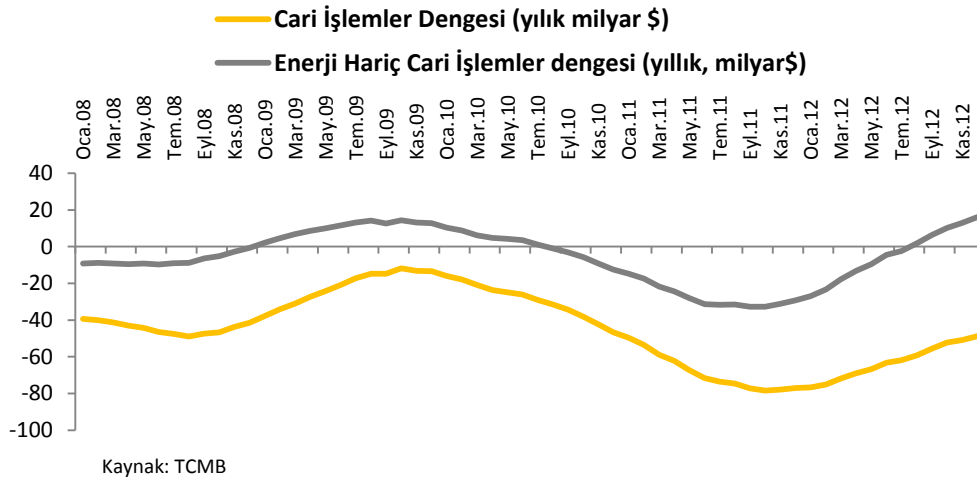


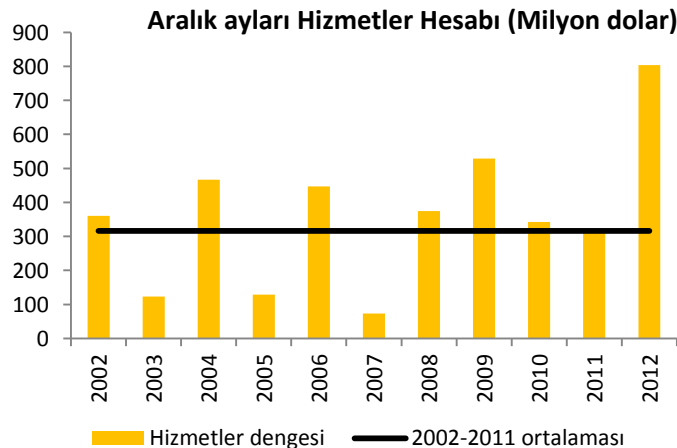
Cari İşlemler Açığı 2012 Yılı Beklenenden Olumlu Bir Görünümle Tamamladı

Türkiye ekonomisi için en büyük kırılma unsurlarından biri olan cari işlemler açığı TCMB tarafından yayımlanan ödemeler bilançosuna göre 4.7 milyar dolar olarak açıklanan Aralık ayı verisi ile birlikte 2012 yılında 48.8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2011'de 77.2 milyar dolar ile rekor düzeye çıkan cari açık 2012 yılını beklentilerin altında tamamlayarak 2013 yılı için finansal istikrar bakımından önemli bir avantaj sağlamıştır. 2012 yılında petrol ve doğal gaz ithalatı karşılığında İran'a yapılan altın ihracatındaki artışın dış ticaret açığında sağladığı azalış cari açığın azalmasında etkili olurken, büyüme performansındaki yavaşlama açığın azalmasını sağlayan temel faktör olmuştur.

TCMB cari işlemler hesabının 2012 yılında 48.9 milyar dolar olarak gerçekleştiğini açıkladı



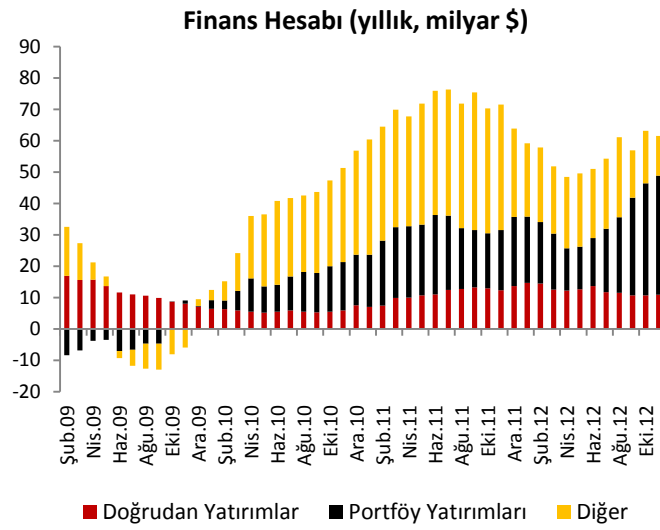
Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan verilere göre 2012 yılı Aralık ayında cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %36.5 oranında gerileyerek 4.7 milyar dolar ile 5.5 milyar dolar olan beklentimizin (piyasa beklentisi: 5.4 milyar dolar) oldukça altında gerçekleşmiştir. Böylece 2011 yılında 77 milyar dolar olarak gerçekleşen cari işlemler açığı 2012 yılını 48.8 milyar dolar seviyesinde tamamlamıştır. Enerji hariç cari işlemler dengesi ise Aralık ayında 16 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna göre cari işlemler açığının enerji hariç kısmında süregelen toparlanma artarak devam etmiştir.



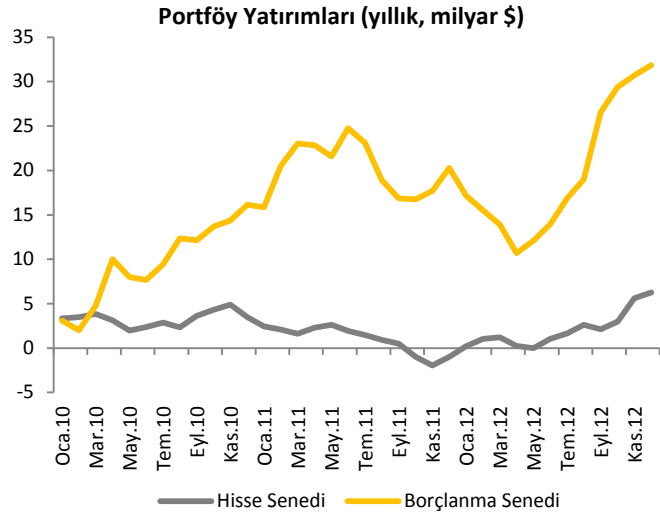
Piyasa beklentisinin altında gerçekleşen cari işlemler açığı Aralık ayı rakamlarında 7.2 milyar dolar ile beklentilerin oldukça altında gerçekleşen dış ticaret açığının yanında hizmetler dengesi hesabındaki gelişmeler de etkili olmuştur. Buna göre, 2002-2011 yılı Aralık ayı ortalama değerini baz aldığımızda 2012 yılı Aralık ayı hizmetler hesabının, baz değer olan 316 milyon dolar seviyesini yaklaşık 500

milyon dolar aştığını görmekteyiz. Hizmetler hesabının alt kalemlerine baktığımızda bu farkı yaratan etmenin net turizm gelirleri olduğu dikkat çekmektedir. Nitekim 2012 yılı Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %57 oranında artan net turizm gelirleri 570 milyon dolar seviyesinden 2012 yılı Aralık ayında 897 milyon dolara yükselmiştir. Aralık ayı cari işlemler açığının beklentilerin altında kalmasında önemli ölçüde etkili olan net turizm gelirlerinde dikkat çeken bu gelişmenin önümüzdeki aylarda da yakından izlenmesi gerektiği düşünülmektedir.

Cari açığın finansmanında portföy yatırımlarının payı arttı



Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

Cari işlemler açığının finansmanı tarafında 2012 yılının Aralık ayında portföy yatırımlarındaki artış hızlanarak devam etmiştir. Doğrudan yatırımlarda ise 2011 yılının Aralık ayında yaşanan sert artışın 12 aylık kümülatif verilere katkısının ortadan kalkması ile yıllık rakamlar itibarıyla düşüş gözlenmektedir. Diğer yatırımlar kaleminde Eylül ayından beri gözlenen azalış da devam etmiş, ancak 12 aylık kümülatif verilerin azalış hızı bir miktar yavaşlamıştır.

2011 yılında hisse senedi piyasasında satıcı olan yabancı yatırımcılar 2012 yılındaki net alıcı konumlarını yılsonunda da korumuşlardır. Yabancı yatırımcıların hisse senedi alımları 6.3 milyar dolara ulaşırken, TL cinsi borçlanma senetlerine Mayıs ayından itibaren gösterdikleri yoğun ilginin devam etmesi sonucu borçlanma senetlerindeki net alımları 2012 yıl sonunda 2011 yılına göre %57 artarak 31.9 milyar dolar olmuştur. Aralık ayında Türk bankalarının yurt içinde yaptıkları tahvil ihraçlarını artırmalarına paralel olarak yabancı yatırımcıların bankacılık sektörünün güçlü görünümüne ilişkin algılarının borçlanma senetlerine ilgilerinin artmasına neden olduğu düşünülmektedir.

Türkiye'nin kredi notunun kredi derecelendirme kuruluşu Fitch tarafından yatırım yapılabilir seviyeye çıkarılmasının TL cinsi yatırım araçlarına yabancı ilgisinin Aralık ayında devam etmesinde etkili olduğu görülmüştür.

2012 yılı itibarıyla bankaların yurt dışından sağladıkları krediler 2011 yılına göre %66 azalarak 4.3 milyar dolar olurken, reel sektörün yurt dışından sağladığı kredinin vade yapısı ve tutarında önemli bir değişim yaşanmamıştır.

Aralık ayında yurtdışından toplam 6.5 milyar dolar finansman sağlanırken, bu rakamın 5.6 milyar doları portföy yatırımları aracılığıyla sağlanmıştır. Yıllık bazda ise toplam finansman 2011 yılına göre %32 azalarak 44.8 milyar dolar olmuştur. Portföy yatırımlarının toplam finansman içinde 2011 yılında %33 olan payı 2012 yılında %91'e yükselmiştir.

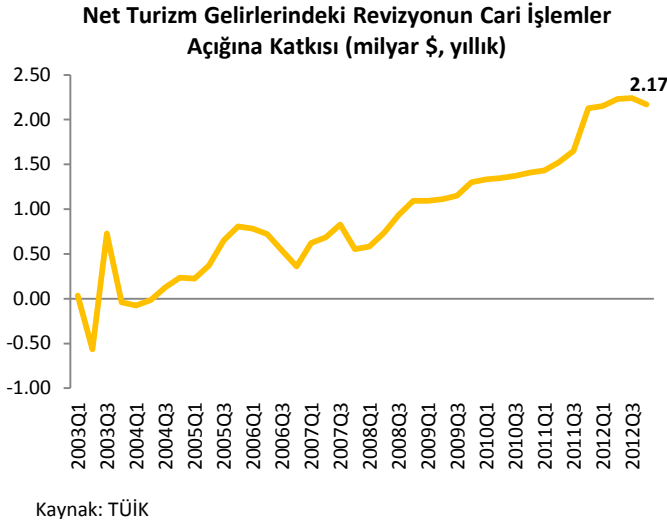
Net hata noksan kalemi Aralık ayındaki 1.87 milyar dolarlık artışla 2012 genelinde 4 milyar dolar tutarında kaynağı kesin olarak bilinmeyen döviz girişine işaret etmiştir. TCMB'nin zorunlu karşılık politikasının etkisiyle yıl boyunca artan döviz rezervleri ise Aralık ayında yaklaşık 800 milyon dolar azalmıştır. Söz konusu azalışa rağmen rezervler 2012 yılında 20.8 milyar dolar artmıştır.

Sonuç olarak, Aralık ayında beklentilerin altında gerçekleşen cari işlemler açığındaki toparlanma 2012 yılının son ayında da devam etmiştir. Cari işlemler açığı 2012 yılında 48.8 milyar dolar açık verirken, enerji ticareti dışlandığında Ağustos ayından itibaren gözlenen cari fazla artarak devam etmiştir. Böylece cari işlemler açığının Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'ya (GSYH) oranı %6.2 olmuştur. Türkiye ekonomisinde 2012 yılı boyunca yaşanan dengelenme sürecinin öncül büyüme göstergelerinin de işaret ettiği şekilde yılın son çeyreğinde devam etmesinin cari işlemler açığının azalmasında temel belirleyici olduğu düşünülmektedir.

Petrol fiyatlarında Ocak ayından itibaren hızlanan artışın önümüzdeki dönemde enerji ithalatının maliyetini artırarak cari açığı olumsuz etkilemesi mümkündür. Ancak cari işlemler açığının seyrinde esas olarak büyüme performansının etkili olacağı düşünülmektedir. 2012 yılı cari işlemler açığının beklentilerin altında gelmesi, diğer öncül büyüme göstergelerinin de işaret ettiği gibi 2012 yılı büyüme oranının öngörülenin altında kalabileceğini düşündürmektedir. Cari işlemler açığının 2012 yılında gerilediği 48.8 milyar dolar seviyesinden 2013 yılında tekrar artış eğilimine girerek 59 milyar dolara yükselmesini, açığın GSYH'ya oranının ise %6.5'e yükselmesini bekliyoruz.

Cari açığın 2012 yılını beklenenin üstünde bir seviyede tamamlamamış olmasının, son aylarda artan yabancı sermaye girişlerinin 2013 yılında devam ederek finansal istikrar açısından risk oluşturmaya başlaması ihtimali karşısında bir miktar rahatlama sağladığı da bir gerçektir. Finansal istikrarın, Türkiye'nin kredi notunun tüm kredi derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyelere çıkarılarak uzun vadeli yatırımlar açısından daha cazip bir ülke olarak algılanması açısından taşıdığı önem, TCMB'nin bu konudaki temkinli tutumunu devam ettireceği işaret etmektedir.

TÜİK'in turizm gelir-giderlerini revize etmesi 2012 yılı cari işlemler açığına 2.17 milyar dolar azaltıcı etkide bulundu



Ödemeler dengesi verilerinin yayımlandığı 13 Şubat 2012 tarihinden bir gün sonra TÜİK'ten yapılan açıklama ile 2001-2012 dönemi için turizm gelir ve giderlerinin hesaplanmasında bazı yöntem değişikliklerine gidildiği bildirilmiştir. Avrupa İstatistik Kurumu Eurostat ve Dünya Turizm Örgütü'nün uluslararası metodolojide son yıllarda yaptıkları değişiklikler esas alınarak turizm istatistiklerinin revize edildiği açıklanmıştır. Söz konusu değişiklikler sonucu 2012 yılı net turizm gelirleri 5.4 milyar dolar artmıştır.

TÜİK tarafından yayımlanan turizm istatistiklerinin TCMB ödemeler bilançosunda farklı gelir ve giderler (diğer taşımacılık ve diğer hizmet gelir-giderleri) altında izlenen kalemleri de içerdiği bildirilirken, ilgili kalemler dışlanarak hesaplanan net turizm gelirlerinin ödemeler bilançosunun cari işlemler hesabında da bir değişime neden olduğu vurgulanmıştır. TÜİK'in verileri kullanılarak yapılan hesaplamaya göre net turizm gelirlerinde yapılan revizyon 48.9 milyar dolar olarak gerçekleşen 2012 yılı cari işlemler açığına 2.17 milyar dolar olumlu katkıda bulunarak, açığın 46.7 milyara gerilemesine yol açmaktadır. Söz konusu hesaplama 77.2 milyar dolar olan 2011 yılı cari işlemler açığının ise 2.1 milyar dolar azalarak 75 milyar dolara gerilediğini göstermektedir. Raporumuzun hazırlandığı tarih itibarıyla TCMB tarafından ödemeler bilançosunun ilgili kalemlerine ilişkin revize veriler yayımlanmamıştır.

Turizm istatistiklerinde yapılan revizyon sonucu cari açığın GSYH oranı 2011 ve 2012 yılları için 0.3'er puan azalarak, 2012 yılı için %6.2'den %5.9'a, 2011 yılı için ise %9.9'dan %9.6'ya gerilemektedir.

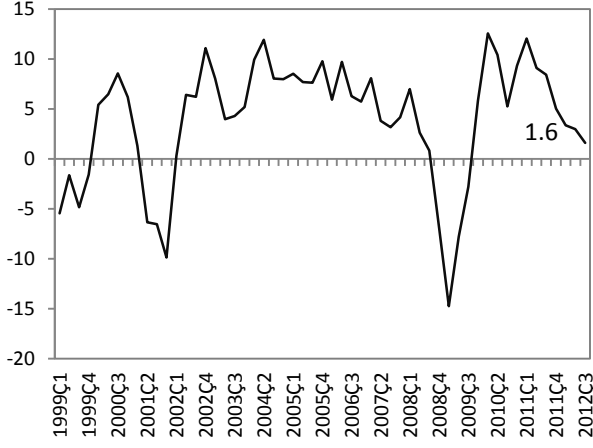
Haftalık Veri Takvimi (18-22 Şubat 2013)

| Tarih | Ülke | Açıklanacak Veri | Önceki | Beklenti |
|------------|--------------|---|-----------------|-----------------|
| 18.02.2013 | ABD | Tatil | -- | -- |
| | Euro Bölgesi | Cari İşlemler Dengesi (Aralık) | €19.8 milyar | €26 milyar |
| 19.02.2013 | Türkiye | PPK Toplantısı ve Faiz Kararı | %5.5 | %5.5 |
| | ABD | Konut Piyasası Endeksi (Şubat) | 47.0 | 48.0 |
| | Almanya | ZEW Endeksi (Şubat) | 31.5 | 35.0 |
| 20.02.2013 | Türkiye | Merkezi Yönetim Borç Stoku (Ocak) | 530.2 milyar TL | -- |
| | ABD | ÜFE (Ocak, a-a) | -%0.2 | %0.3 |
| | | Konut Başlangıçları (Ocak) | 954 bin | 923 bin |
| | | FED Toplantı Tutanakları | -- | -- |
| | Euro Bölgesi | Tüketici Güveni (Şubat) | -23.9 | -23.1 |
| | İngiltere | İşsizlik Oranı (Aralık) | %7.7 | %7.7 |
| | Almanya | H. TÜFE (Ocak, y-y, nihai) | %1.9 | %1.9 |
| | Fransa | H. TÜFE (Ocak, y-y, nihai) | %1.5 | %1.5 |
| | Japonya | Dış Ticaret Dengesi (Ocak) | -¥641.5 milyar | ¥1.375.1 milyar |
| 21.02.2013 | ABD | TÜFE (Ocak, a-a) | %0.0 | %0.1 |
| | | PMI İmalat Endeksi (Şubat, öncü) | 55.8 | 55.3 |
| | | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 341 bin | 355 bin |
| | | İkinci El Konut Satışları (Ocak) | 4.94 milyon | 4.95 milyon |
| | | Öncül Göstergeler End. (Ocak) | 0.5 | 0.2 |
| | | Philadelphia FED End. (Şubat) | -5.8 | 0.3 |
| | Euro Bölgesi | Markit PMI İmalat End. (Şubat, öncü) | 47.9 | 48.5 |
| | Almanya | Markit PMI İmalat End. (Şubat, öncü) | 49.8 | 50.5 |
| | | Markit PMI İmalat End. (Şubat, öncü) | 42.9 | 43.8 |
| 22.02.2013 | Türkiye | İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Şubat) | 72.4 | -- |
| | | Reel Kesim Güven End. (Şubat) | 102.1 | -- |
| | Almanya | IFO Endeksi (Şubat) | 104.2 | 105.0 |
| | İtalya | H. TÜFE (Ocak, y-y, nihai) | %2.4 | %2.4 |

TÜRKİYE

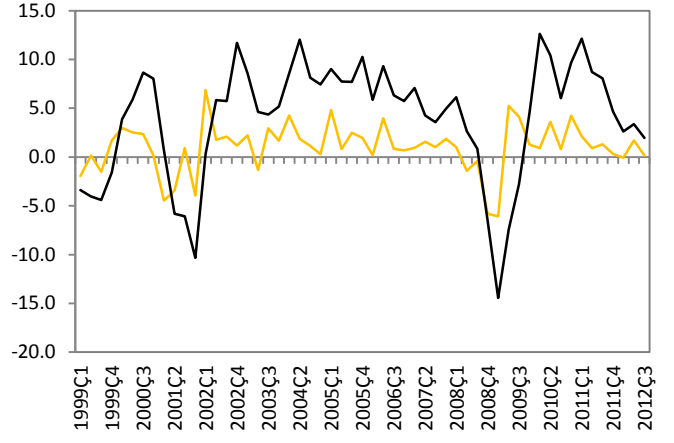
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

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



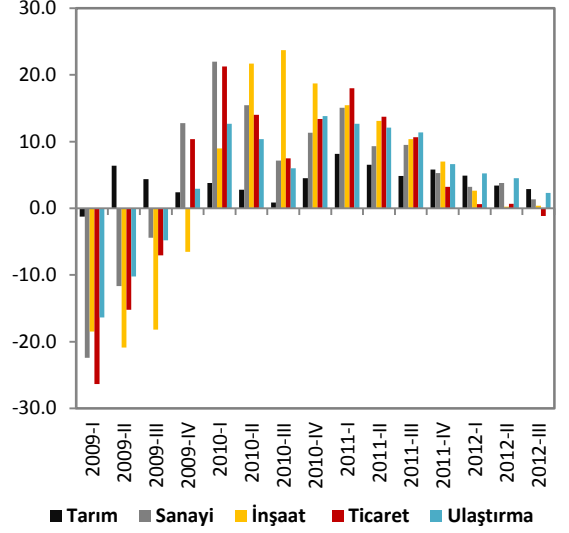
Kaynak:TÜİK

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, %)



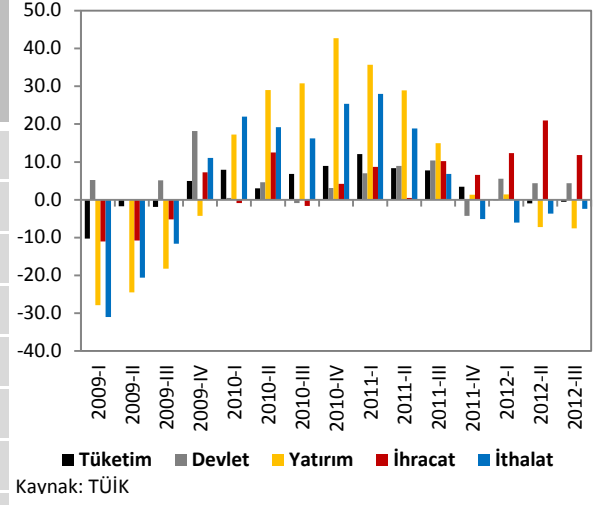
Kaynak:TÜİK

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 |

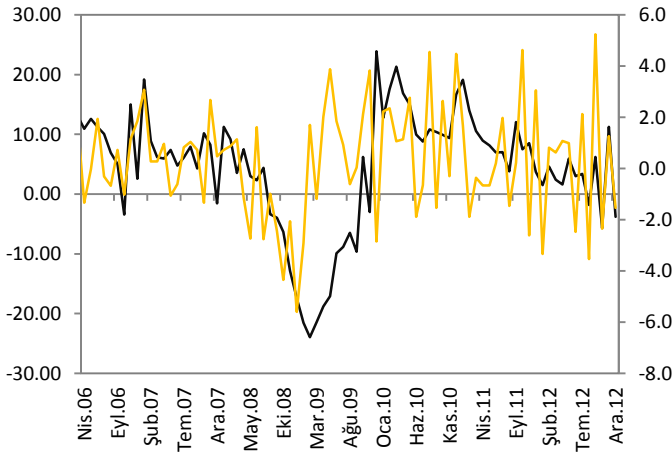
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Sanayi Üretim Endeksi

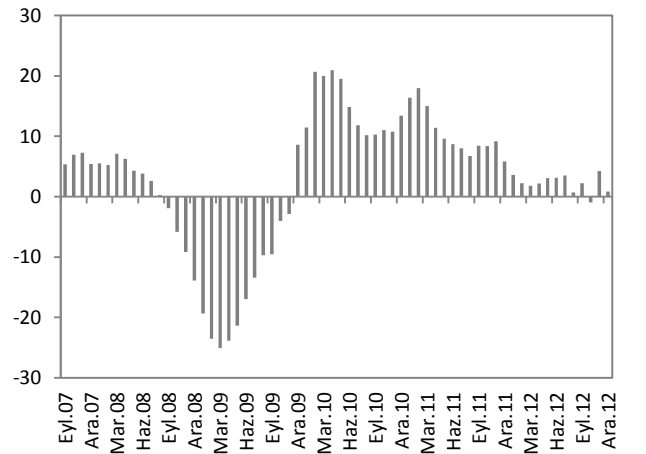
— Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)
— Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)



Kaynak: TÜİK

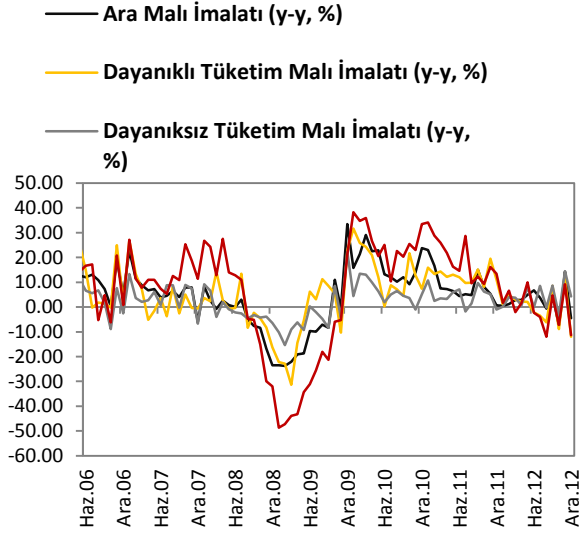
İmalat Sanayi Üretim Endeksi

■ 3 Aylık Hareketli Ortalama (y-y, %)



Kaynak: TCMB

Sektörel Sanayi Üretim Endeksi

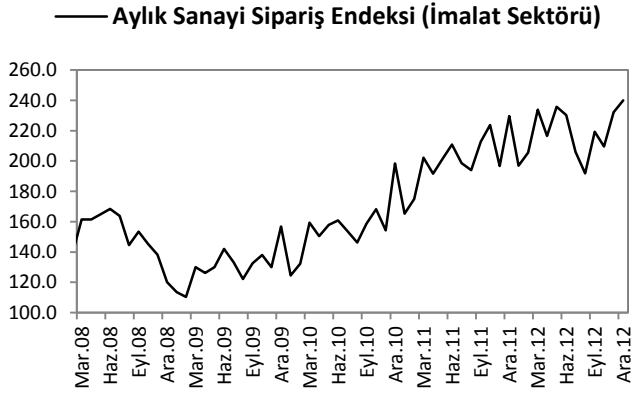


Kaynak:TÜİK

| Sektörler | Yıllık Değişim Oranı (%) | |
|---------------------------|--------------------------|-------|
| | Aralık Ayı | |
| | 2011 | 2012 |
| Petrol Ürünleri | -9.0 | 8.2 |
| Tekstil | 1.2 | 0.7 |
| Gıda | -1.5 | -1.4 |
| Kimyasal Madde | -5.7 | -9.0 |
| Ana Metal Sanayi | -0.4 | -1.9 |
| Metalik Olm. Diğ. Mineral | 1.5 | -1.8 |
| Taşıt Araçları | -3.5 | -9.1 |
| Elektrikli Teçhizat | 6.3 | -16.5 |
| Giyim | -10.6 | 12.5 |

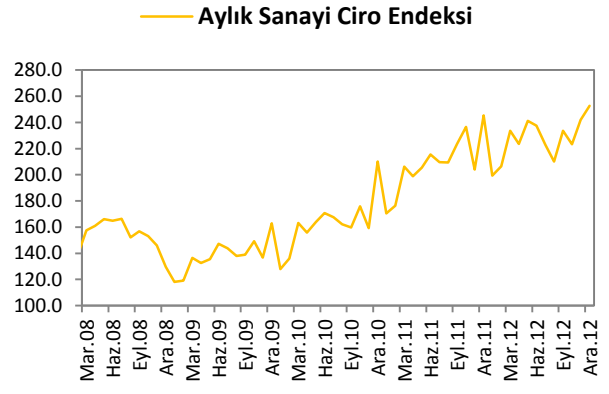
Kaynak: TÜİK

Sanayi Sipariş Endeksi



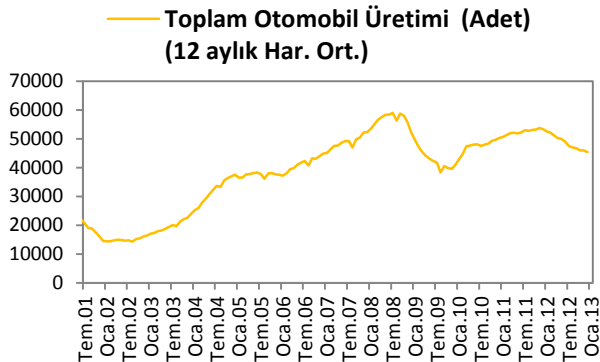
Kaynak:TÜİK

Sanayi Ciro Endeksi



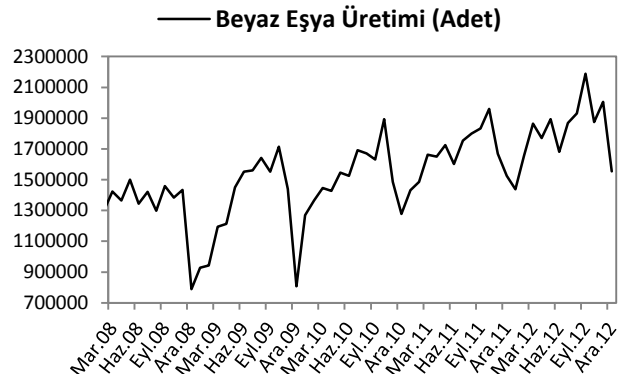
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



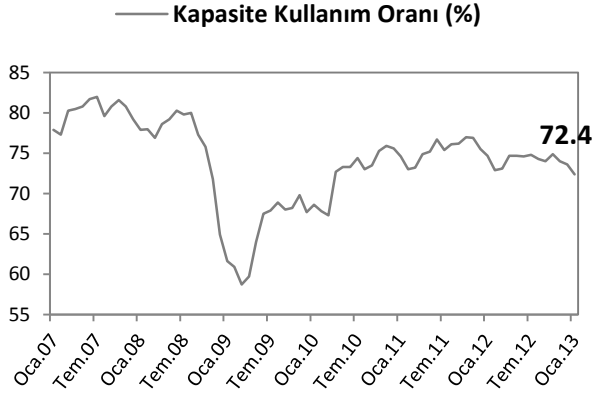
Kaynak: OSD, VakıfBank

Beyaz Eşya Üretimi

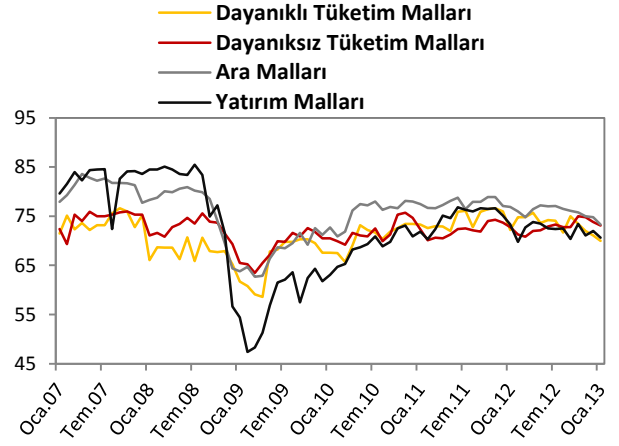


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

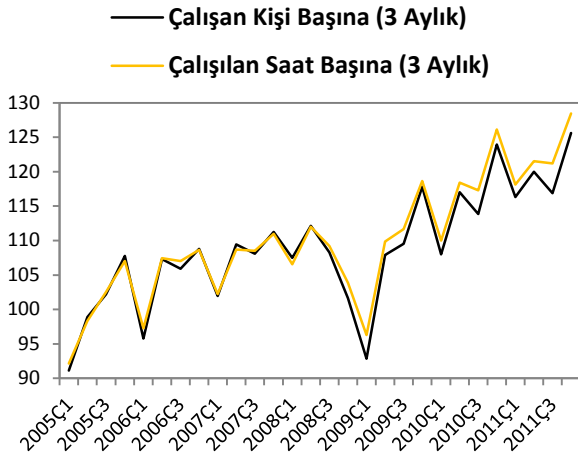


Kaynak: TCMB



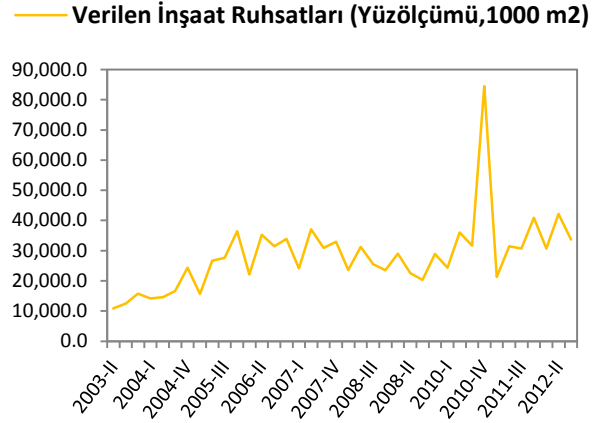
Kaynak: TCMB

Toplam Sanayide Verimlilik



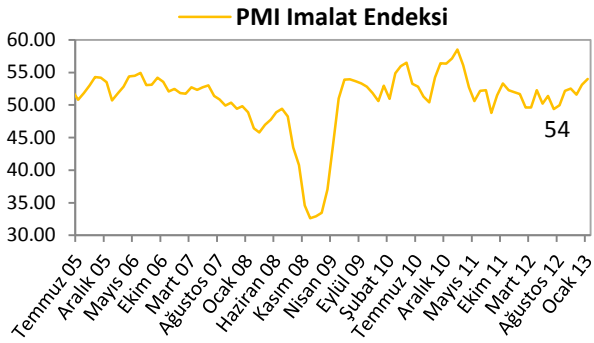
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

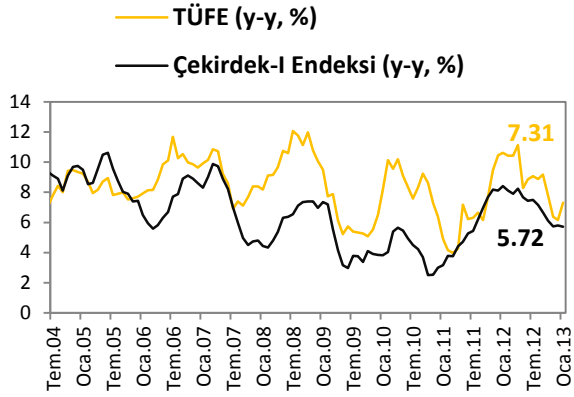
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

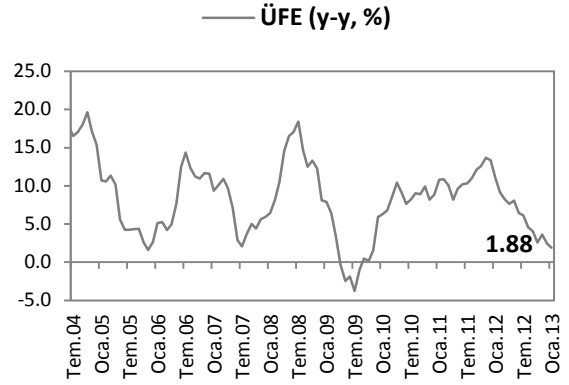
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



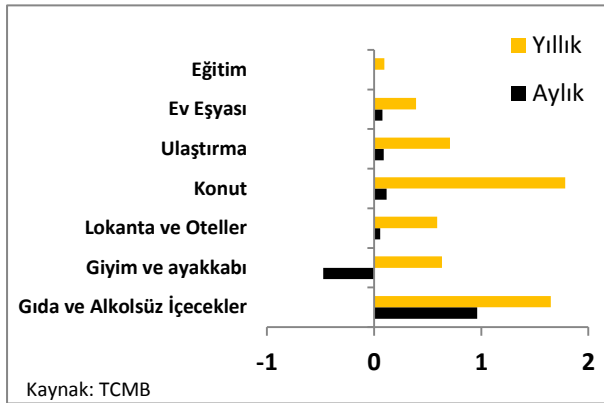
Kaynak: TCMB

ÜFE

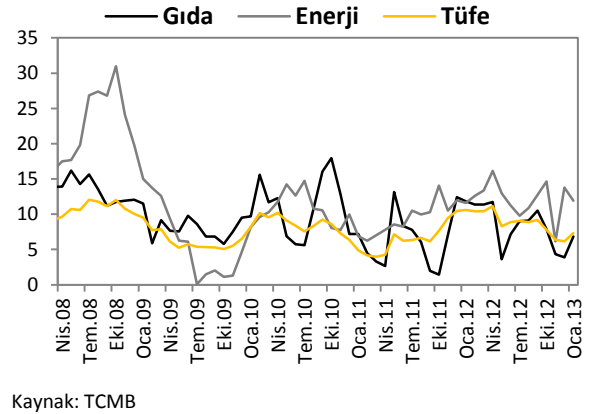


Kaynak: TCMB

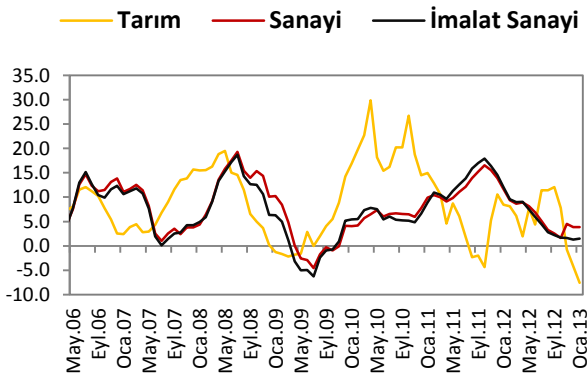
TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



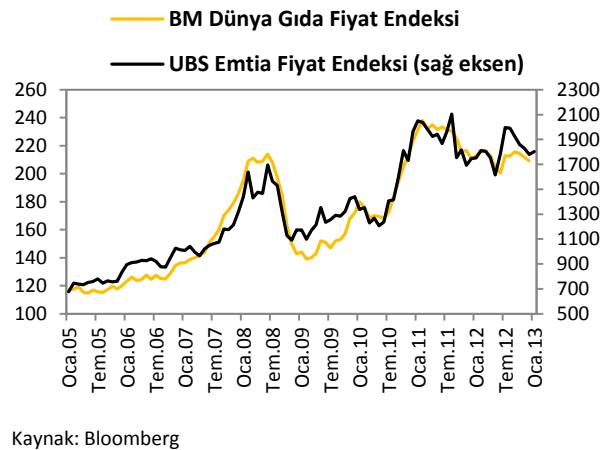
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



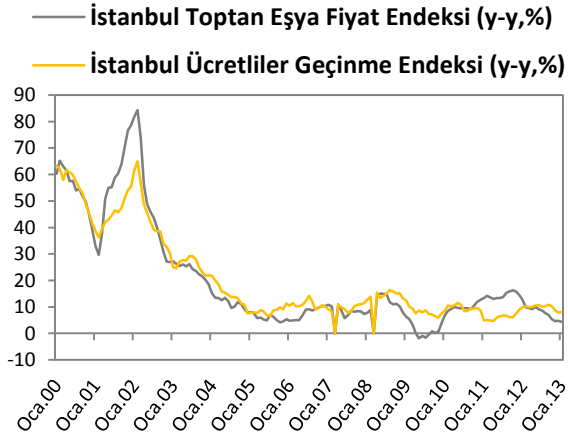
ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)



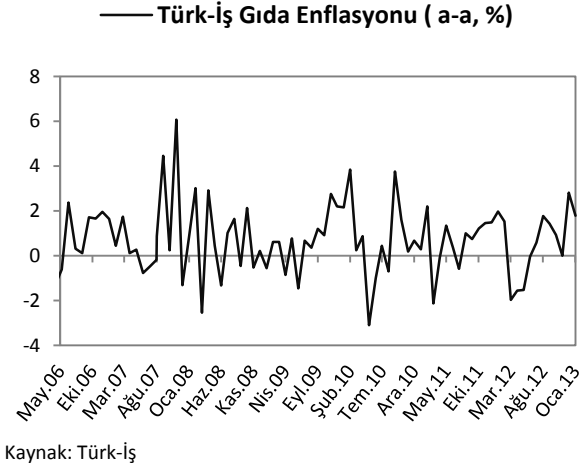
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



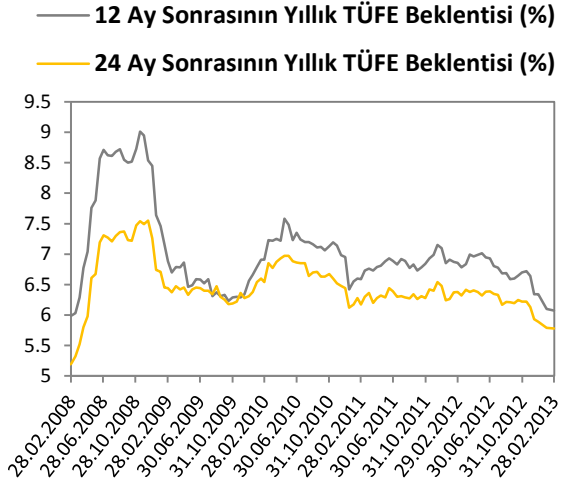
İTO Enflasyon Göstergeleri



Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Enflasyon Beklentileri

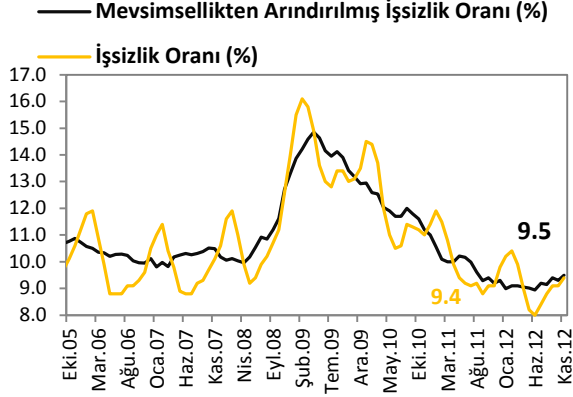


Tük. Güven Endeksi-Fiyat Beklentileri

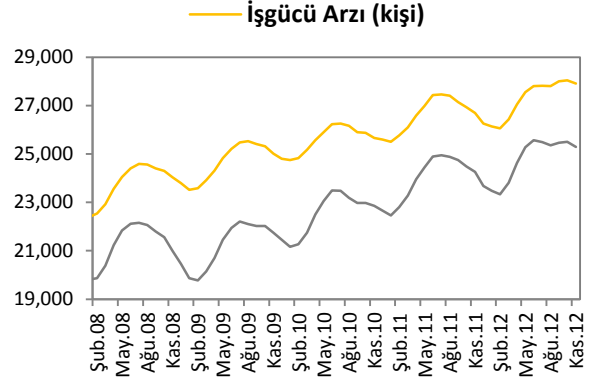


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

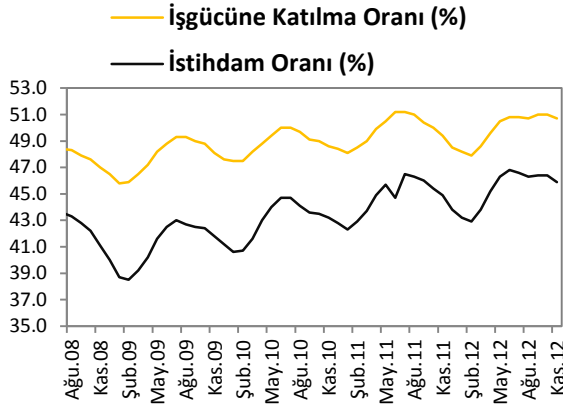
İşsizlik Oranı



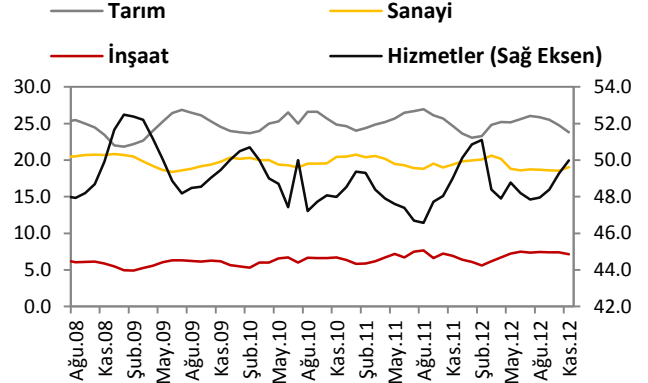
İşgücü Durumu



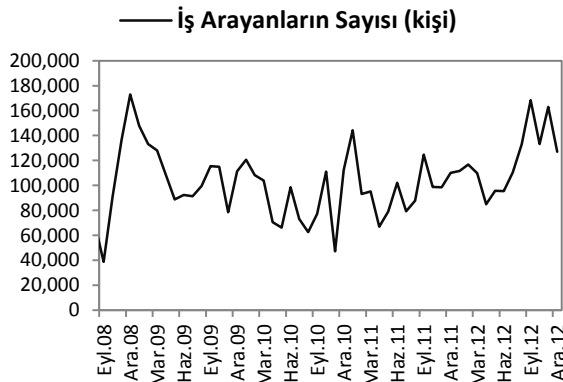
İşgücüne Katılım Oranı



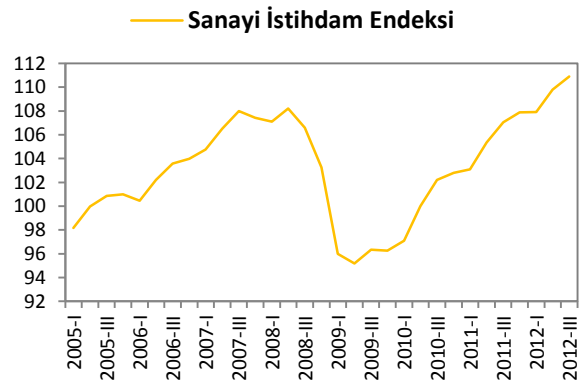
Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



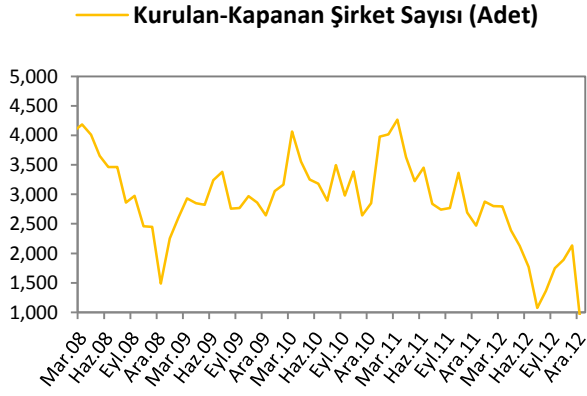
İşkur İstatistikleri



Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

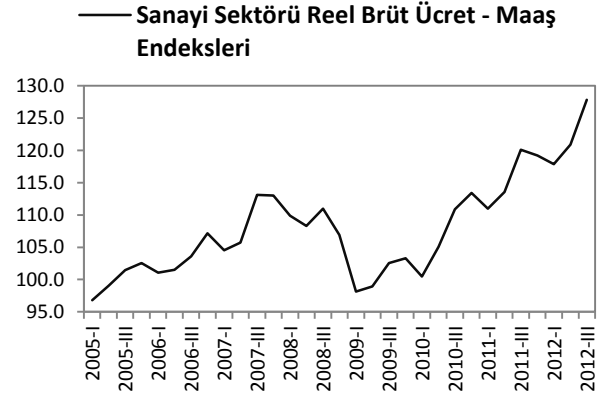


Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TOBB

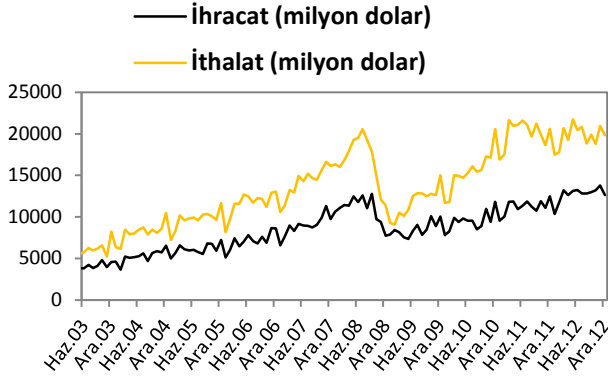
Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

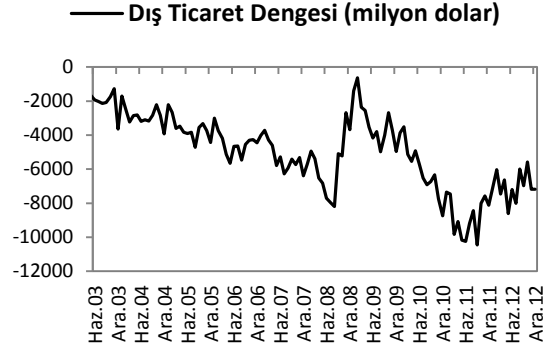
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



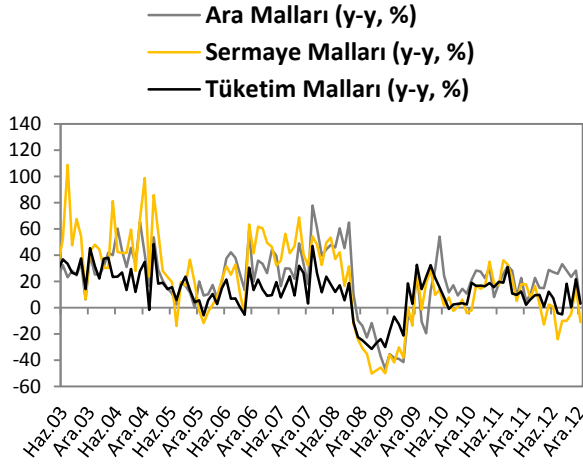
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



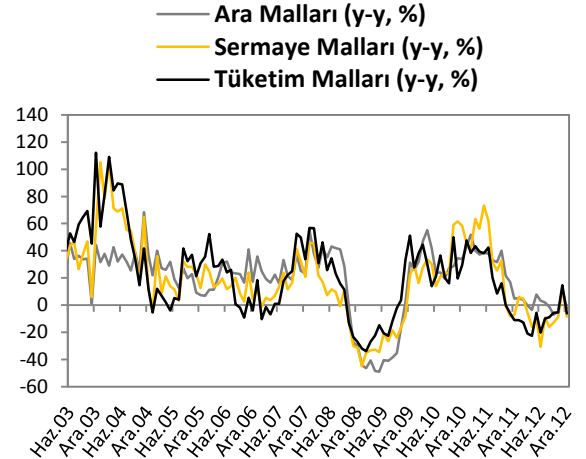
Kaynak: TCMB

İhracat



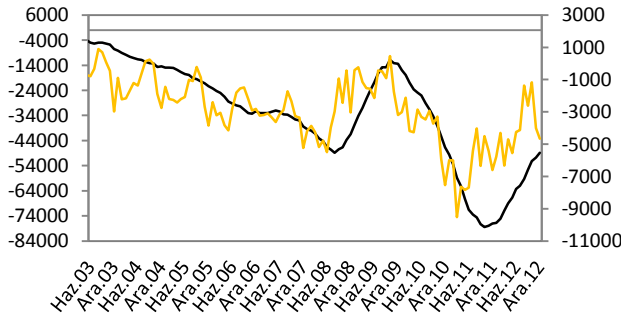
Kaynak: TCMB

İthalat



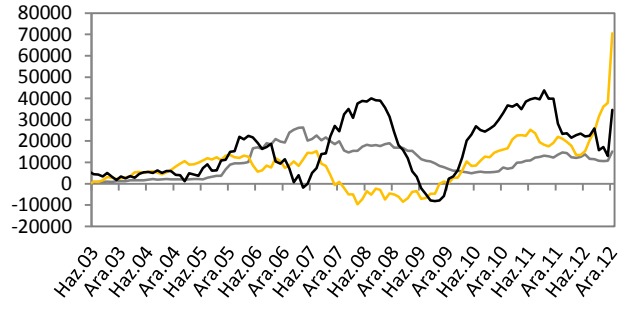
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

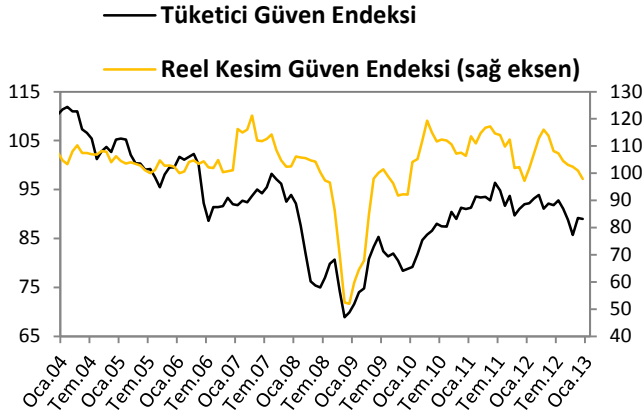
Sermaye ve Finans Hesabı



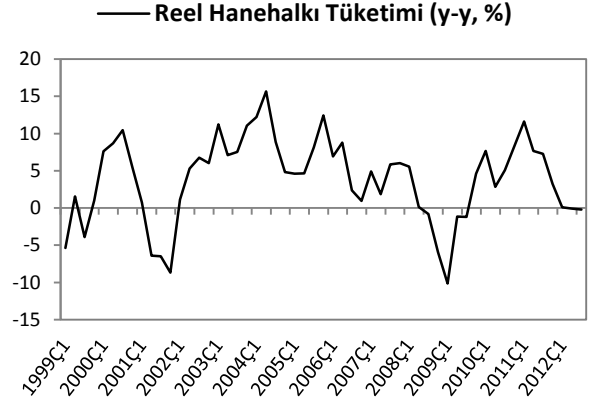
Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

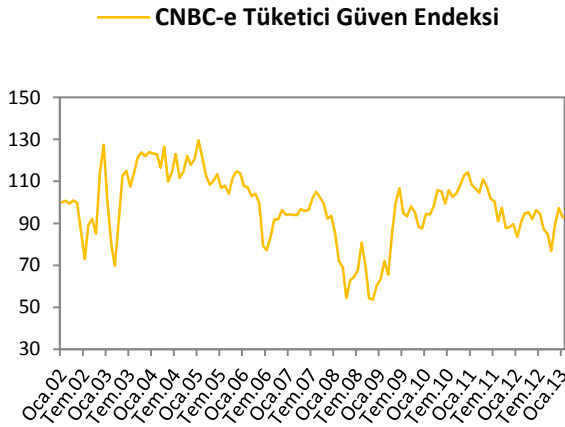
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



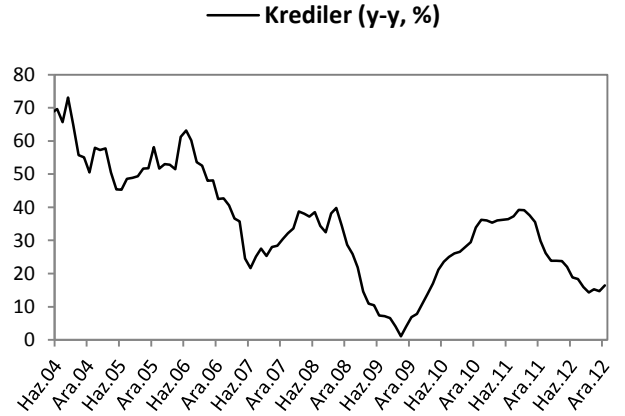
Tüketim Harcamaları



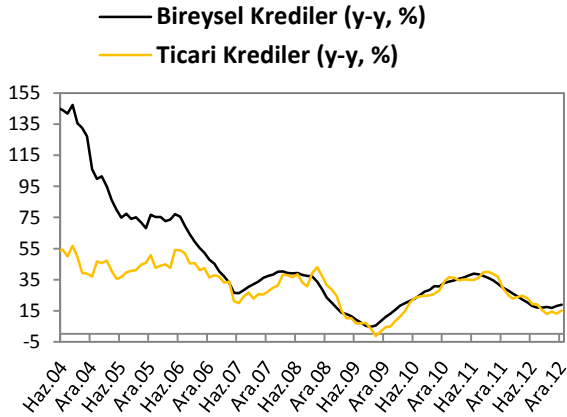
CNBC-e Güven Endeksleri



Krediler

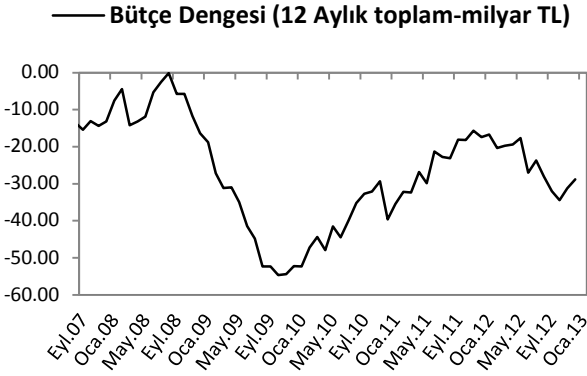


Bireysel ve Ticari Krediler

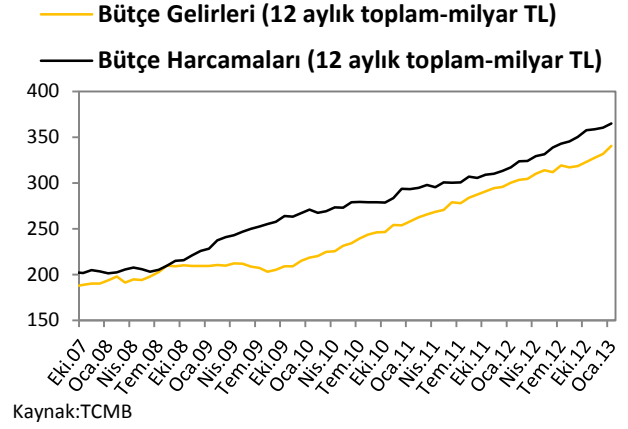


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

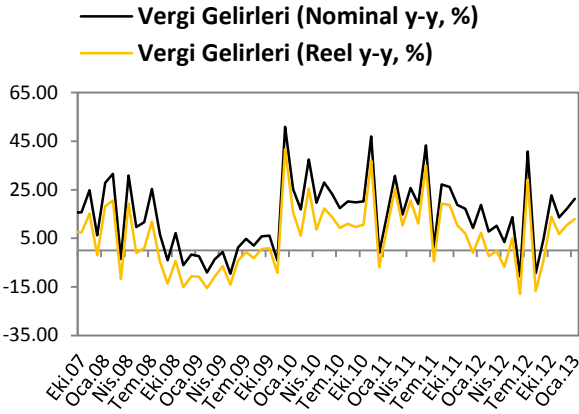
Bütçe Dengesi



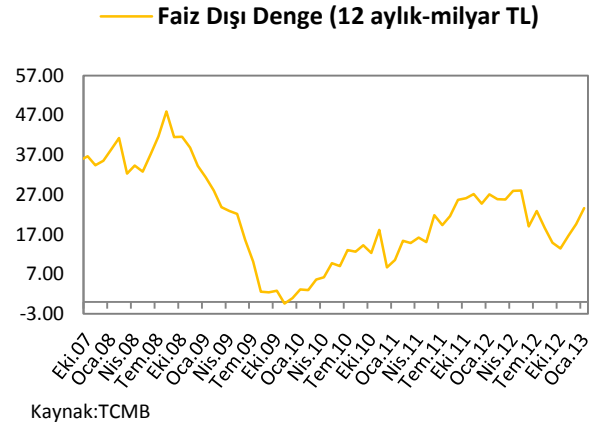
Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



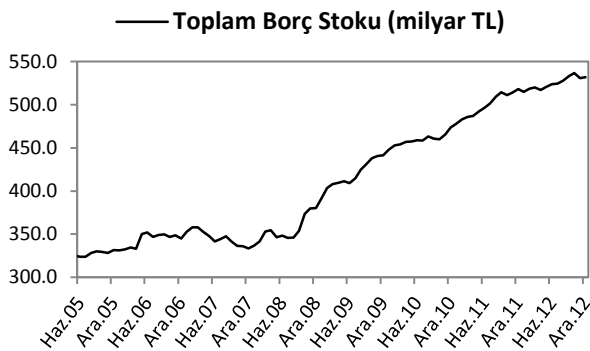
Vergi Gelirleri



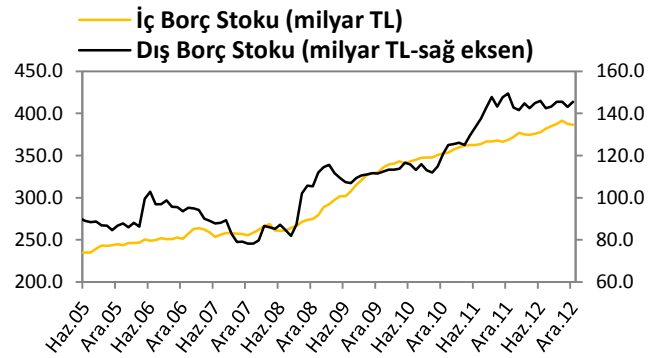
Faiz Dışı Denge



Borç Stoku

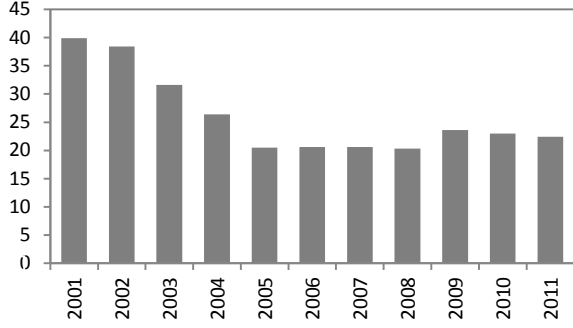


İç ve Dış Borç Stoku



Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

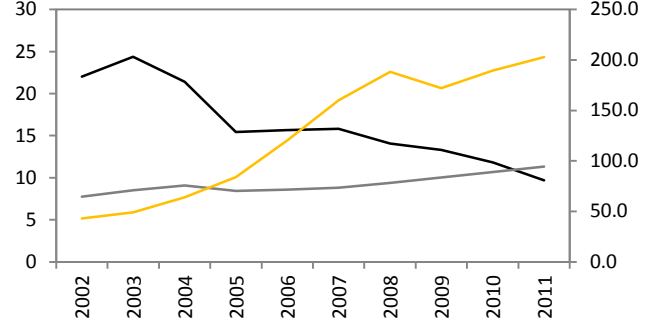
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili

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

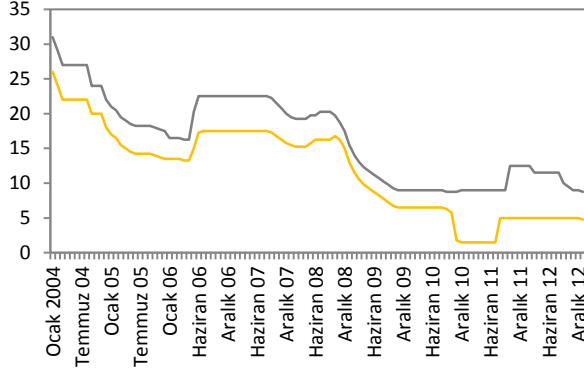


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı

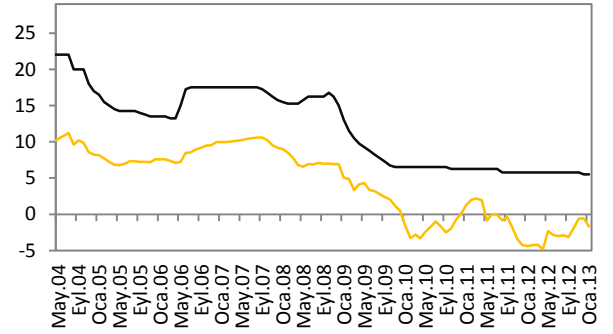
— Borç Alma Faiz Oranı (%)
— Borç Verme Faiz Oranı (%)



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz

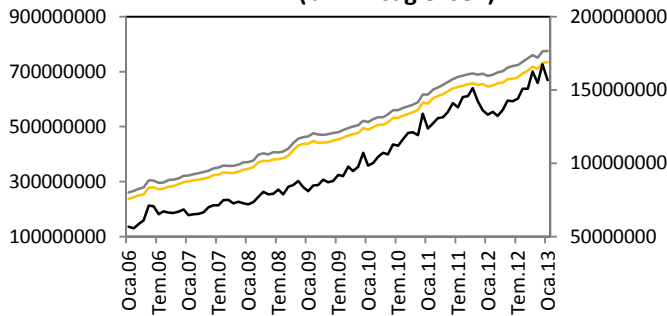
— Reel Faiz — Nominal Faiz



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 | 1.5 | 1.7 | -3.09 | 0.25 | 58.6 |
| Euro Bölgesi | -0.9 | 2.2 | 0.43 | 0.75 | -23.90 |
| Almanya | 0.4 | 1.90 | 5.65 | 0.75 | 92 |
| Fransa | -0.30 | 1.50 | -1.95 | 0.75 | -28.00 |
| İtalya | -2.50 | 2.40 | -3.26 | 0.75 | 84.60 |
| Macaristan | -2.70 | 3.70 | 1.22** | 5.50 | -43.40 |
| Portekiz | -3.80 | 0.40 | -6.45 | 0.75 | -57.80 |
| İspanya | -1.80 | 2.70 | -3.53 | 0.75 | -32.50 |
| Yunanistan | -5.50 | 0.00 | -9.81 | 0.75 | -71.90 |
| İngiltere | 0.10 | 2.70 | -1.92 | 0.50 | -26.00 |
| Japonya | 0.30 | -0.10 | 2.03 | 0.10 | 43.30 |
| Çin | 7.90 | 2.00 | 2.76 | 6.00 | 103.70 |
| Rusya | 2.90 | 7.10 | 5.34 | 8.25 | -- |
| Hindistan | 5.30 | 11.17 | -3.44 | 7.75 | -- |
| Brezilya | 0.87 | 6.15 | -2.11 | 7.25 | 114.20 |
| G.Afrika | 2.30 | 5.70 | -2.82** | 5.00 | -3.00 |
| Türkiye | 1.60 | 7.31 | -6.38** | 5.50 | 89.01 |

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

**2010 Verileri Kaynak: Bloomberg

Beklentiler

| 2013-IMF Beklentisi (Ocak 2013) | Reel Büyüme (y-y,%) | Enflasyon (y-y,%) | Cari Denge /GSYH (%) | İşsizlik Oranı (%) | Borç St./GSYH (%) |
|------------------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|
| Gelişmiş Ülkeler | 1.40 | 1.68 | -0.29 | 8.08 | 112.71 |
| Gelişmekte Olan Ülkeler | 5.50 | 5.67 | 1.00 | -- | 32.69 |
| Tüm dünya | 3.50 | 3.69 | -- | -- | -- |
| ABD | 2.12 | 1.83 | -3.08 | 8.12 | 111.72 |
| Euro Bölgesi | -0.20 | 1.67 | 1.26 | 11.46 | 94.92 |
| Almanya | 0.85 | 1.86 | 4.67 | 5.27 | 81.54 |
| Fransa | 0.36 | 0.96 | -1.68* | 10.52 | 92.07 |
| İtalya | -0.73 | 2.92 | -1.36 | 11.06 | 127.84 |
| Macaristan | 0.79 | 3.50 | 2.68 | 10.47 | 74.24 |
| Portekiz | -1.01 | 0.21 | -1.70 | 16.03 | 123.73 |
| İspanya | -1.31 | 1.35 | -0.14 | 25.10 | 96.93 |
| Yunanistan | -4.00 | -0.73 | -2.90 | 25.37 | 181.83 |
| İngiltere | 1.11 | 1.70 | -2.71 | 8.11 | 93.33 |
| Japonya | 1.20 | 0.32 | 2.29 | 4.42 | 244.98 |
| Çin | 8.20 | 3.10 | 2.46 | 4.10 | 19.56 |
| Rusya | 3.82 | 6.50 | 3.83 | 6.00 | 9.85 |
| Hindistan | 5.97 | 9.32 | -3.26 | -- | 66.66 |
| Brezilya | 3.95 | 5.09 | -2.79 | 6.50 | 61.17 |
| G.Afrika | 3.02 | 5.25 | -5.84 | 24.73 | 43.31 |
| TÜRKİYE | 3.52 | 5.74 | -7.12 | 9.88 | 36.66 |

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

| | 2010 | 2011 | En Son Yayınlanan | | 2012 Yılsonu 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 | -3.8 | (Aralık 2012) | -- |
| Kapasite Kullanım Oranı (%) | 72.6 | 75.4 | 72.4 | (Ocak 2013) | -- |
| İşsizlik Oranı (%) | 11.9 | 9.8 | 9.4 | (Kasım 2012) | 8.9 |
| | 2011 | 2012 | En Son Yayınlanan | | 2013 Yılsonu Beklentimiz |
| Fiyat Gelişmeleri | | | | | |
| TÜFE (y-y. %) | 10.45 | 6.16 | 7.31 | (Ocak 2013) | 6.0 |
| ÜFE (y-y. %) | 13.33 | 2.45 | 1.88 | (Ocak 2013) | -- |
| Parasal Göstergeler (Milyon TL) | | | | | |
| M1 | 148,455 | 167,404 | 152,216 | (08.02.2013) | -- |
| M2 | 665,642 | 731,770 | 728,444 | (08.02.2013) | -- |
| M3 | 700,491 | 774,651 | 770,728 | (08.02.2013) | -- |
| Emisyon | 49,347 | 54,565 | 53,358 | (08.02.2013) | -- |
| TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$) | 78,330 | 100,320 | 105,529 | (08.02.2013) | -- |
| Faiz Oranları | | | | | |
| TCMB O/N (Borç Alma) | 5.0 | 5.0 | 4.75 | (15.02.2013) | -- |
| TRLIBOR O/N | 10.89 | 5.78 | 5.35 | (15.02.2013) | -- |
| | 2010 | 2011 | En Son Yayınlanan | | 2013 Yılsonu Beklentimiz |
| Ödemeler Dengesi (Milyon \$) | | | | | |
| Cari İşlemler Açığı | 47,101 | 77,089 | 4,7 | (Aralık 2012) | 56,300 |
| İthalat | 185,544 | 240,834 | 19,824 | (Aralık 2012) | -- |
| İhracat | 113,883 | 134,971 | 12,646 | (Aralık 2012) | -- |
| Dış Ticaret Açığı | 71,661 | 105,858 | 7,178 | (Aralık 2012) | -- |
| Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL) | | | | | |
| Merkezi Yön. İç Borç Stoku | 352.8 | 368.8 | 386.5 | (Aralık 2012) | -- |
| Merkezi Yön. Dış Borç Stoku | 120.5 | 149.5 | 145.5 | (Aralık 2012) | -- |
| Kamu Net Borç Stoku | 317.6 | 290.5 | 251.6 | (2012 III. Çeyrek) | -- |
| Kamu Ekonomisi (Milyon TL) | | | | | |
| | 2011 Ocak | 2012 Ocak | | | |
| Bütçe Gelirleri | 23,499 | 28,087 | 36,872 | (Ocak 2013) | -- |
| Bütçe Giderleri | 22,494 | 26,347 | 30,933 | (Ocak 2013) | -- |
| Bütçe Dengesi | 1,005 | 1,740 | 5,939 | (Ocak 2013) | -- |
| Faiz Dışı Denge | 4.809 | 7,131 | 11,162 | (Ocak 2013) | -- |

| | | | |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| 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.