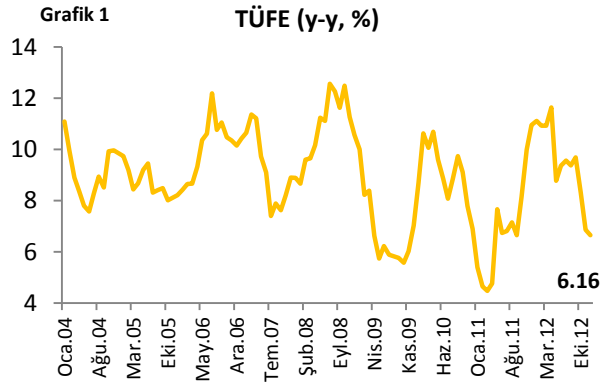


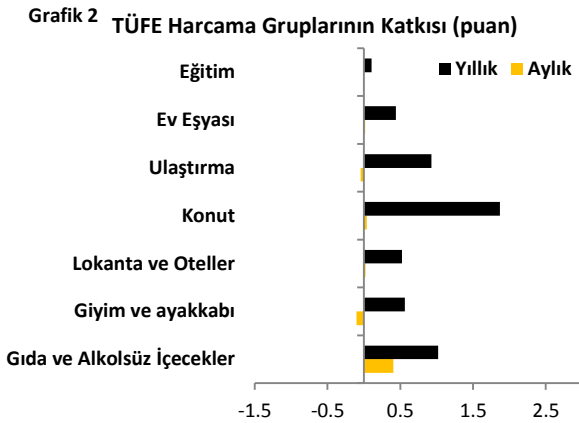
### Enflasyon hedeflemesi döneminin en düşük yılsonu enflasyonu gerçekleşti

Yıla çift haneli seviyelerden başlayan enflasyon 2012 yılını %6.16 seviyesinden sonlandırdı. Bu rakam TCMB'nin %5 olan enflasyon hedefinin üzerinde bir rakama işaret etse de enflasyon hedeflemesi döneminin en düşük enflasyonu olarak dikkat çekiyor. Bu haftaki çalışmamızda son açıklanan enflasyon rakamları detaylı bir şekilde ele alınacaktır. Son bölümde ise TCMB'nin para politikasına ilişkin beklentilere yer verilecektir.



Kaynak: TÜİK

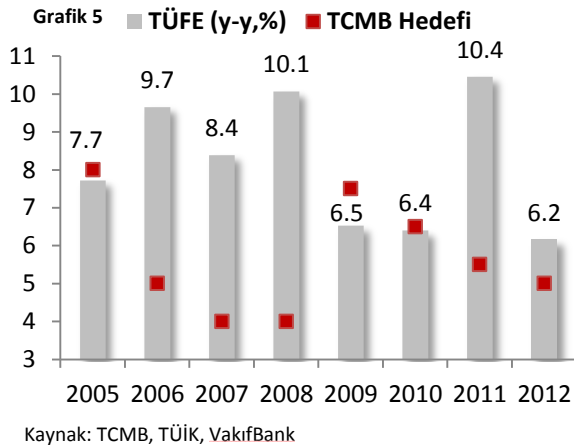
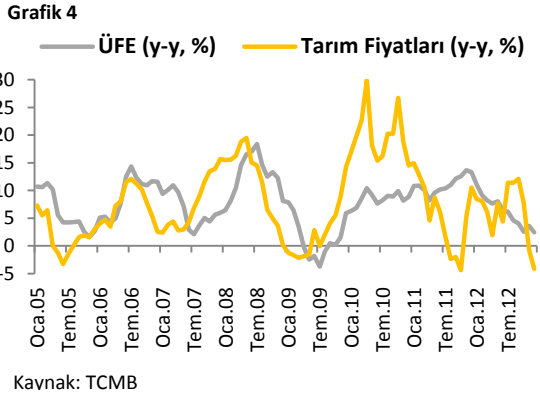
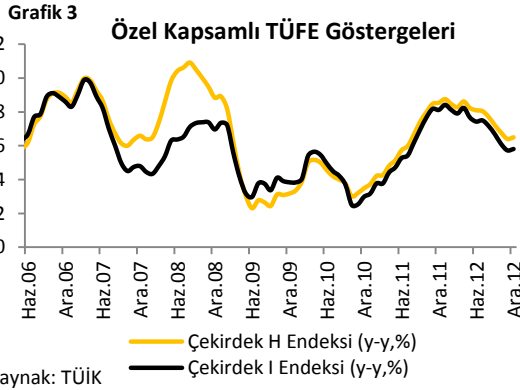
Aralık ayında enflasyon piyasa beklentilerine paralel bizim beklentimiz olan %0.61'in ise altında aylık bazda %0.38 olarak açıklandı. Yıllık bazda ise %6.16 ile enflasyon hedeflemesi döneminin en düşük yılsonu enflasyonu gerçekleşti. Piyasadaki düşük gıda fiyatları beklentisinin aksine Aralık ayında gıda fiyatları beklentilerimize paralel bir düzeltme yaşarken, asıl aşağı yönlü sürpriz ulaştırma grubundan geldi. Bu durumun otomobil kampanyalarının ulaştırma grubuna verdiği düşüşün akaryakıtta son fiyat hareketlerini kompanse etmesinden kaynaklandığı söylenebilir.



Kaynak: TÜİK

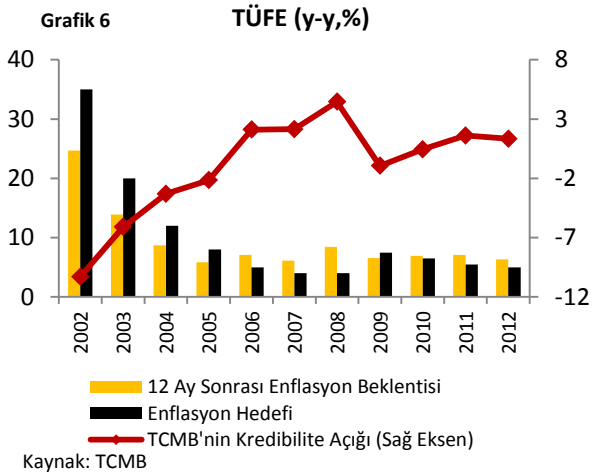
Enflasyon gerçekleşmeleri açısından 2012 yılını tamamladık. Kuşkusuz 2012 yılında en öne çıkan kalem yine gıda fiyatları oldu. Gıda fiyatlarının özellikle yılın son çeyreğinde enflasyon görünümüne olumlu katkı sağladığı görüldü. Yılın son ayında ise gıda fiyatlarında son dönemdeki ılımlı hareketin sınırlı bir düzeltmesi yaşandı. Gıda fiyatları Aralık ayında aylık bazda %1.8 artış yönünde olan beklentimize paralel %1.6 oranında arttı (enflasyona katkısı: 0.41 puan). Bu artış büyük oranda işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artıştan kaynaklandı. Aralık ayı İTO gıda fiyatları ise aylık %0.02 düşüşe işaret ediyordu. Bu açıdan genel gıda fiyatları ile arasındaki korelasyonun zayıfladığını söylemek mümkün olabilir. Yılın son ayında en büyük

sürpriz ise ulaştırma grubundan geldi. Ulaştırma grubu enflasyonu beklentilerimizin aksine aylık bazda %0.27 gerileyerek enflasyona 0.05 puan düşüş yönünde katkı yaptı. Akaryakıt fiyatlarında görülen yükselişlerin Aralık ayı enflasyonuna yansımadağı görülürken, özellikle otomobil kampanyalarının etkileri öne çıktı. Bir diğer düşüş yönünde katkı yapan grup ise giyim ana harcama grubu oldu. Giyim fiyatları bir önceki aya göre %1.6 oranında gerilemiştir (enflasyona katkısı: -0.1 puan). Bu gerilemede hem bir önceki ay görülen yükselişin bir düzeltmesinin hem de indirimlerin girmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Konut grubu fiyatları aylık bazda %0.2 ile beklentilerimize paralel bir performans ortaya koydu. Yıllık bazda ise %11.37 artan konut fiyatları tek çift haneli artış sergileyen grup olurken yıllık enflasyona 1.87 puan ile en yüksek katkıyı yapan grup da oldu. Enflasyon sepeti içinde en önemli ağırlığa sahip gıda fiyatları bile yıllık enflasyona 1.02 puan katkı sağlayarak konut grubunun arkasında kaldı.



Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde son aylarda görülen düşüş trendi Aralık ayında terse döndü ve çekirdek H endeksi Kasım ayındaki %6.4 seviyesinden Aralık ayında %6.5 seviyesine yükseldi. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I Endeksi), aylık bazda %0.02 ile sınırlı bir artış gösterirken, yıllık bazda Kasım ayındaki %5.73 seviyesinden Aralık ayında %5.81'e yükseldi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) para politikası açısından yakından takip ettiği çekirdek enflasyondaki yukarı yönlü dönüşün devam edip etmeyeceği önümüzdeki dönem para politikası açısından da önemli görünmektedir.

Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) ise Aralık ayında aylık bazda %0.12 oranında düştü. Yıllık artış hızı %2.45 seviyesine gerileyen ÜFE, 2009 yılının Kasım ayından sonraki en düşük seviyesine geldi. Tarım fiyatlarının son 1 yılı aşkın bir sürenin en düşük seviyelerine gelmesi bu düşüşte en büyük rolü oynamıştır. Aralık ayında tarım fiyatları aylık bazda %0.39 azaldı, yıllık bazda ise Kasım ayındaki -%0.73 seviyesinden -%4.17 seviyesine geriledi. Aralık ayında sanayi fiyatları aylık bazda %0.07 oranında gerilerken, yıllık bazda %3.83 oranında yükseldi. Aralık ayında tarım fiyatlarında gerilemenin devam etmesi, önümüzdeki dönemde gıda fiyatlarını olumlu etkileyebilecektir.



Sonuç olarak yıla çift haneli seviyelerden başlayan enflasyon 2012 yılını %6.16 seviyesinden sonlandırdı. Bu rakam TCMB'nin %5 olan enflasyon hedefinin üzerinde bir rakama işaret etse de enflasyon hedeflemesi döneminin en düşük enflasyonu olarak dikkat çekiyor. Merkez bankası kredibilite açığı olarak tanımlanan 12 ay sonrası enflasyon beklentisi ile enflasyon hedefi arasındaki farkın geçen yıla göre azaldığı görülmektedir. Bu durumun TCMB'nin kredibilitesi açısından olumlu bir gelişmeye işaret ettiği söylenebilir. Aralık ayında piyasadaki düşük gıda fiyatlarının aksine gıda fiyatlarının bir düzeltme yaşayacağını tahmin ediyorduk. Gıda fiyatları

beklentilerimize paralel bir düzeltme hareketi gerçekleştirmesine karşın asıl beklenmedik hareketler ulaştırma grubunda görüldü. TCMB'nin kontrol edemediği kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon ise yıl boyunca genel olarak aşağı yönlü hareketini sürdürerek istikrarlı bir görünüm sergiledi. Ancak son ayda çekirdek enflasyonda sınırlı da olsa bir yükseliş yaşandığı görülüyor. Çekirdek enflasyonda Temmuz ayından beri devam eden aşağı yönlü hareketin Aralık ayında yukarı dönmesi önümüzdeki dönem için enflasyonda yukarı yönlü hareketlerin bir işareti olabilir. Ayrıca Ocak ayı ile birlikte yeni vergi düzenlemelerinin devreye girmeye başladığını görüyoruz. Vergi artışlarının genel olarak geçmiş dönemlerin altında kalması Ocak ayı enflasyonunda vergi artışlarının yukarı yönlü etkilerini nispeten sınırlandırabilecek olsa da enflasyon üzerindeki etkileri dikkat çekici olabilir. Ocak ayında sigaradaki vergilerin enflasyona katkısını 0.82 puan olarak hesaplıyoruz. TCMB'nin 0.80 puan yönündeki beklentileri ile uyumlu görünüyor. Motorlu kara taşıtlarında ve diğer alkollü içki grubundaki vergileri de dikkate aldığımızda toplam vergi düzenlemelerinin enflasyon üzerine etkisinin 1.17 puan olacağını düşünüyoruz. Çekirdek enflasyondaki yükselişle birlikte, 2012 yılında genel trendinin oldukça altında seyreden gıda fiyatlarının bu yıl bir düzeltme yaşaması ihtimali, öncül göstergelerin büyüme açısından olumlu sinyaller vermesi ve sepet bazında (0.5\$+0.5€) kurun 2.05 değerinin üzerinde seyretmeye devam etmesi TCMB'nin şimdilik bekle-gör politikası izlemeyi tercih etmesine neden olabilecektir. Bu nedenle TCMB'nin Ocak ayı faiz toplantısında faiz oranlarını sabit tutması ihtimali artmış görünüyor.

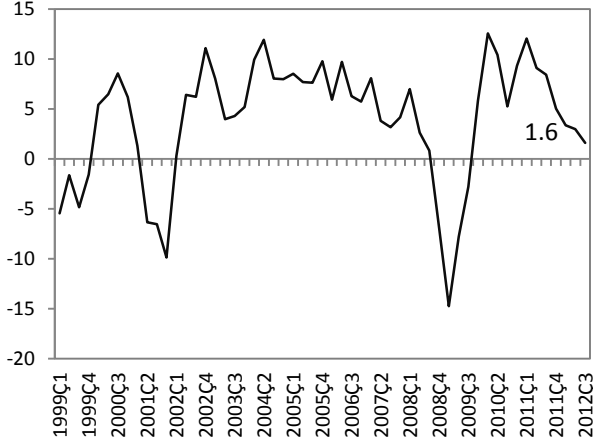
**Haftalık Veri Takvimi (07-11 Ocak 2013)**

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
07.01.2013	Euro Bölgesi	ÜFE (Kasım, y-y)	%2.60	%2.30
08.01.2013	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, y-y)	-%5.70	%11.30
		Bankacılık Sektör Verileri (Kasım)	--	--
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Kasım, y-y)	-%3.60	-%2.70
		İşsizlik Oranı (Kasım)	%11.70	%11.80
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	15.2 milyar €	15.0 milyar €
		Sanayi Siparişleri (Kasım)	%3.90	-%1.40
	İtalya	İşsizlik Oranı (Kasım)	%11.10	%11.20
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	-4.7 milyar €	-4.8 milyar €
09.01.2013	ABD	Mortgage Endeksi	650.3	--
	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	-9.54 milyar	-9.05 milyar
10.01.2013	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	372 bin	365 bin
	Fransa	TÜFE (Aralık, y-y)	%1.60	%1.50
		Sanayi Üretimi (Kasım)	-%0.70	%0.30
	İngiltere	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.50	%0.50
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Kasım)	0.9	--
		Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	376.9 milyar ¥	--
11.01.2013	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	-1.96 milyar \$	-4.8 milyar \$
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-42.2 milyar \$	-41.6 milyar \$
		Bütçe Dengesi (Aralık)	172.11 milyar \$	--
	Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	-2.8 milyar €	--
	İngiltere	Sanayi Üretimi (Kasım, y-y)	-%3.00	-%1.90

## TÜRKİYE

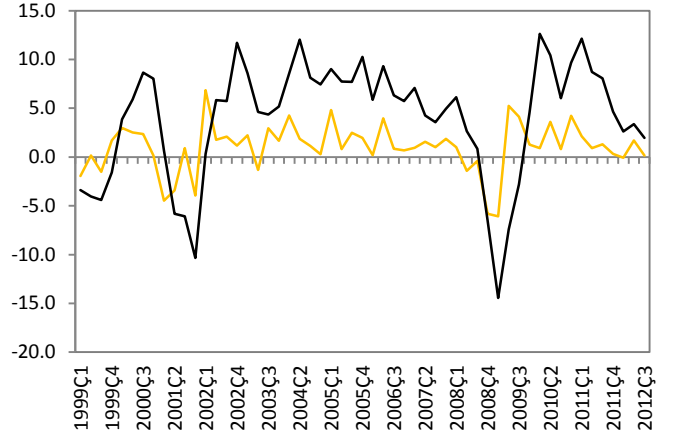
### Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

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



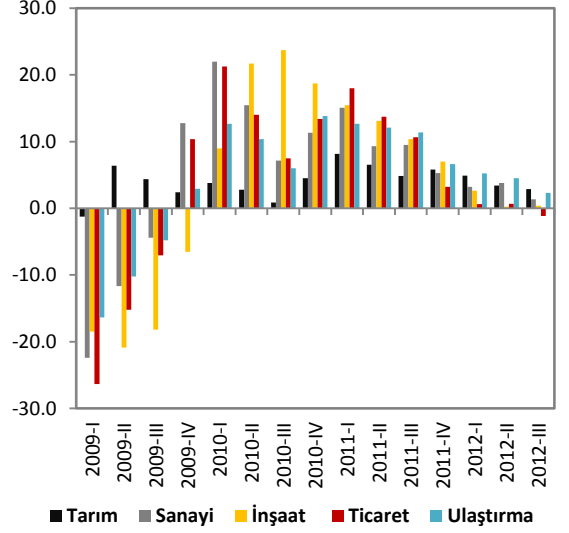
Kaynak:TÜİK

### 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, %)



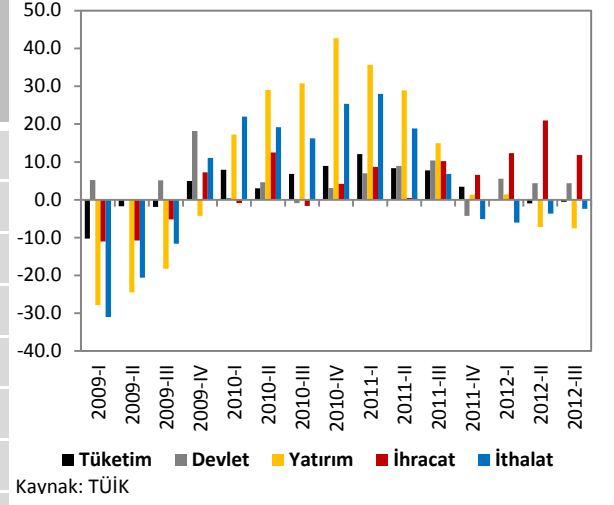
Kaynak:TÜİK

## 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

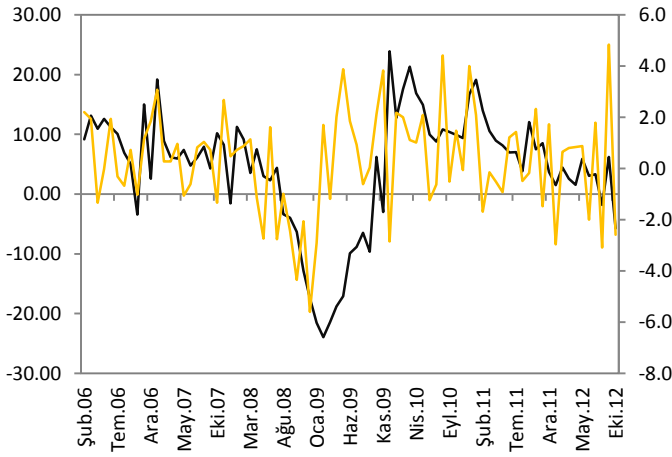
Kaynak:TÜİK

## Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



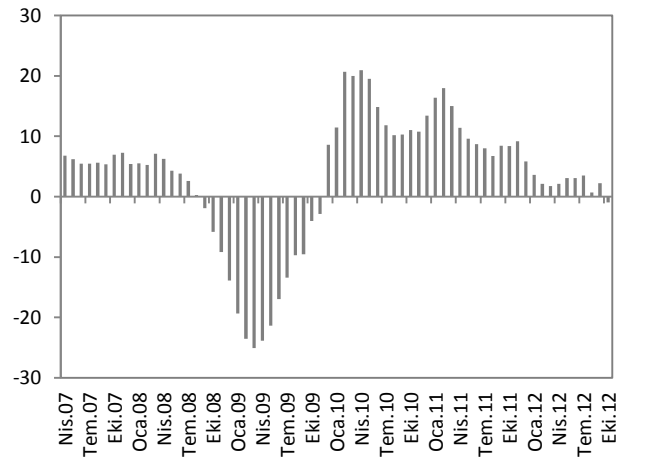
## Sanayi Üretim Endeksi

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

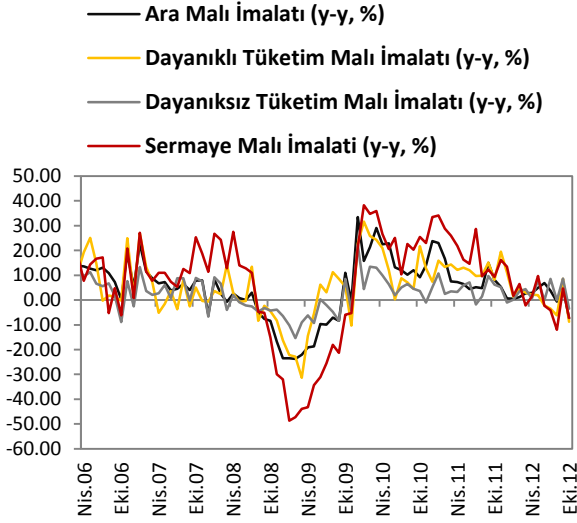


## İmalat Sanayi Üretim Endeksi

■ 3 Aylık Hareketli Ortalama (y-y, %)



## Sektörel Sanayi Üretim Endeksi



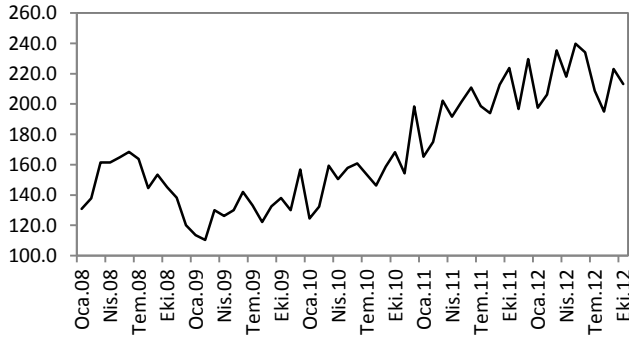
Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Ekim Ayı	
	2011	2012
Petrol Ürünleri	-10.5	23.8
Tekstil	-0.8	-7.6
Gıda	8.2	-6.4
Kimyasal Madde	6.2	-6.9
Ana Metal Sanayi	5.5	0.0
Metalik Olm. Diğ. Mineral	2.7	-7.1
Taşıt Araçları	4.3	-9.3
Elektrikli Teçhizat	18.5	-21.4
Giyim	0.5	0.6

Kaynak: TÜİK

## Sanayi Sipariş Endeksi

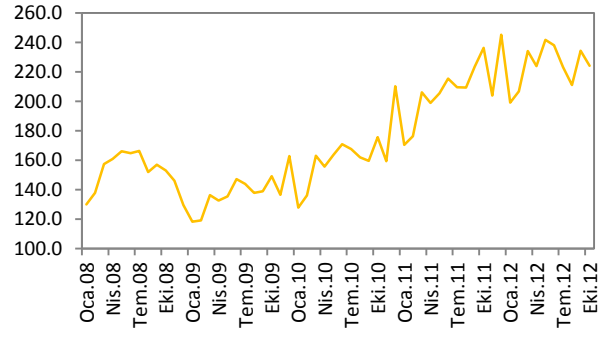
### Aylık Sanayi Sipariş Endeksi (İmalat Sektörü)



Kaynak:TÜİK

## Sanayi Ciro Endeksi

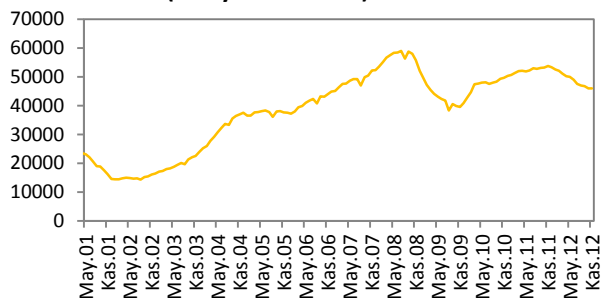
### Aylık Sanayi Ciro Endeksi



Kaynak:TÜİK

## Toplam Otomobil Üretimi

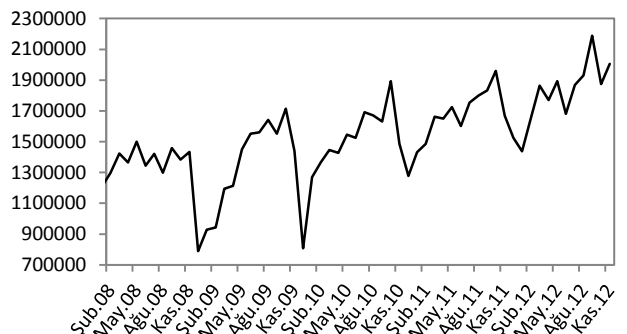
### Toplam Otomobil Üretimi (Adet) (12 aylık Har. Ort.)



Kaynak: OSD, VakıfBank

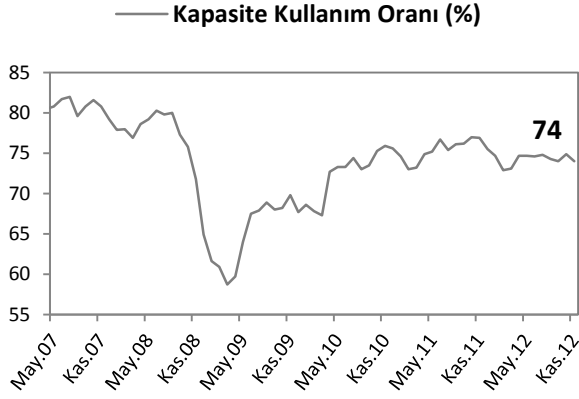
## Beyaz Eşya Üretimi

### Beyaz Eşya Üretimi (Adet)

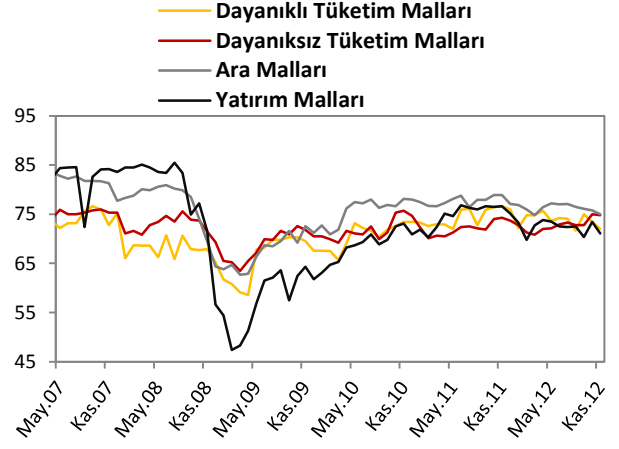


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

## Kapasite Kullanım Oranı

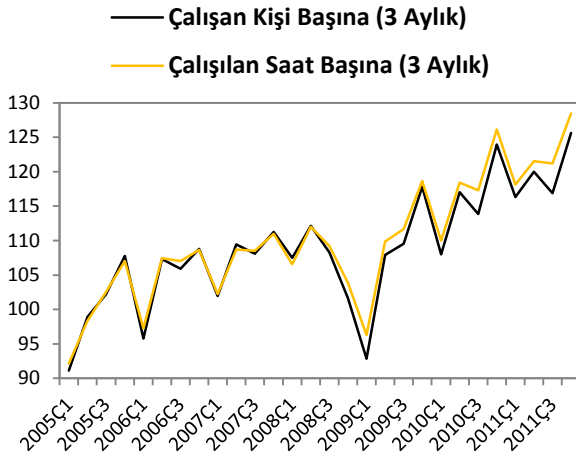


Kaynak: TCMB



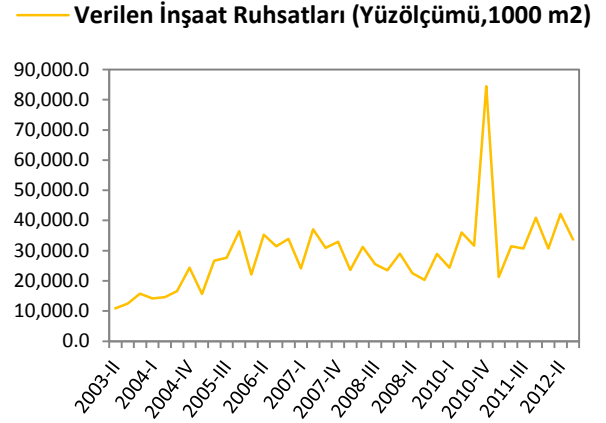
Kaynak: TCMB

## Toplam Sanayide Verimlilik



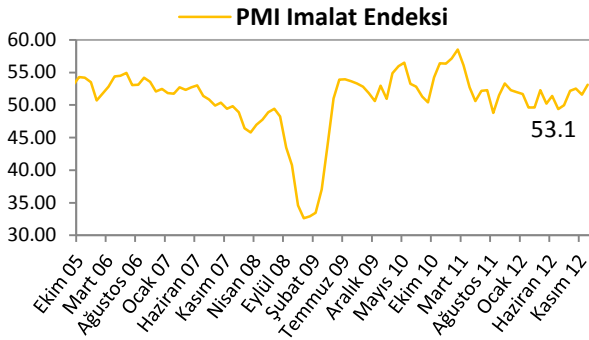
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

## Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

## PMI Endeksi

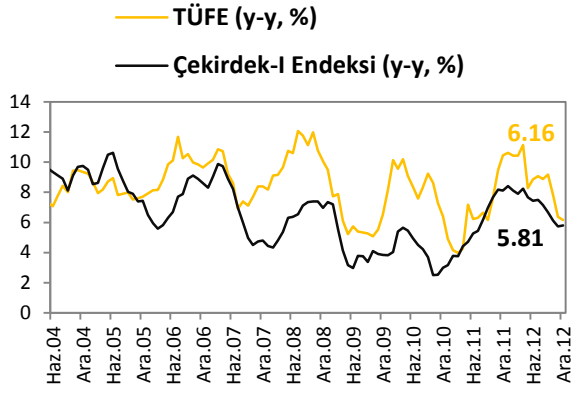


Kaynak: Reuters



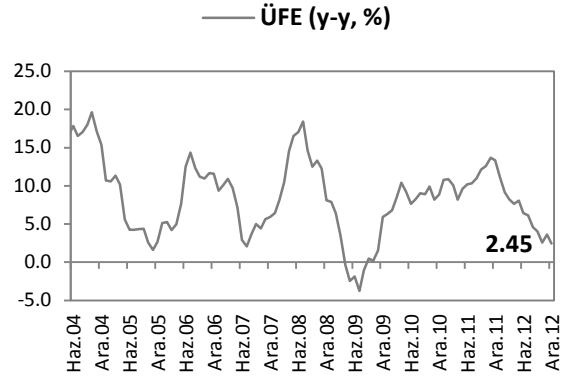
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



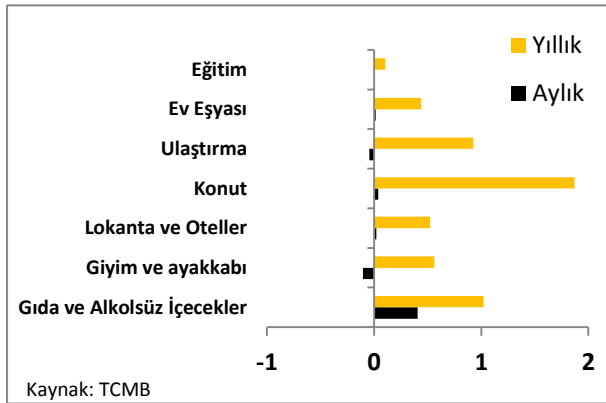
Kaynak: TCMB

### ÜFE

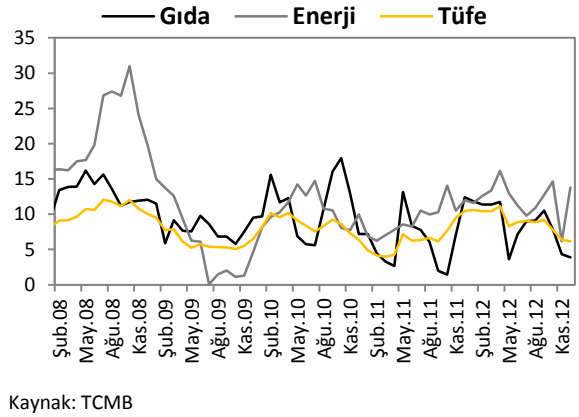


Kaynak: TCMB

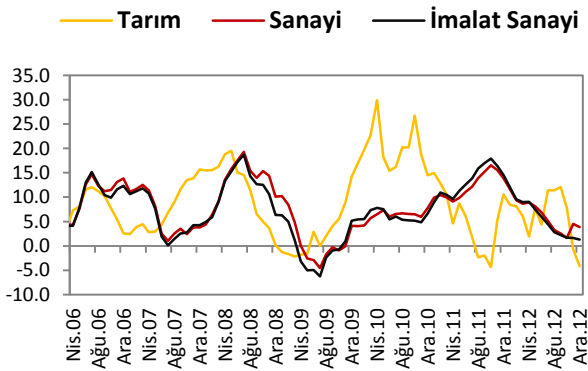
### TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



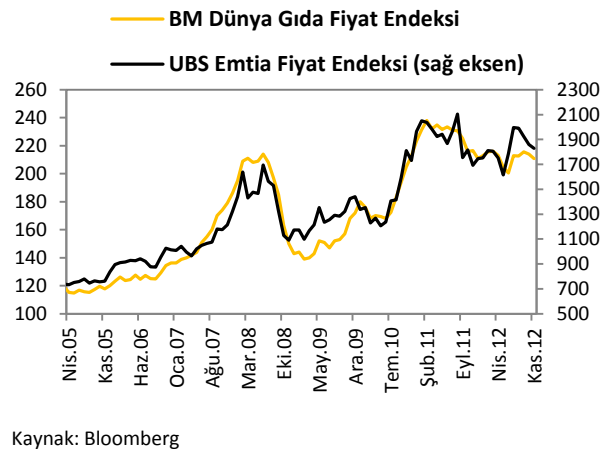
### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



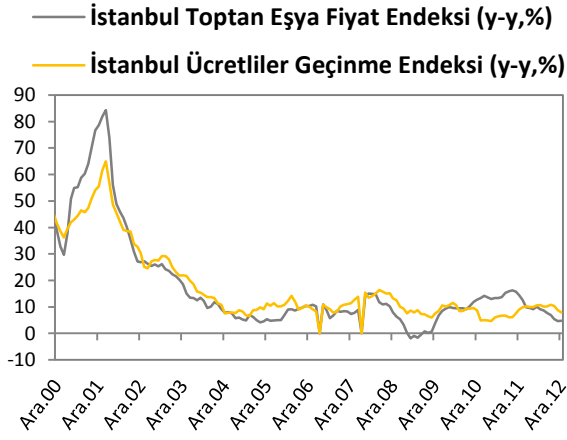
### ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)



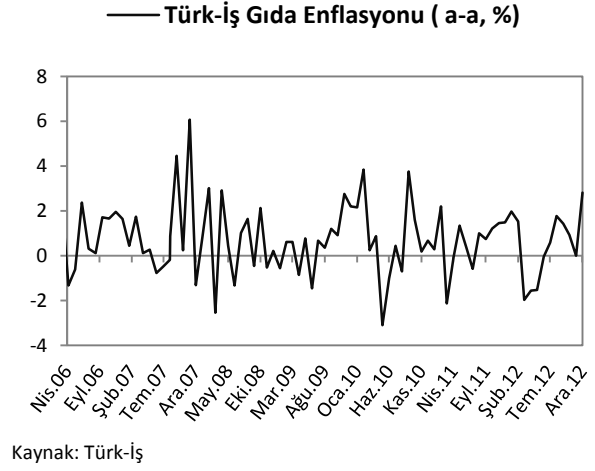
### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



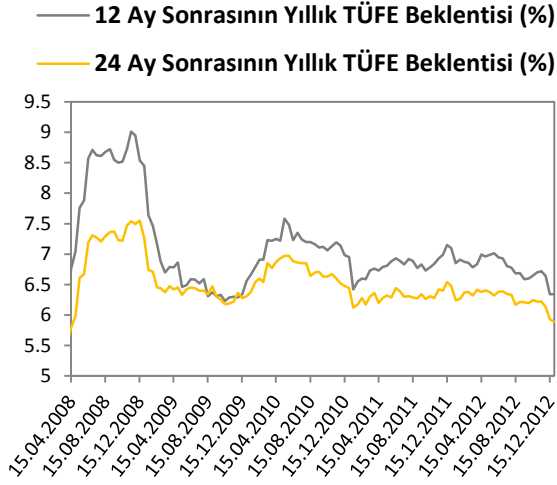
## İTO Enflasyon Göstergeleri



## Türk- İş Mutfak Enflasyonu



## Enflasyon Beklentileri

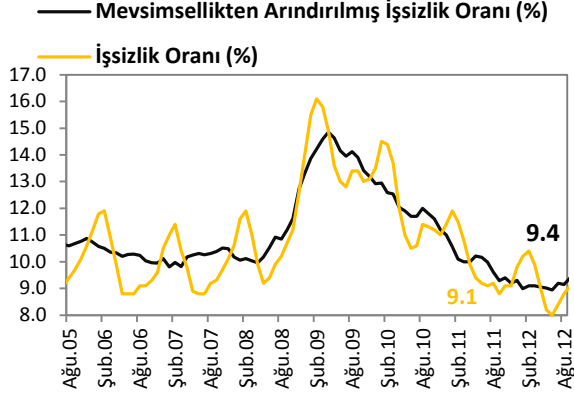


## Tük. Güven Endeksi-Fiyat Beklentileri



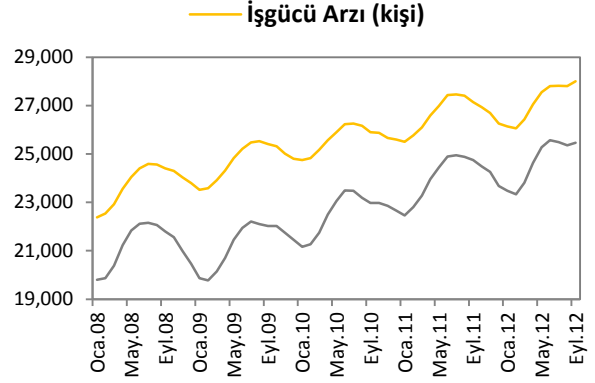
## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı



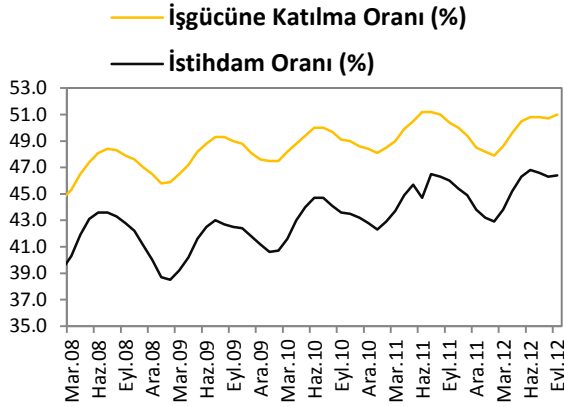
Kaynak: TÜİK

### İşgücü Durumu



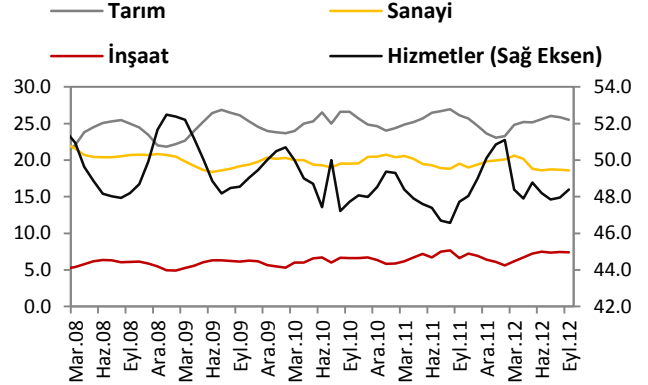
Kaynak: TÜİK

### İşgücüne Katılım Oranı



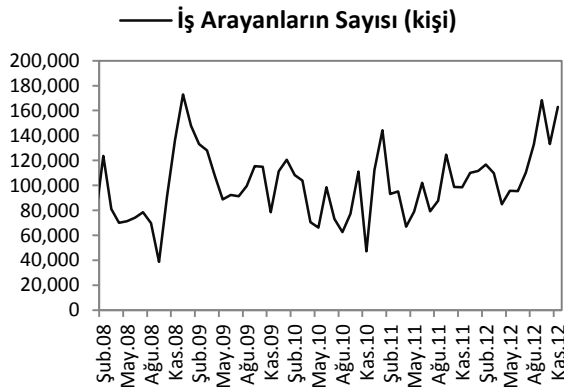
Kaynak: TÜİK

### Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



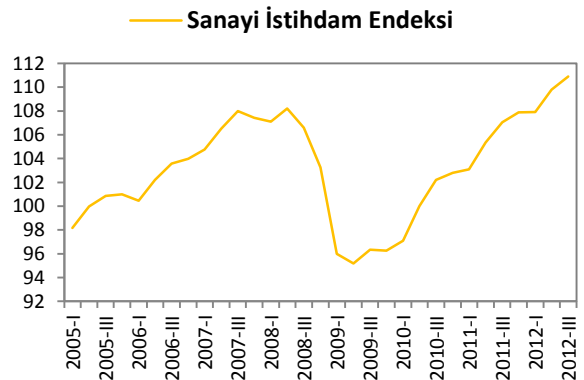
Kaynak: TÜİK

### İşkur İstatistikleri



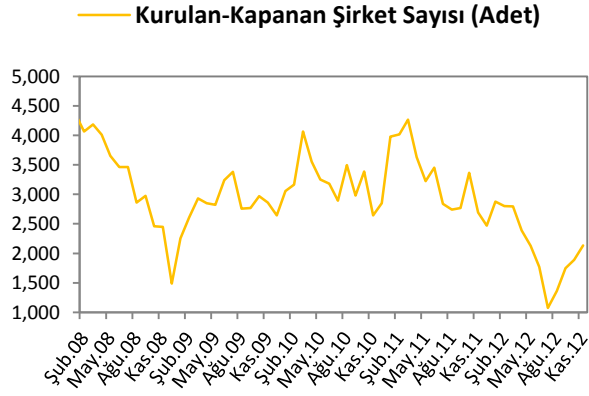
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

### Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



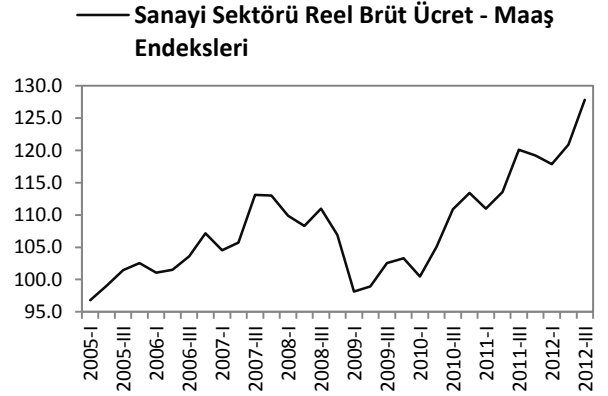
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

## Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TCMB, TOBB

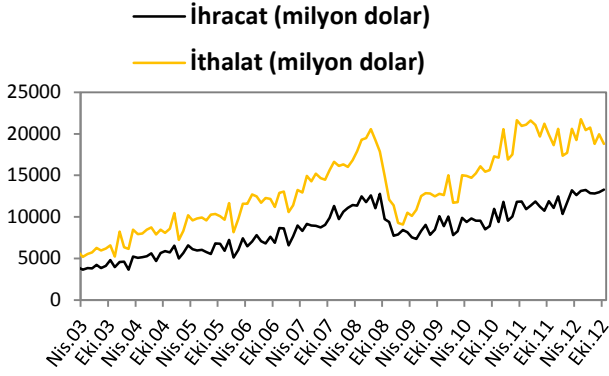
## Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

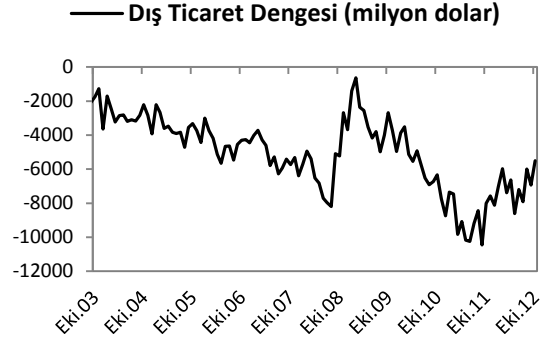
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



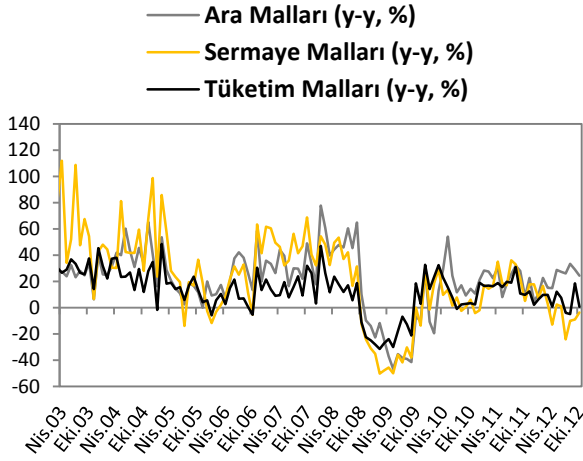
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



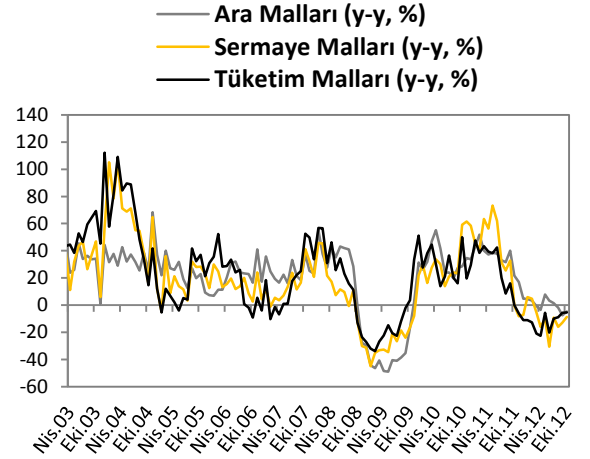
Kaynak: TCMB

### İhracat



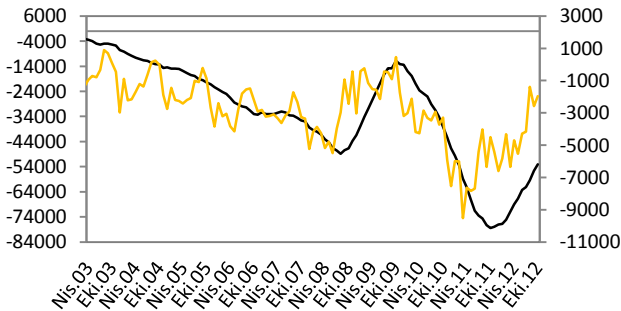
Kaynak: TCMB

### İthalat



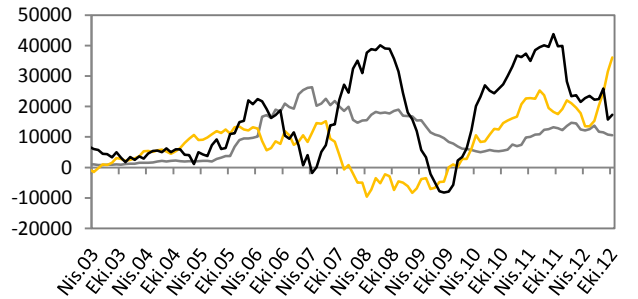
Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

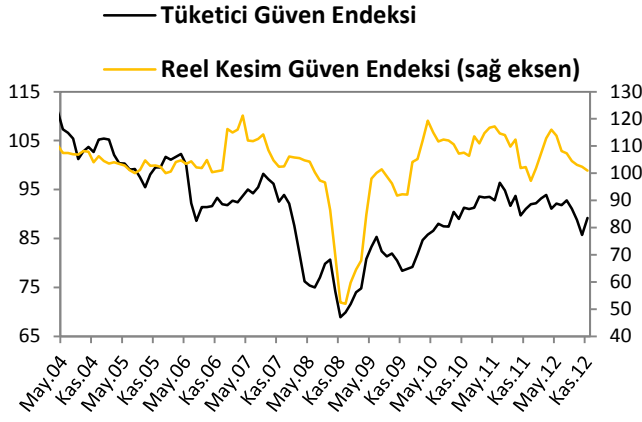
### Sermaye ve Finans Hesabı



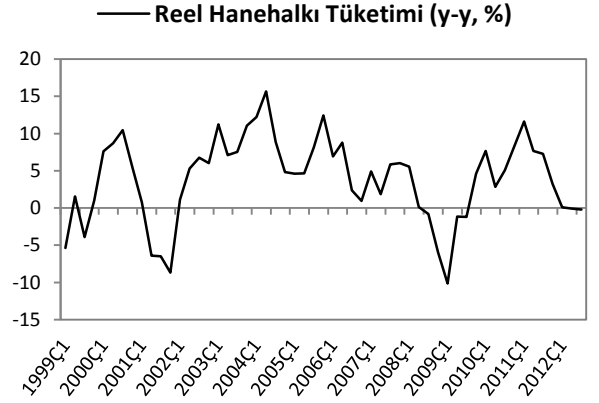
Kaynak: TCMB

## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

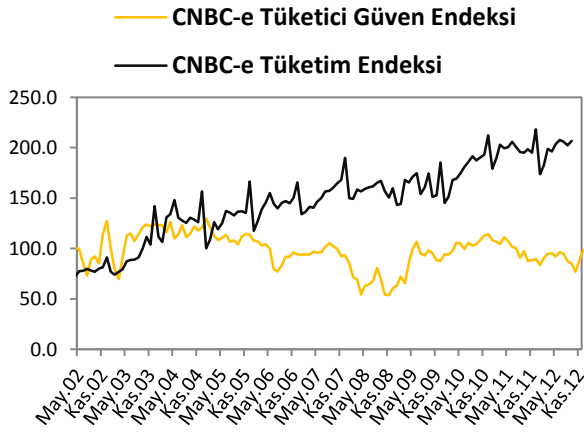
### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



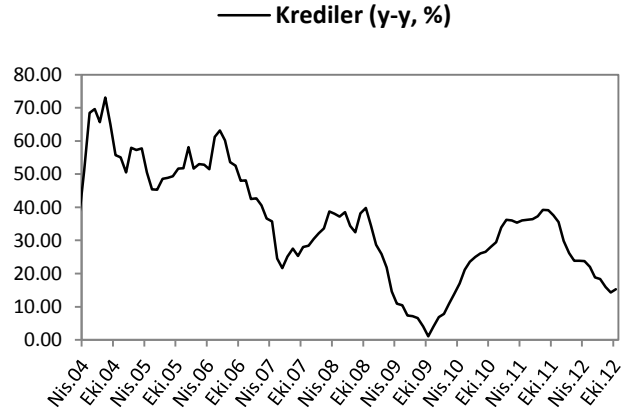
### Tüketim Harcamaları



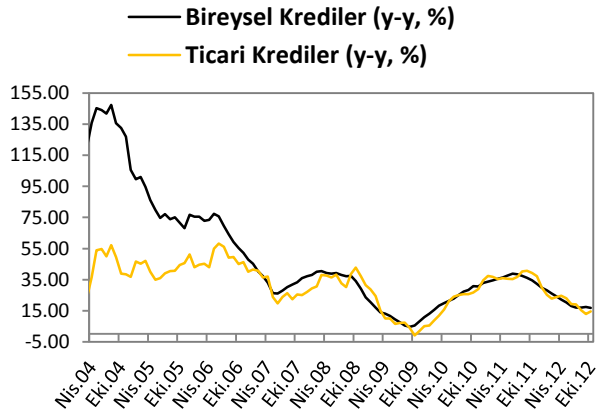
### CNBC-e Güven Endeksleri



### Krediler

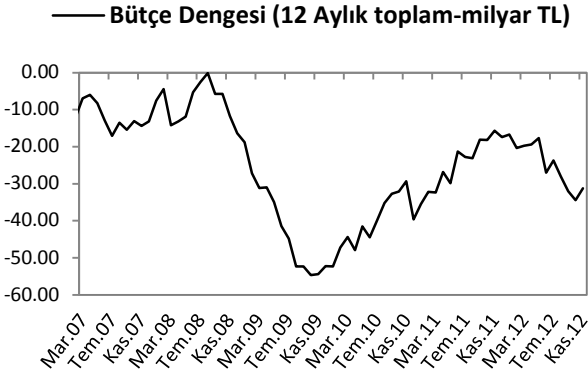


### Bireysel ve Ticari Krediler

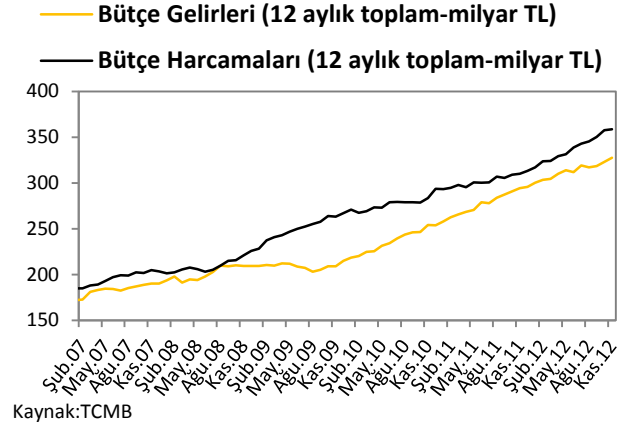


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

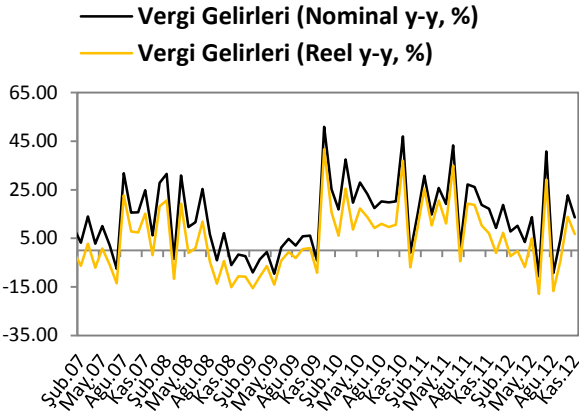
### Bütçe Dengesi



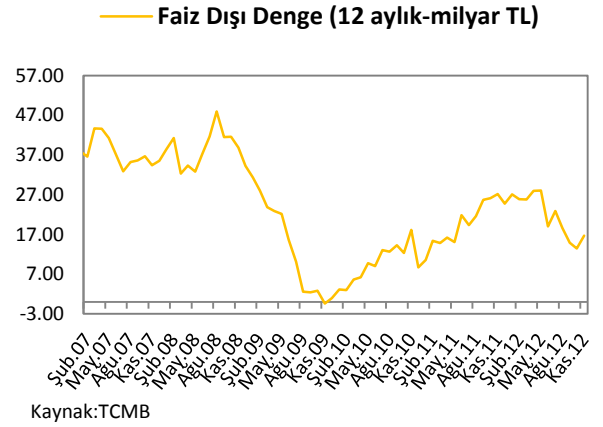
### Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



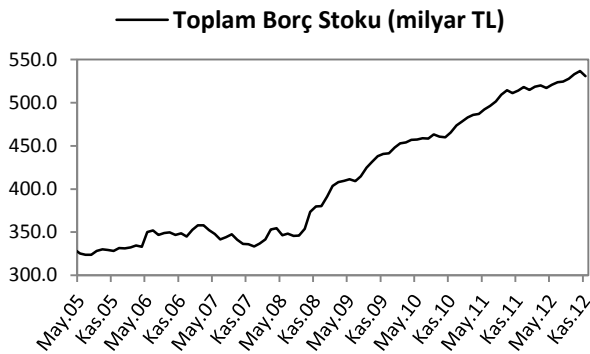
### Vergi Gelirleri



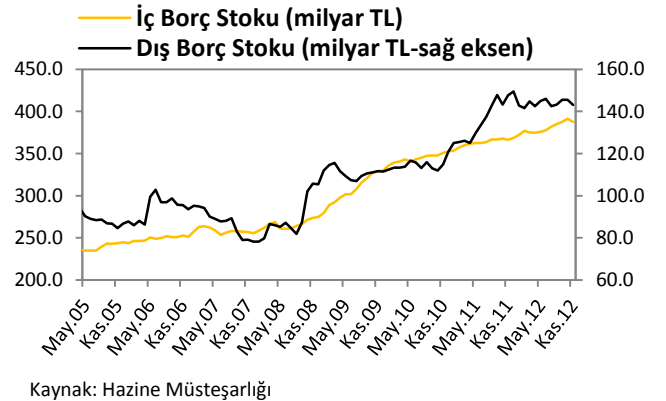
### Faiz Dışı Denge



### Borç Stoku

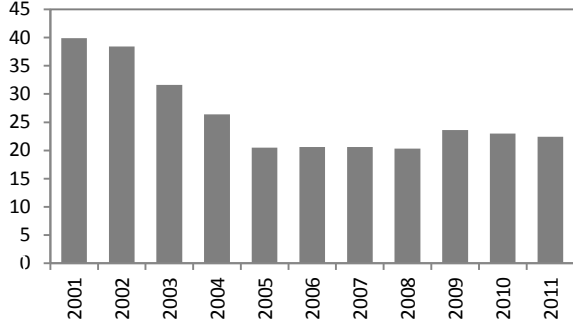


### İç ve Dış Borç Stoku



## Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

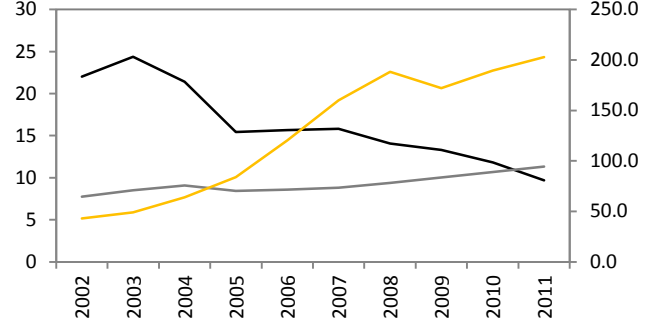
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

## Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili

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

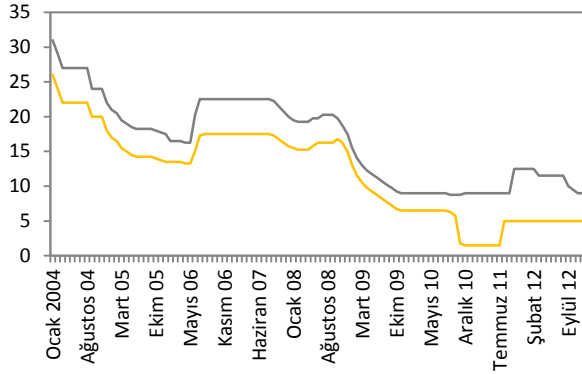


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### TCMB Faiz Oranı

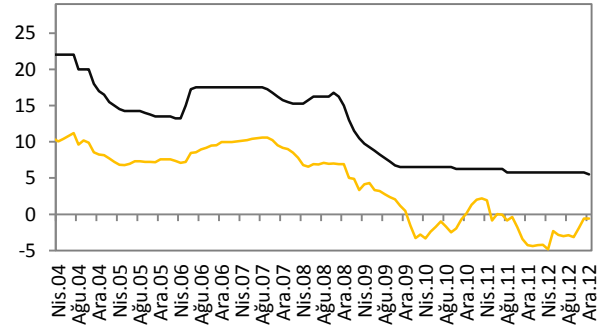
— Borç Alma Faiz Oranı (%)  
— Borç Verme Faiz Oranı (%)



Kaynak:TCMB

### Reel ve Nominal Faiz

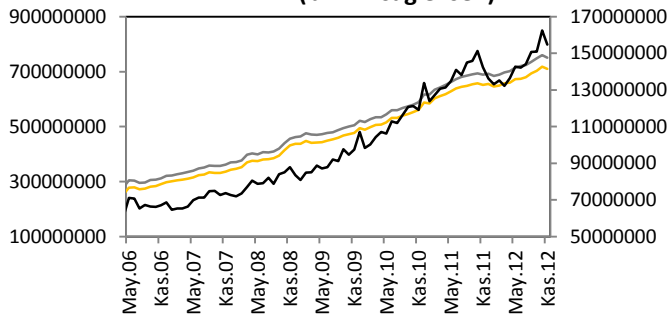
— Reel Faiz — Nominal Faiz



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	-26.60
Almanya	0.9	2.10	5.65	0.75	90
Fransa	0.00	1.60	-1.95	0.75	-28.00
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	1.90	-6.45	0.75	-59.80
İspanya	-1.60	2.90	-3.53	0.75	-37.70
Yunanistan	-5.50	0.40	-9.81	0.75	-74.10
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	2.00	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	5.53	-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
<b>Reel Ekonomi</b>					
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	-5.7	(Ekim 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
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>					
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
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>					
M1	133,885	148,455	167,404	(28.12.2012)	--
M2	587,815	665,642	731,770	(28.12.2012)	--
M3	616,201	700,491	774,651	(28.12.2012)	--
Emisyon	44,368	49,347	54,565	(28.12.2012)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	80,696	78,330	100,676	(21.12.2012)	--
<b>Faiz Oranları</b>					
TCMB O/N (Borç Alma)	1.50	5.0	5.0	(04.01.2013)	--
TRLIBOR O/N	6.54	10.89	5.58	(04.01.2013)	--
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>					
Cari İşlemler Açığı	47,101	77,089	1,96	(Ekim 2012)	54,000
İthalat	185,544	240,834	18,803	(Ekim 2012)	--
İhracat	113,883	134,971	13,292	(Ekim 2012)	--
Dış Ticaret Açığı	71,661	105,858	5,511	(Ekim 2012)	85,000
<b>Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)</b>					
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)	--
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>					
	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)	--

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

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.