir önceki ay yaşanan gerilemelerin ardından tüm alt gruplarda sert yükselişler görüldü. Ekim ayında yıllık bazda %7.4 gerileyen ara malı imalatı Kasım ayında %14.3 ile Şubat 2011'den bu yana görülen en yüksek artışı sergilerken, yıllık %8.8 gerileyen dayanıklı tüketim malı imalatı ise aynı dönemde %12.2 oranında arttı. Kasım ayında enerji üretimi %0.4'lük yıllık artışla alt gruplar arasında en düşük yıllık artış hızını sergileyen grup olurken, sermaye imalatının yıllık bazda %9.2 oranında arttığı dikkat çekti.

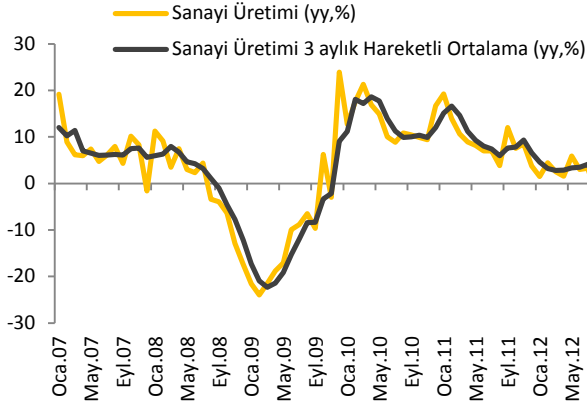
Sanayi üretimindeki artışa en yüksek katkıyı 11.4 puanla imalat sanayi yaparken, imalat sanayindeki güçlü katkı sanayi üretim endeksinde %10.55'lik ağırlığa sahip olan ve Kasım ayındaki güçlü sanayi rakamlarına rağmen %2 oranında gerileme kaydeden elektrik üretimindeki negatif katkının etkisiyle sınırlı kaldı. Sanayi üretiminde ağırlığı en yüksek grup olan imalat sanayi üretimi Kasım ayında yıllık bazda %13.3 oranında artarken, imalat sanayinin alt kalemlerine bakıldığında imalat sanayindeki artışa katkısı yüksek olan gıda ürünleri imalatının yıllık bazda %7.3 arttığı görüldü. Ekim ayında birçok alt sektördeki yavaşlama trendinin aksine pozitif büyüme sergileyen içecek imalatı ise yıllık %13.8'lik artışla Kasım 2010'dan bu yana görülen en yüksek artışı sergiledi. Ekim ayında yıllık bazda artış sergileyen az sayıdaki alt kalemlerden biri olan tütün ürünleri imalatı ise Kasım ayında %41.7'lik yıllık artışla imalat sanayindeki artışa büyük katkı sağladı. Öte yandan imalat sanayinin en önemli kalemlerinden olan ana metal sanayi %19.9 ile Şubat 2011'den bu yana görülen en yüksek artışı sergiledi. Kasım ayında hemen hemen tüm imalat sektörü alt kalemlerinde görülen artışların aksine bilgisayar, elektronik ve optik ürünleri imalatında yıllık bazda %25.5 oranında sert bir gerileme yaşandı.

İmalat sanayinde %14.5'lik ağırlığa sahip ve bir önceki ay sanayi üretimindeki sert gerilemeye karşın yıllık bazda artış kaydeden birkaç alt kalemden biri olan petrol ve petrol ürünleri imalatının yıllık artış hızının bir miktar yavaşladığı da dikkat çekti. Söz konusu yavaşlamada Kasım ayında Türkiye-Suriye arasındaki gerginliklerin etkisiyle Orta Doğu'daki arz yönlü endişelerle ham petrol fiyatlarının yükseliş eğilimi sergilemesi etkili oldu. Bu

kapsamda, Aralık ayında petrol fiyatlarındaki sert yukarı yönlü hareketler değerlendirildiğinde imalattaki yıllık artış hızının Aralık ayında bir miktar yavaşlayabileceği söylenebilir. Bu durum sanayi üretiminde Aralık ayında Kasım ayına göre daha yavaş bir yıllık artış kaydedileceği beklentimizi desteklemektedir.

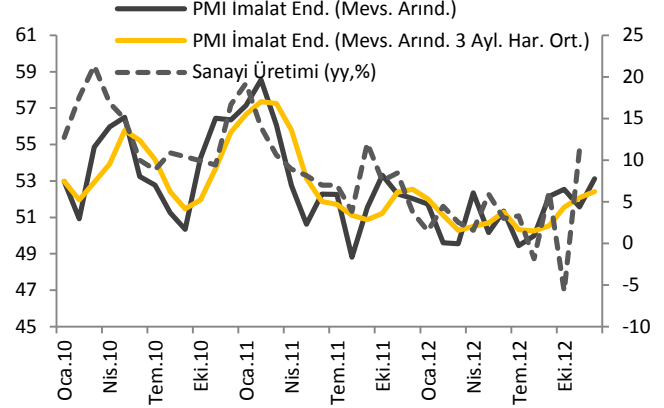
Türkiye ekonomisinde yaşanan dengelenme doğrultusunda 2012 yılı boyunca ılımlı bir eğilim sergileyen sanayi üretiminde Kasım ayında yaşanan hızlı yükseliş sanayi üretiminin alt kalemleri de dikkate alınarak incelendiğinde, Ekim ayında diğer kalemlere kıyasla daralmanın daha az yaşandığı dayanıksız tüketim malları imalatının Kasım ayında %14.5 oranındaki sert artışının 2012'nin son aylarında yurt içi tüketimde gözlenen canlanmayı desteklediği dikkat çekmektedir. Ayrıca, aramalı imalatındaki hızlı yükseliş ve diğer alt kalemlerde yaşanan artışlar sanayi üretiminin 2012 yılının Kasım ayında kazandığı ivmenin Aralık ayında da süreceğine işaret etmektedir.

Grafik: 2



Kaynak: TÜİK, VakıfBank

Grafik:3



Kaynak: TÜİK, Reuters, VakıfBank

Sanayi üretim endeksi yıllık değişim oranları üç aylık hareketli ortalamalar itibarıyla incelendiğinde sanayi üretiminde 2012'nin ilk üç çeyreğinde yaşanan ivme kaybının azaldığı görülmektedir. Benzer şekilde Aralık ayında 51.6'dan 53.1'e yükselen PMI imalat endeksi sanayi üretiminin 2012'nin son ayında artabileceğine işaret etmektedir. PMI imalat endeksinin üç aylık hareketli ortalamasının endeksin yükseliş trendini teyit etmesi de bu görünümü destekliyor.

Sonuç olarak Kasım ayı verileri sanayi üretiminin geçmiş dönemlerde gördüğümüz bayram tatili etkisiyle bir ay öncesine oranla yıllık bazda tekrar hızlı bir şekilde atması yanında mevsimsel etkileri de çıkardığımızda ekonominin 2012 yılının son çeyreğinde görece hızlı bir toparlanma sürecine girdiğine işaret etmektedir. Özellikle Türkiye'nin yatırım yapılabilir statüsüne kavuşması ve TCMB'nin almış olduğu son önlemlerin katkısıyla iç tüketimde görülen bu canlanma Türkiye ekonomisinin 2012 yılında %2.9 oranında büyüyeceği yönündeki tahminimizi desteklemektedir. Ayrıca ekonomide bu son yakalanan ivmenin 2013 yılının ilk çeyreğinde de devam etmesini bekliyoruz. Bu çerçevede 2012 yılının Kasım ayında beklenenin üzerinde artan sanayi üretiminin Aralık ayında da yıllık bazda artacağı beklentimiz doğrultusunda 22 Ocak 2013 tarihinde yapılacak Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında para politikasında mevcut duruşunu koruyacağını ve faiz oranlarında değişime gitmeyeceğini düşünüyoruz.

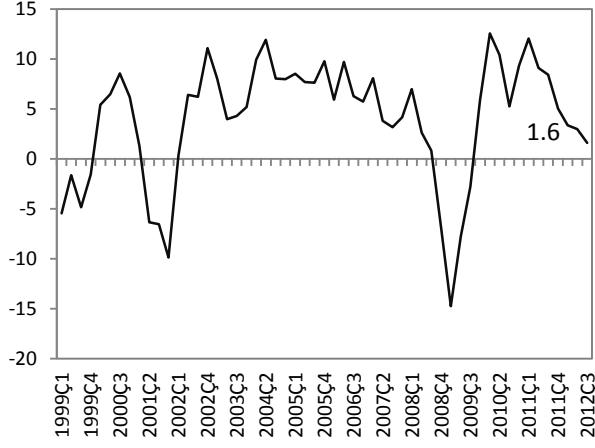
Haftalık Veri Takvimi (14-18 Ocak 2013)

| Tarih | Ülke | Açıklanacak Veri | Önceki | Beklenti |
|------------|--------------|---|----------------|--------------|
| 14.01.2013 | Euro Bölgesi | Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, y-y) | -%3.6 | -%3.1 |
| | İtalya | Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, y-y) | -%6.2 | -%5.0 |
| 15.01.2013 | Türkiye | Beklenti Anketi (Ocak) | -- | -- |
| | | Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aralık) | -- | -- |
| | | İşsizlik Oranı (Aralık) | %9.1 | -- |
| | ABD | New York FED İmalat Endeksi (Ocak) | -8.10 | 0.00 |
| | | ÜFE (Aralık, y-y) | %1.5 | -- |
| | | Perakende Satışlar (Aralık, a-a) | %0.3 | %0.2 |
| | Euro Bölgesi | Dış Ticaret Dengesi (Kasım) | 10.2 milyar € | 9.0 milyar € |
| | Almanya | TÜFE (Aralık, y-y) | %2.1 | %2.1 |
| | | GSYH (2012 yılsonu) | %3.0 | %0.8 |
| | İtalya | TÜFE (Aralık, y-y) | %2.6 | %2.6 |
| | İngiltere | TÜFE (Aralık, y-y) | %2.7 | %2.7 |
| | | Çekirdek ÜFE (Aralık, y-y) | %1.4 | %1.5 |
| | Japonya | Makine Siparişleri (Kasım, y-y) | %1.2 | -%6.5 |
| 16.01.2013 | Türkiye | Tüketici Güven Endeksi (Aralık) | 89.2 | -- |
| | ABD | Haftalık Mortgage Verileri | 726.4 | -- |
| | | TÜFE (Aralık, y-y) | %1.8 | %1.8 |
| | | Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, a-a) | %1.1 | %0.3 |
| | | Kapasite Kullanım Oranı (Aralık) | %78.4 | %78.5 |
| | Euro Bölgesi | Enflasyon Oranı (Aralık) | -%0.2 | -- |
| | İtalya | Dış Ticaret Dengesi (Kasım) | 2.452 milyar € | -- |
| | Japonya | Tüketici Güven Endeksi (Aralık) | %39.4 | -- |
| 17.01.2013 | ABD | Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Aralık) | 0.861 milyon | 0.890 milyon |
| | | İnşaat İzinleri (Aralık) | 0.900 milyon | 0.904 milyon |
| | | Haftalık İşsizlik Başvuruları | 371 bin | 365 bin |
| 18.01.2013 | ABD | Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi(Ocak, öncül) | 72.90 | 75.0 |
| | İtalya | Sanayi Siparişleri (Kasım, y-y) | -%0.10 | -- |
| | İngiltere | Perakende Satışlar (Aralık, y-y) | %0.9 | %1.1 |
| | Japonya | Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, revizyon, a-a) | -%1.7 | -- |

TÜRKİYE

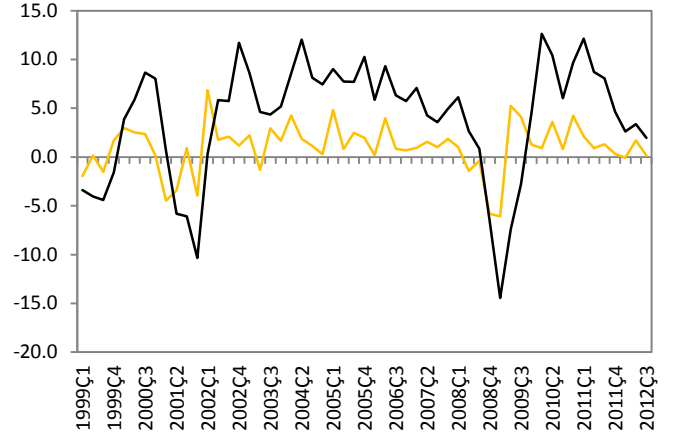
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Mevsim ve Takvim Etkisinden Arın. GSYH (ç-ç, %)
Takvim Etkisinden Arın. GSYH (y-y, %)



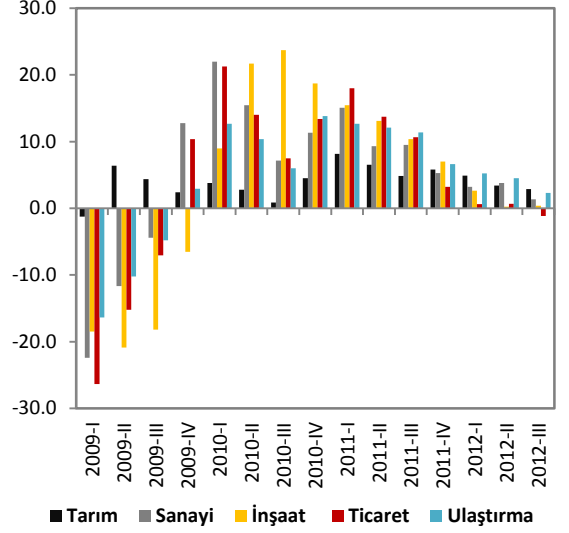
Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

| Sektörler (Sabit Fiyatlarla) | Sektör Payları (%) (2012, ilk 3 çeyrek) | 2011 III. Çeyrek | 2011 IV. Çeyrek | 2012 I. Çeyrek | 2012 II. Çeyrek | 2012 III. Çeyrek |
|---------------------------------|--|------------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|
| Tarım | 9.2 | 4.9 | 5.8 | 4.9 | 3.4 | 2.9 |
| Sanayi | 24.5 | 9.5 | 5.3 | 3.2 | 3.8 | 1.3 |
| İnşaat | 5.7 | 10.3 | 7.0 | 2.7 | 0.3 | 0.4 |
| Ticaret | 12.8 | 10.6 | 3.2 | 0.6 | 0.7 | -1.2 |
| Otel.veLokantalar | 1.9 | 7.9 | 9.3 | 2.4 | 3.7 | 2.0 |
| Ulaş. ve Haber. | 15.0 | 11.4 | 6.6 | 5.2 | 4.5 | 2.3 |
| Mali Kur. | 11.5 | 12.9 | 6.8 | 4.5 | 3.6 | 0.9 |
| Konut Sah. | 4.5 | 1.3 | 2.3 | 1.7 | 1.7 | 1.6 |
| Eğitim | 1.9 | 6.9 | 5.4 | 4.5 | 4.5 | 3.5 |
| Sağ. İş. ve Sos. Hiz. | 1.2 | 6.8 | 7.8 | 5.3 | 4.7 | 4.1 |
| Vergi-Süb. | 8.5 | 10.1 | 4.8 | 2.5 | 1.4 | 0.7 |
| GSYH | | 8.4 | 5.0 | 3.4 | 3.0 | 1.6 |

Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



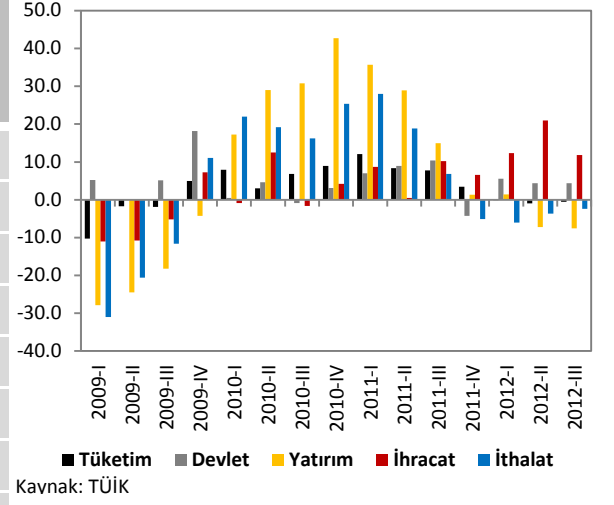
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

| Harcama Bileşenleri (Sabit Fiyatlarla) | Sektör Payları (%) 2012 ilk 3 çeyrek) | 2011 III. Çey. | 2011 IV. Çey. | 2012 I. Çey. | 2012 II. Çey. | 2012 III. Çey. |
|---|---|----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| Yer. Hanehalkı Tük. Har. | 66.7 | 7.8 | 3.4 | -0.1 | -1.0 | -0.5 |
| Dev. Nihai Tük. Har. | 9.9 | 10.3 | -4.3 | 5.5 | 4.4 | 4.4 |
| Gay. Safi Ser. Oluş. | 24.2 | 15.0 | 1.3 | 1.4 | -7.2 | -7.6 |
| Kamu Sektörü | 3.5 | 0.3 | -9.5 | 2.5 | -4.0 | 11.2 |
| Özel Sektör | 20.7 | 18.2 | 3.9 | 1.3 | -7.7 | -11.1 |
| Mal ve Hiz. İhracatı | 26.0 | 10.2 | 6.6 | 12.3 | 20.9 | 11.9 |
| Mal ve Hiz. İthalatı | 27.2 | 6.8 | -5.1 | -6.1 | -3.7 | -2.4 |
| GSYH | | 8.4 | 5.0 | 3.4 | 3.0 | 1.6 |

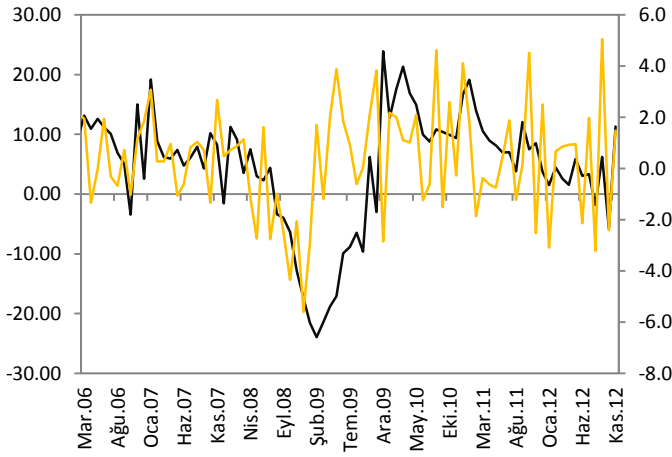
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



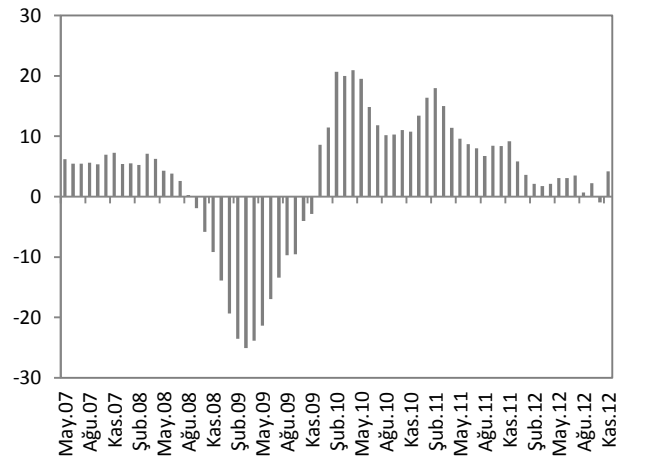
Sanayi Üretim Endeksi

— Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)
— Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)

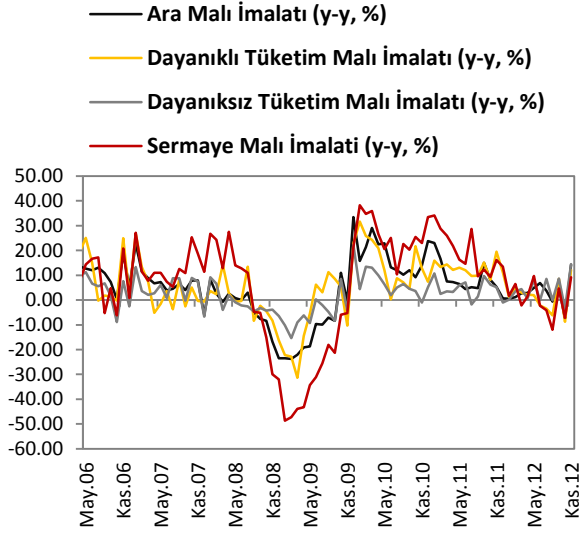


İmalat Sanayi Üretim Endeksi

■ 3 Aylık Hareketli Ortalama (y-y, %)



Sektörel Sanayi Üretim Endeksi

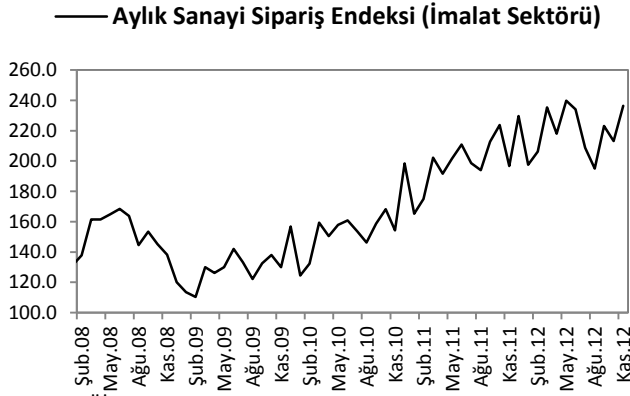


Kaynak:TÜİK

| Sektörler | Yıllık Değişim Oranı (%) | |
|---------------------------|--------------------------|------|
| | Kasım Ayı | |
| | 2011 | 2012 |
| Petrol Ürünleri | -15.1 | 19.9 |
| Tekstil | 1.2 | 17.9 |
| Gıda | 8.4 | 7.3 |
| Kimyasal Madde | 3.5 | 8.9 |
| Ana Metal Sanayi | 4.0 | 19.9 |
| Metalik Olm. Diğ. Mineral | -3.8 | 15.3 |
| Taşıtlar Araçları | 10.0 | 10.5 |
| Elektrikli Teçhizat | 16.1 | -4.4 |
| Giyim | -3.3 | 20.0 |

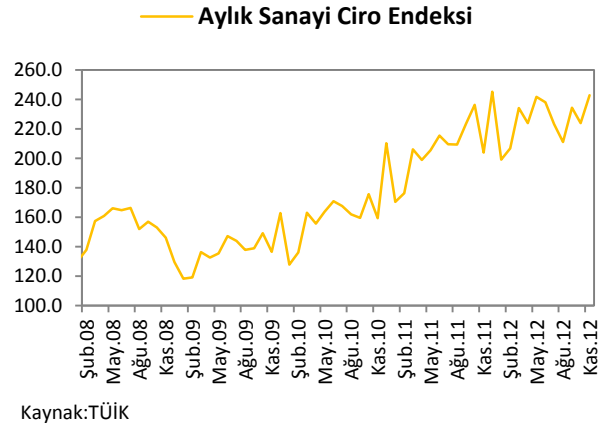
Kaynak: TÜİK

Sanayi Sipariş Endeksi



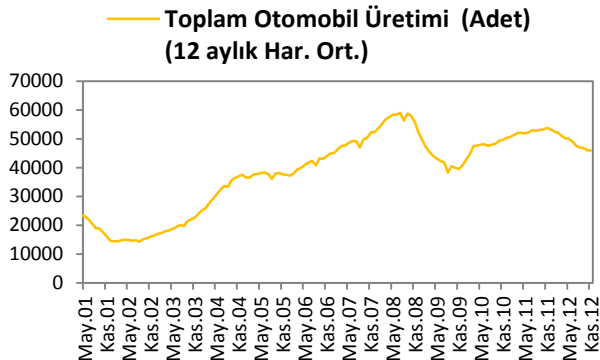
Kaynak:TÜİK

Sanayi Ciro Endeksi



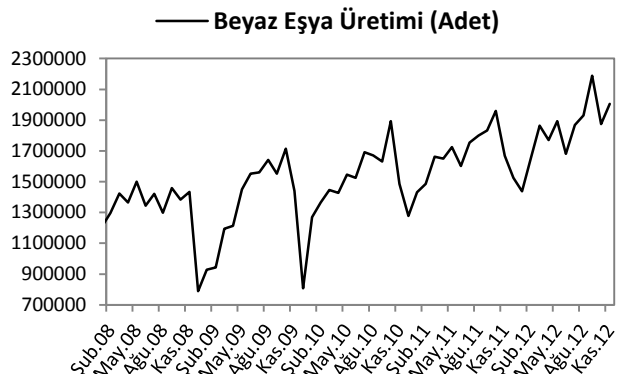
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



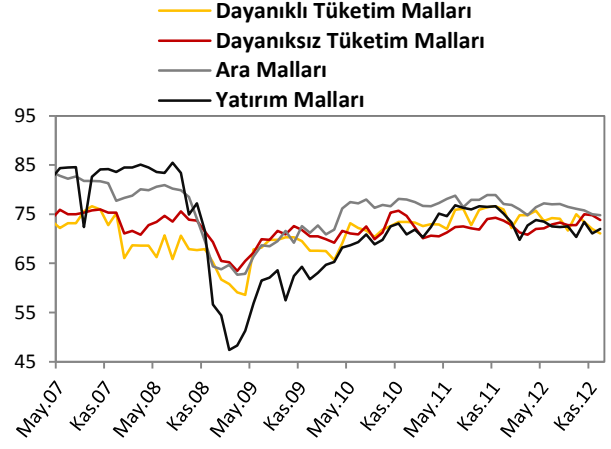
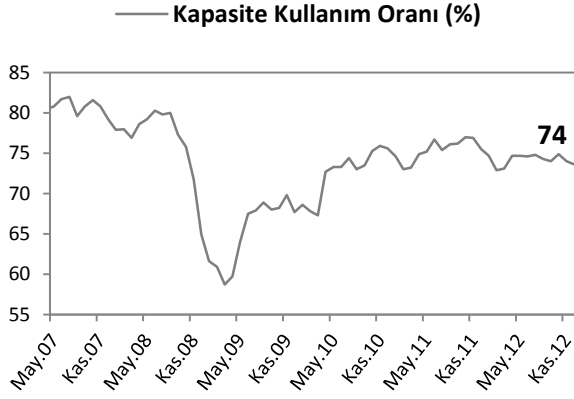
Kaynak: OSD, VakıfBank

Beyaz Eşya Üretimi

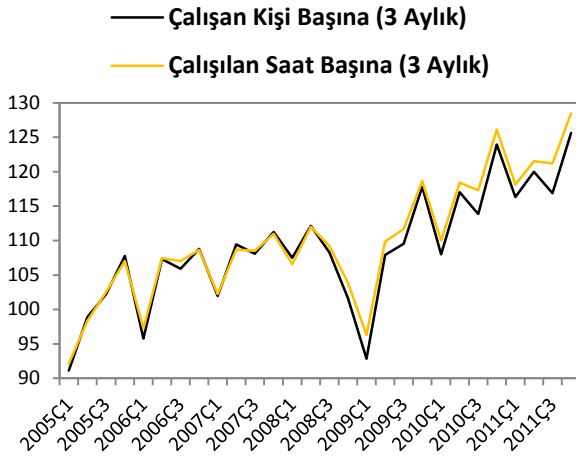


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

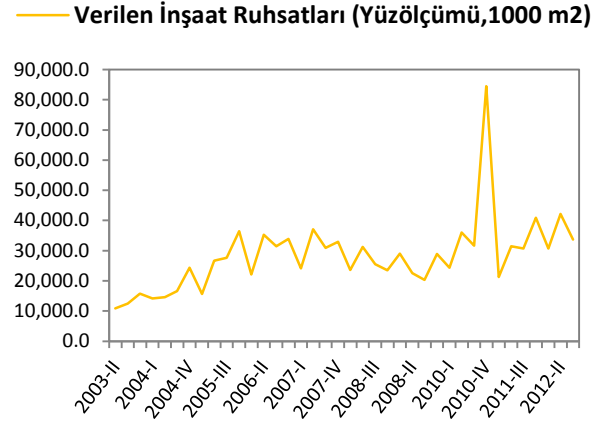
Kapasite Kullanım Oranı



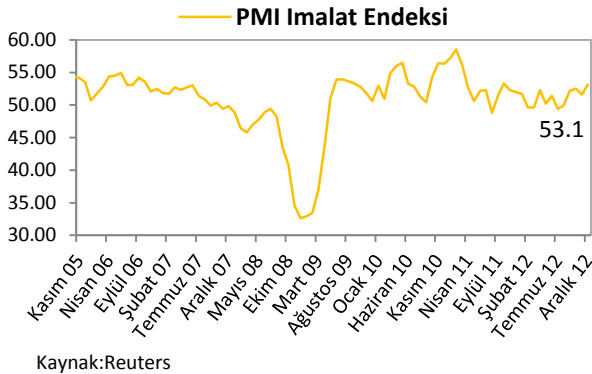
Toplam Sanayide Verimlilik



Verilen İnşaat Ruhsatları

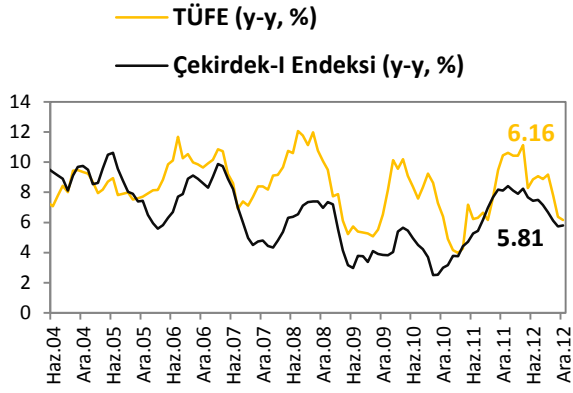


PMI Endeksi



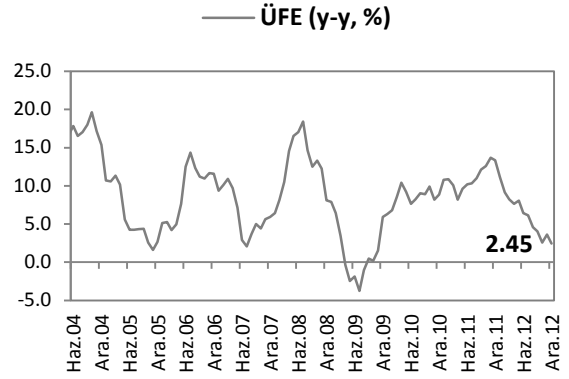
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



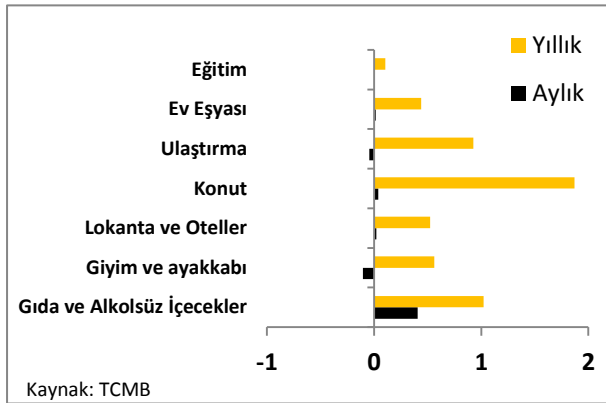
Kaynak: TCMB

ÜFE

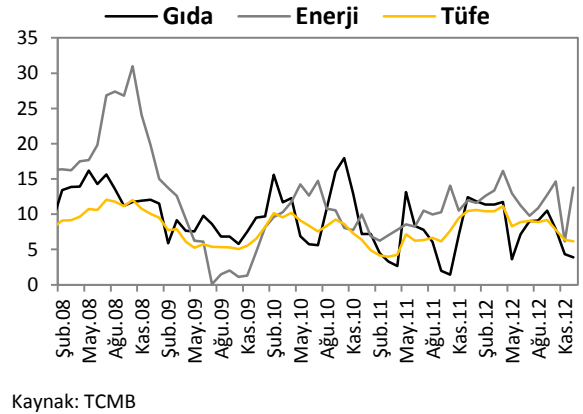


Kaynak: TCMB

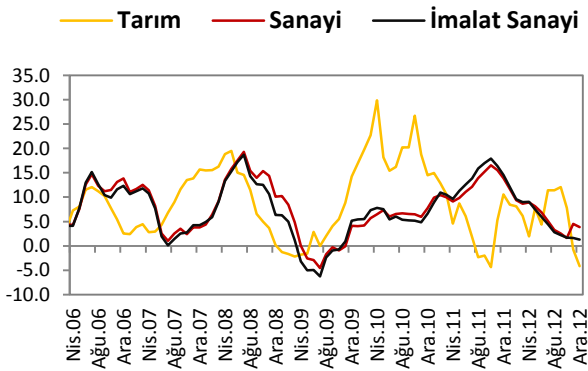
TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



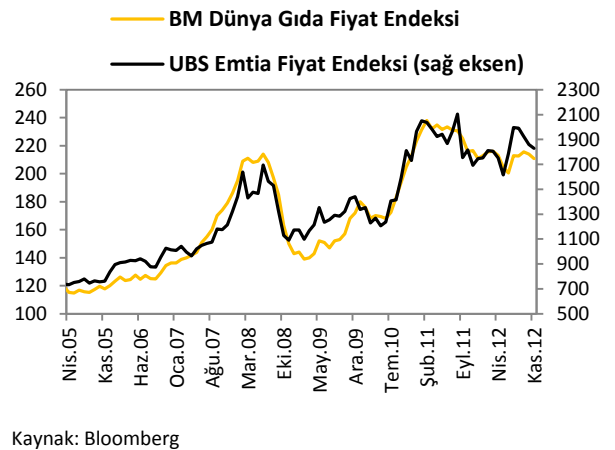
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



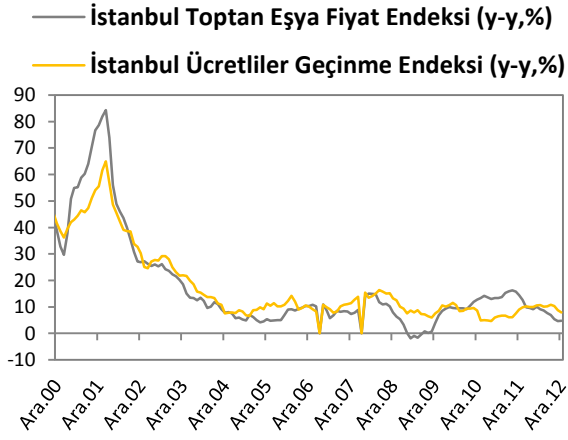
ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)



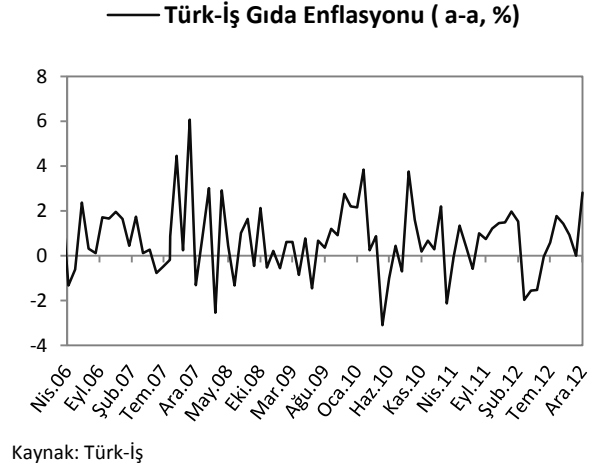
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



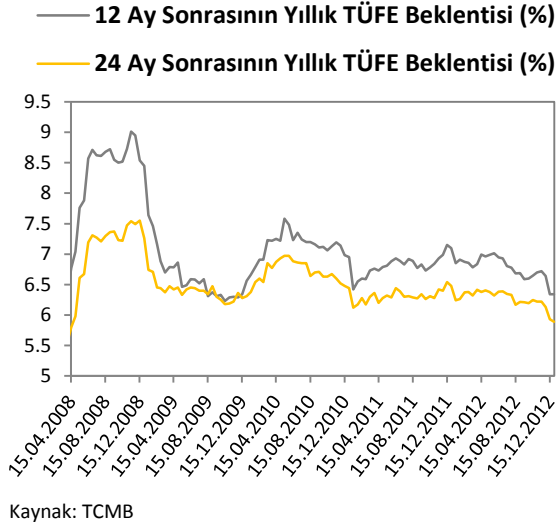
İTO Enflasyon Göstergeleri



Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Enflasyon Beklentileri

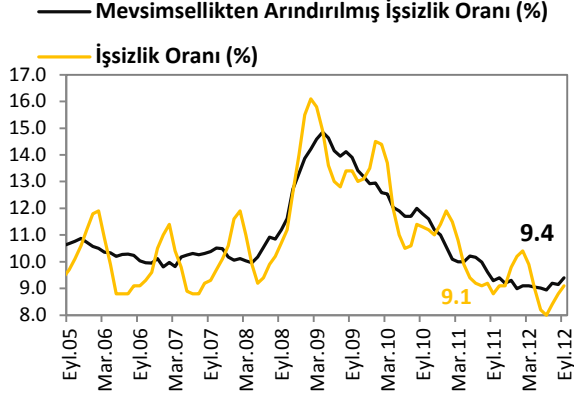


Tük. Güven Endeksi-Fiyat Beklentileri



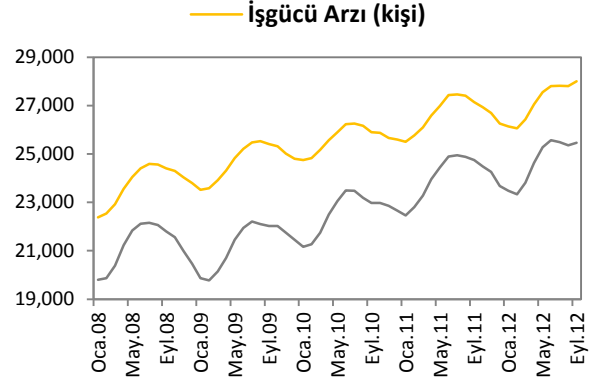
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



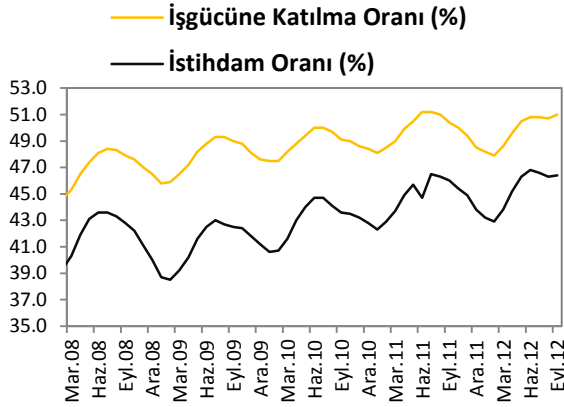
Kaynak: TÜİK

İşgücü Durumu



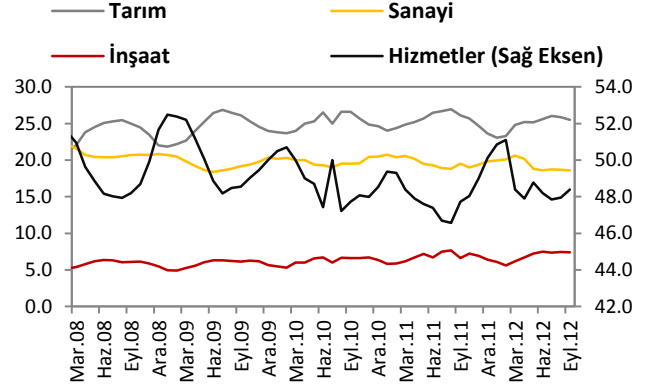
Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı



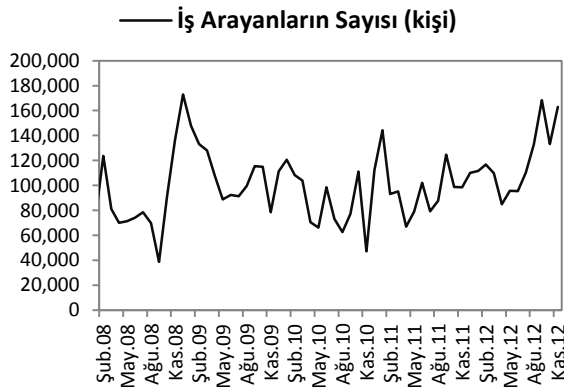
Kaynak: TÜİK

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



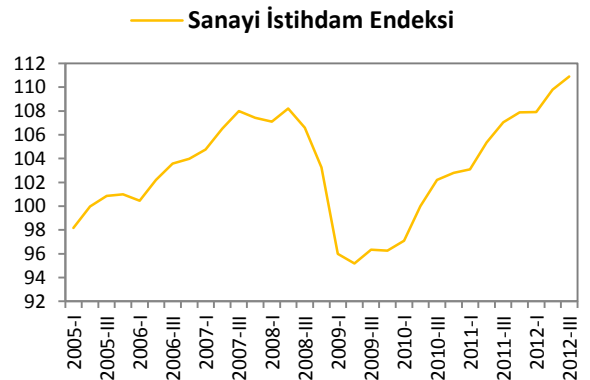
Kaynak: TÜİK

İşkur İstatistikleri



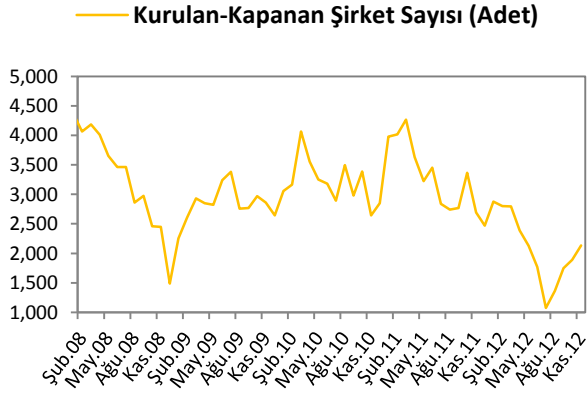
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



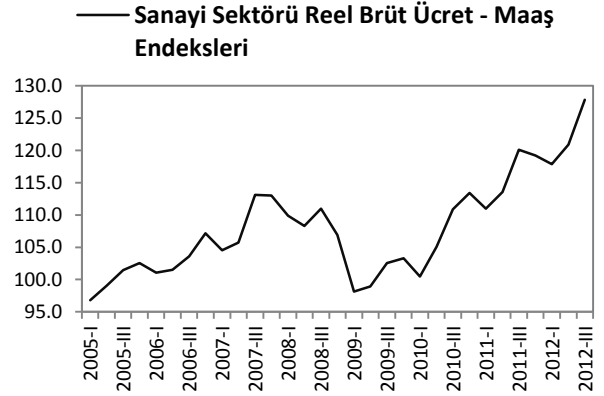
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TCMB, TOBB

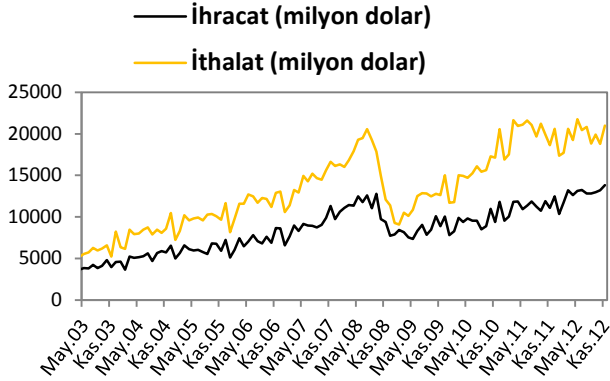
Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

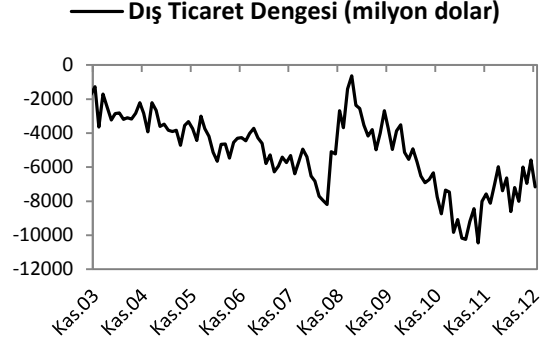
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



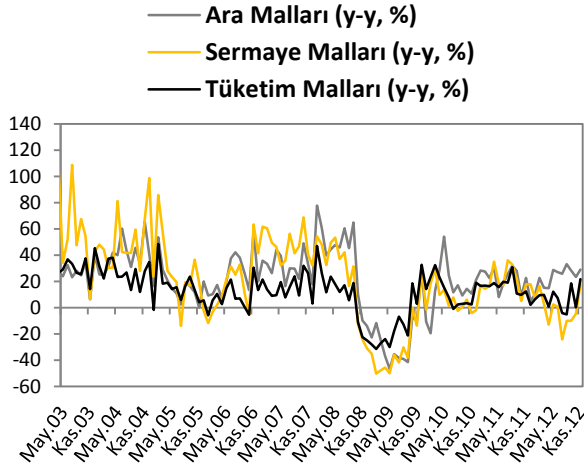
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



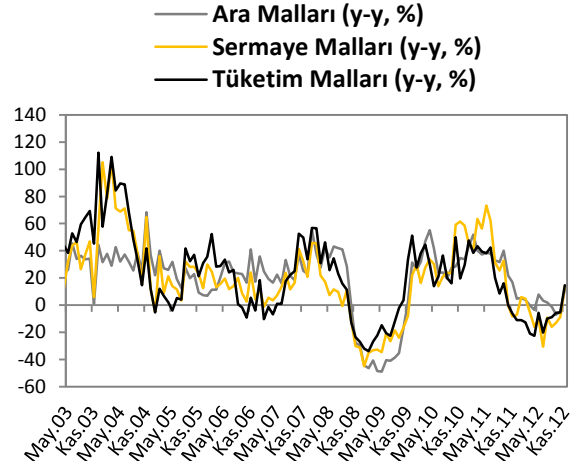
Kaynak: TCMB

İhracat



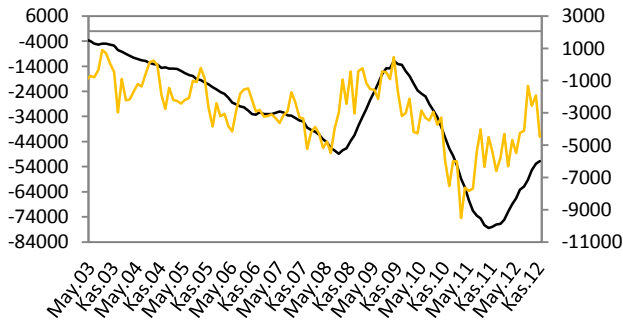
Kaynak: TCMB

İthalat



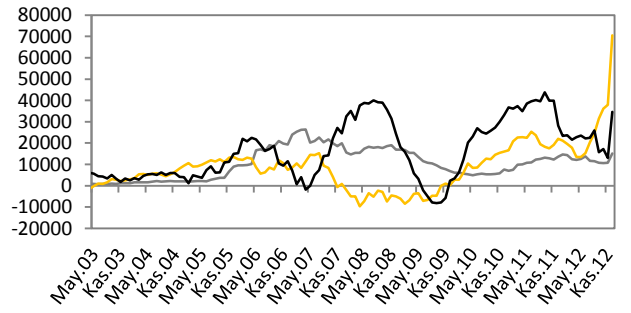
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

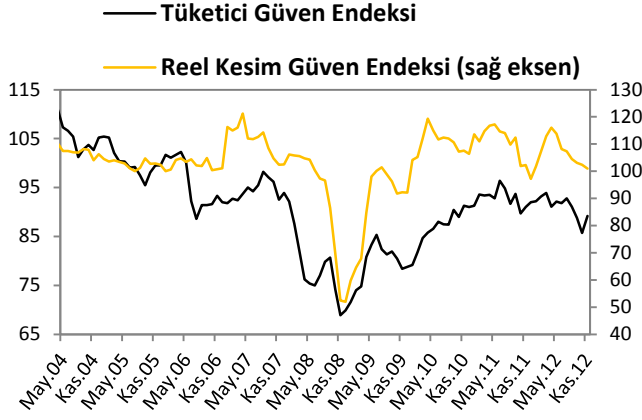
Sermaye ve Finans Hesabı



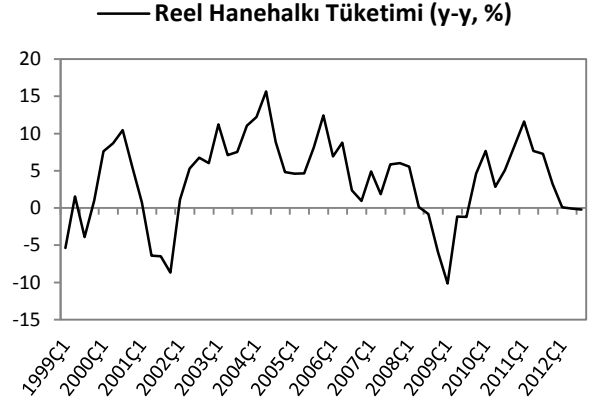
Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

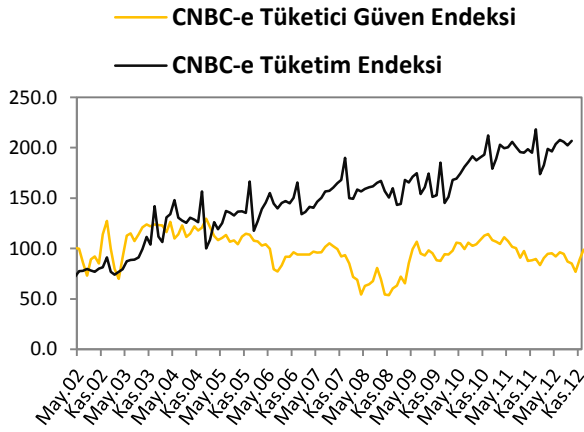
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



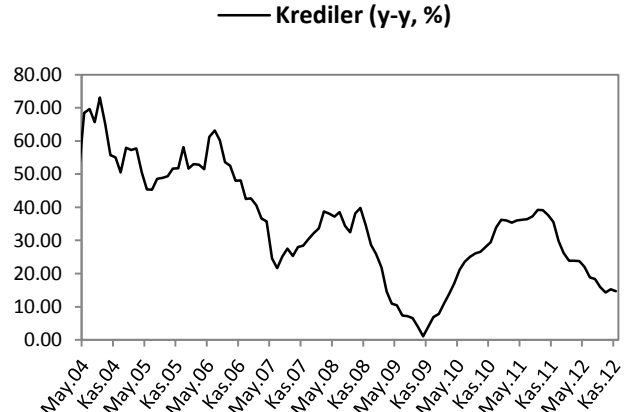
Tüketim Harcamaları



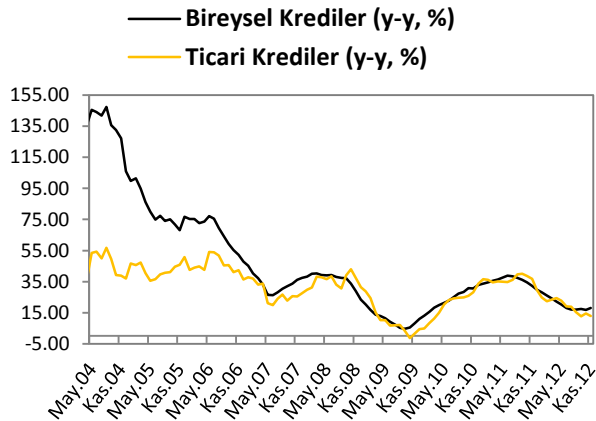
CNBC-e Güven Endeksleri



Krediler

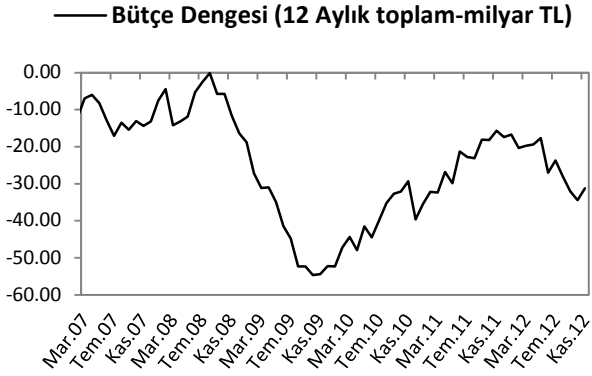


Bireysel ve Ticari Krediler

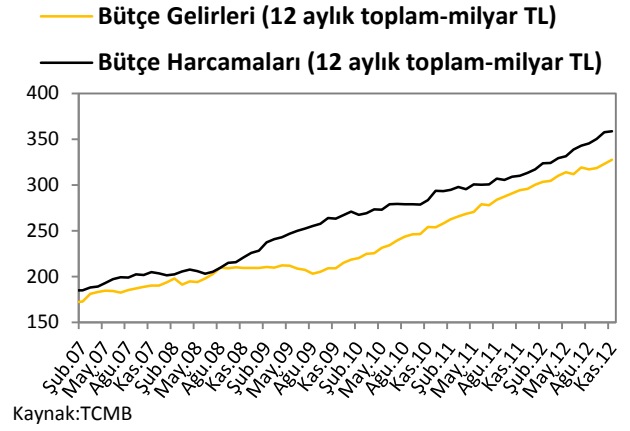


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

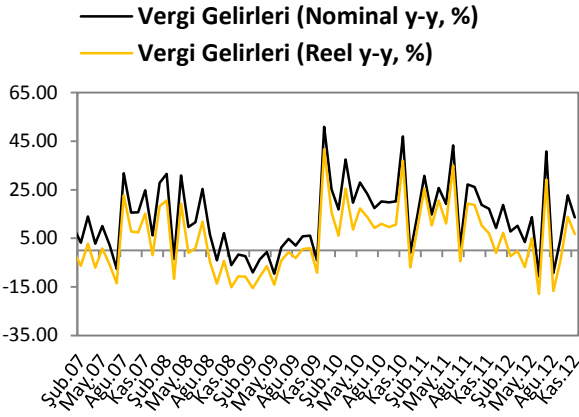
Bütçe Dengesi



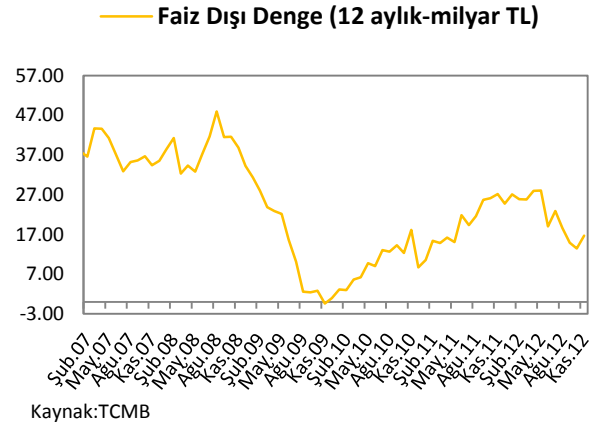
Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



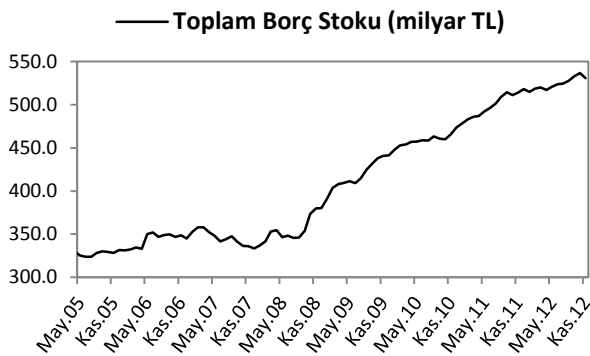
Vergi Gelirleri



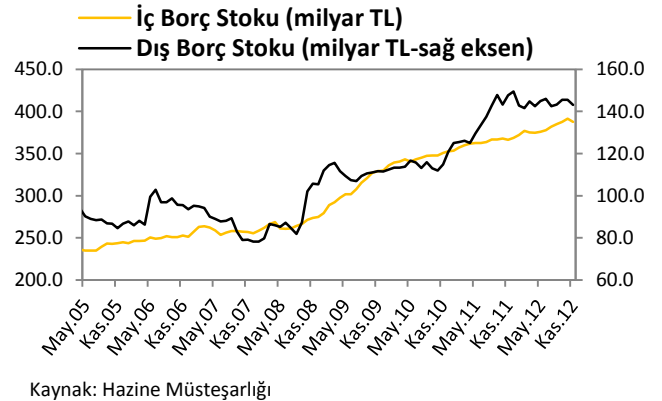
Faiz Dışı Denge



Borç Stoku

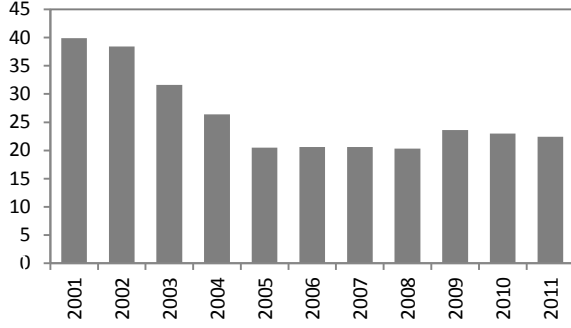


İç ve Dış Borç Stoku



Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

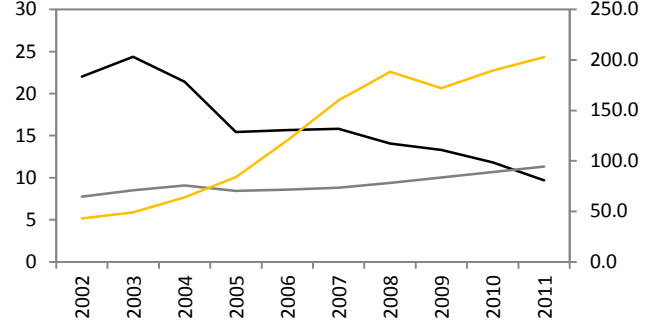
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili

— TCMB (milyar dolar-sol eksen)
— Kamu Sektörü (milyar dolar)
— Özel Sektör (milyar dolar)

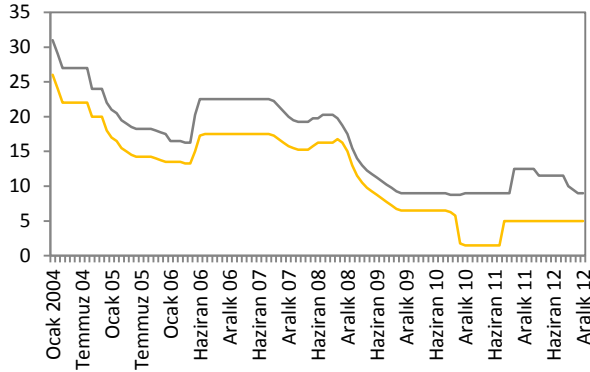


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı

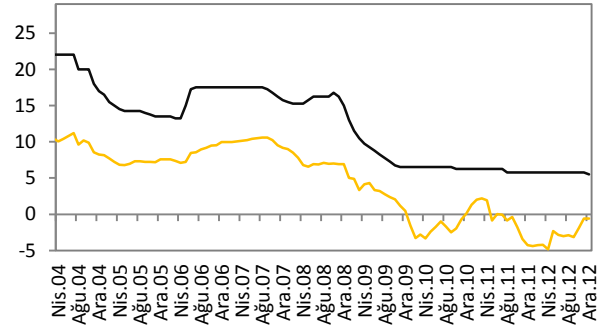
— Borç Alma Faiz Oranı (%)
— Borç Verme Faiz Oranı (%)



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz

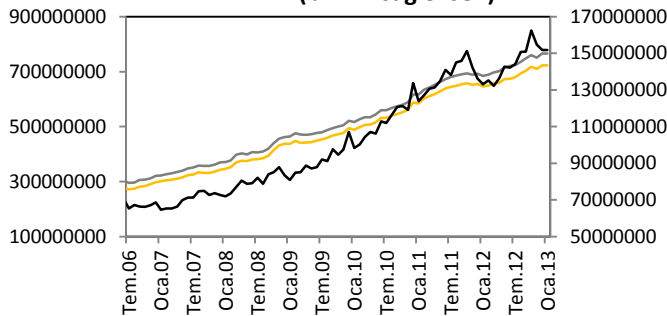
— Reel Faiz — Nominal Faiz



Kaynak:TCMB, VakıfBank

Para Arzı

— M2 (bin TL)
— M3 (bin TL)
— M1 (bin TL-sağ eksen)



Kaynak:TCMB

Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

| | Reel Büyüme (y-y,%) | Enflasyon (y-y,%) | Cari Denge/GSYH* (%) | Merkez Bankası Faiz Oranı (%) | Tüketici Güven Endeksi |
|--------------|------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| ABD | 2.6 | 1.8 | -3.09 | 0.25 | 65.1 |
| Euro Bölgesi | -0.6 | 2.2 | 0.43 | 0.75 | -26.50 |
| Almanya | 0.9 | 2.10 | 5.65 | 0.75 | 90 |
| Fransa | 0.00 | 1.50 | -1.95 | 0.75 | -27.60 |
| İtalya | -0.90 | 2.60 | -3.26 | 0.75 | 85.70 |
| Macaristan | -1.50 | 5.20 | 1.22** | 5.75 | -49.30 |
| Portekiz | -3.50 | 2.10 | -6.45 | 0.75 | -58.40 |
| İspanya | -1.60 | 2.90 | -3.53 | 0.75 | -40.00 |
| Yunanistan | -5.50 | 0.30 | -9.81 | 0.75 | -72.10 |
| İngiltere | 0.10 | 2.70 | -1.92 | 0.50 | -29.00 |
| Japonya | 0.50 | -0.20 | 2.03 | 0.10 | 39.40 |
| Çin | 7.40 | 2.50 | 2.76 | 6.00 | 105.10 |
| Rusya | 2.90 | 6.60 | 5.34 | 8.25 | -- |
| Hindistan | 5.30 | 9.55 | -3.44 | 8.00 | -- |
| Brezilya | 0.87 | 5.84 | -2.11 | 7.25 | 115.20 |
| G.Afrika | 2.30 | 5.60 | -2.82** | 5.00 | -3.00 |
| Türkiye | 1.60 | 6.16 | -6.38** | 5.50 | 89.18 |

*Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2011 verileridir.

**2010 Verileri Kaynak: Bloomberg

Beklentiler

| 2012-IMF Beklentisi (Ekim 2012) | Reel Büyüme (y-y,%) | Enflasyon (y-y,%) | Cari Denge /GSYH (%) | İşsizlik Oranı (%) | Borç St./GSYH (%) |
|------------------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|
| Gelişmiş Ülkeler | 1.29 | 1.69 | -0.37 | 8.03 | 109.86 |
| Gelişmekte Olan Ülkeler | 5.28 | 6.18 | 1.34 | -- | 34.41 |
| Tüm dünya | 3.28 | 3.90 | -- | -- | -- |
| ABD | 2.17 | 1.58 | -3.11 | 8.23 | 107.18 |
| Euro Bölgesi | -0.41 | 2.08 | 1.13 | 11.17 | 93.63 |
| Almanya | 0.94 | 2.15 | 5.43 | 5.21 | 83.03 |
| Fransa | 0.12 | 1.92 | -1.73* | 10.14 | 89.97 |
| İtalya | -2.29 | 1.52 | -1.47 | 10.55 | 126.33 |
| Macaristan | -1.02 | 5.40 | 2.62 | 10.93 | 73.99 |
| Portekiz | -3.00 | 2.27 | -2.87 | 15.47 | 119.07 |
| İspanya | -1.54 | 3.28 | -1.97 | 24.90 | 90.63 |
| Yunanistan | -6.00 | 0.40 | -5.81 | 23.83 | 170.73 |
| İngiltere | -0.38 | 2.20 | -3.31 | 8.13 | 86.68 |
| Japonya | 2.22 | -0.17 | 1.59 | 4.51 | 236.56 |
| Çin | 7.83 | 2.80 | 2.31 | 4.10 | 22.16 |
| Rusya | 3.69 | 6.71 | 5.21 | 6.00 | 11.03 |
| Hindistan | 4.86 | 12.99 | -3.83 | -- | 67.59 |
| Brezilya | 1.47 | 4.97 | -2.57 | 6.00 | 64.08 |
| G.Afrika | 2.59 | 5.30 | -5.47 | 24.38 | 41.25 |
| TÜRKİYE | 3.00 | 7.50 | -7.50 | 9.44 | 38.50 |

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

| | 2010 | 2011 | En Son Yayınlanan | | 2012 Yılı Sonu Beklentimiz |
|--|------------|------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| Reel Ekonomi | | | | | |
| GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL) | 1 098 799 | 1 294 893 | 377 584 | (2012, 3Ç) | -- |
| GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, y-y%) | 9.2 | 8.5 | 1.6 | (2012, 3Ç) | 2.9 |
| Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %) | 13.1 | 8.9 | 11.3 | (Kasım 2012) | -- |
| Kapasite Kullanım Oranı (%) | 72.6 | 75.4 | 74.0 | (Kasım 2012) | -- |
| İşsizlik Oranı (%) | 11.9 | 9.8 | 9.1 | (Eylül 2012) | 8.9 |
| | 2011 | 2012 | En Son Yayınlanan | | 2013 Yılı Sonu Beklentimiz |
| Fiyat Gelişmeleri | | | | | |
| TÜFE (y-y. %) | 10.45 | 6.16 | 6.16 | (Aralık 2012) | 6.0 |
| ÜFE (y-y. %) | 13.33 | 2.45 | 2.45 | (Aralık 2012) | -- |
| | 2010 | 2011 | En Son Yayınlanan | | 2012 Yılı Sonu Beklentimiz |
| Parasal Göstergeler (Milyon TL) | | | | | |
| M1 | 133,885 | 148,455 | 151,864 | (04.01.2013) | -- |
| M2 | 587,815 | 665,642 | 722,729 | (04.01.2013) | -- |
| M3 | 616,201 | 700,491 | 765,512 | (04.01.2013) | -- |
| Emisyon | 44,368 | 49,347 | 53,568 | (04.01.2013) | -- |
| TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$) | 80,696 | 78,330 | 101,732 | (04.01.2013) | -- |
| Faiz Oranları | | | | | |
| TCMB O/N (Borç Alma) | 1.50 | 5.0 | 5.0 | (11.01.2013) | -- |
| TRLIBOR O/N | 6.54 | 10.89 | 5.56 | (11.01.2013) | -- |
| Ödemeler Dengesi (Milyon \$) | | | | | |
| Cari İşlemler Açığı | 47,101 | 77,089 | 4,48 | (Kasım 2012) | 54,000 |
| İthalat | 185,544 | 240,834 | 20,986 | (Kasım 2012) | -- |
| İhracat | 113,883 | 134,971 | 13,828 | (Kasım 2012) | -- |
| Dış Ticaret Açığı | 71,661 | 105,858 | 7,157 | (Kasım 2012) | 85,000 |
| Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL) | | | | | |
| Merkezi Yön. İç Borç Stoku | 352.8 | 368.8 | 387.8 | (Kasım 2012) | -- |
| Merkezi Yön. Dış Borç Stoku | 120.5 | 149.5 | 143.2 | (Kasım 2012) | -- |
| Kamu Net Borç Stoku | 317.6 | 290.5 | 275.8 | (2012 II. Çeyrek) | -- |
| Kamu Ekonomisi (Milyon TL) | | | | | |
| | 2010 Kasım | 2011 Kasım | | | |
| Bütçe Gelirleri | 25,375 | 29,032 | 33,362 | (Kasım 2012) | -- |
| Bütçe Giderleri | 25,740 | 26,886 | 27,943 | (Kasım 2012) | -- |
| Bütçe Dengesi | -365 | 2,146 | 5,419 | (Kasım 2012) | -- |
| Faiz Dışı Denge | 4,624 | 5,658 | 8,884 | (Kasım 2012) | -- |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| Cem Erođlu | Müdü | cem.eroglu@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 98 |
| Nazan Kılıç | Müdü Yardımcısı | nazan.kilic@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 02 |
| Ümit Ünsal | Müdü Yardımcısı | umit.unsal@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 99 |
| Emine Özgü Özen | Uzman | emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 90 |
| Naime Dođan Eriř | Uzman Yardımcısı | naimedogan.eris@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 92 |
| Fatma Özlem Kanbur | Uzman Yardımcısı | fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 91 |
| Sinem Ulusoy | Uzman Yardımcısı | sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 05 |

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.