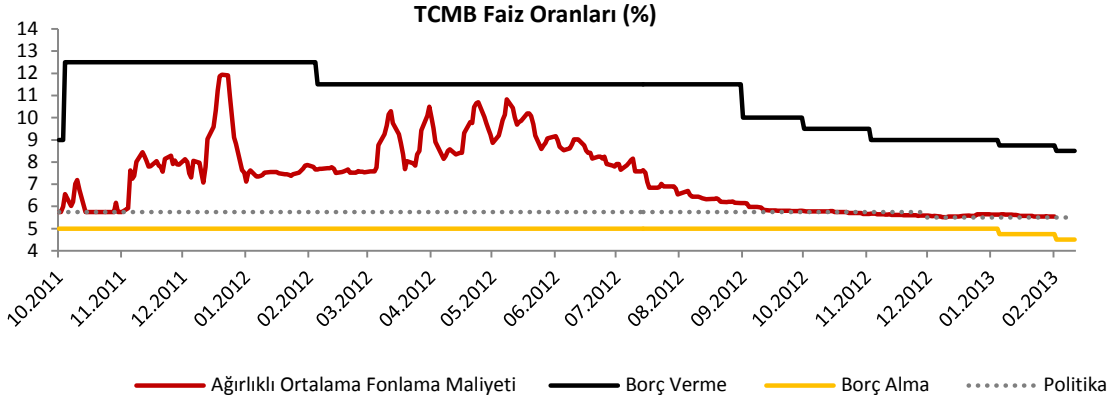


TCMB faiz koridorunda indirim ve zorunlu karşılıklarda sıkılaştırıcı politika adımlarına devam etti.



Kaynak: TCMB

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Şubat ayı toplantısında beklentilere paralel politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında herhangi bir değişikliğe gitmeyerek %5.50 seviyesinde tuttu. Ancak TCMB, faiz koridorunun hem alt hem de üst bandında Ocak ayının ardından Şubat ayında da 25 baz puanlık bir indirim gitti. Böylece faiz koridorunun genişliğini 400 baz puan olarak koruyan TCMB, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faiz oranını %8.75'ten %8.50'ye, faiz koridorunun alt bandı olan gecelik borç alma faiz oranını ise %4.75'ten %4.50'ye indirdi. TCMB ayrıca, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkânı faiz oranını da %8.25'ten %8'e çekti. TCMB, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesindeki borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit tutarken, borç verme faiz oranını ise %11.75'ten %11.50'ye indirdi.

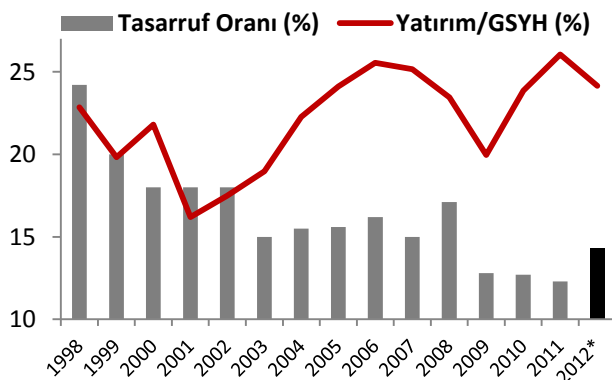
TCMB'nin Şubat ayındaki politika adımlarının Ocak ayına benzer gerçekleşmesinin yanında toplantı sonrasında yayımladığı metinde de belirgin söylem farklılıkları bulunmuyor. Sermaye girişleri kaynaklı kredi büyümesi vurgusu devam ederken, büyüme "öngörülenden daha hızlı" yerine "kayda değer" olarak ifade edilmiştir. Enflasyon tarafında ise temel göstergelerdeki aşağı yönlü seyrin devam edeceği beklentisi yerine ılımlı bir seyir öngörüsü TCMB'nin enflasyon konusunda aşağı yönlü katılık yaşanabileceği beklentisinin oluşmaya başlayabileceğinin ilk işaret olarak algılanabilir.

TCMB Şubat ayında da, sermaye girişlerinin krediler üzerindeki etkisini göz önünde bulundurduğunu yineledi. TCMB, bu doğrultuda zorunlu karşılıklarda Şubat ayında da bir artırıma gitti. Böylece TCMB, TL yükümlükler için tutulması gerekli zorunlu karşılık oranlarını vadesiz, ihbarlı mevduatlar ve özel cari hesaplar ile 1 aya kadar ve 3 aya kadar (1 ve 3 ay dâhil) vadeli mevduatlar/katılma hesapları, 6 aya kadar vadeli mevduatlar, 1 yıla kadar vadeli mevduatlar ve 1 yıla kadar vadeli diğer yükümlülükler için 25 baz puan artırdı. TCMB, yabancı para zorunlu karşılık oranlarını ise geçen ay yaptığı gibi 1 yıl ve daha uzun vadeli mevduat ile 3 yıldan uzun vadeli diğer yükümlülükler haricinde kalan vadeler için 50 baz puan yükseltti. Zorunlu karşılıklardaki artırımla birlikte, Türk lirası efektif zorunlu karşılık oranı %10.8'den %11'e, YP efektif zorunlu karşılık oranı ise %11.1'den %11.5'e yükseldi. TL zorunlu karşılıklardaki artışla birlikte, tutulması gereken zorunlu karşılık tutarının 1.4 milyar TL artacağı ve ROK'ların da mevcut oranlar da kullanılmaya devam edilmesi durumunda piyasadan 320 milyon TL, 450 milyon dolar döviz ve 200 milyon dolar değerinde altın çekileceği hesaplanmaktadır. YP zorunlu karşılık artışıyla birlikte ise piyasadan 940 milyon dolar çekilecek. Diğer yandan TCMB bu ayki

toplantısında beklentilerden farklı olarak, TL zorunlu karşılıklar için altın ve döviz cinsinden tesis edilen rezerv opsiyon katsayısında (ROK) ise herhangi bir değişikliğe gitmedi.



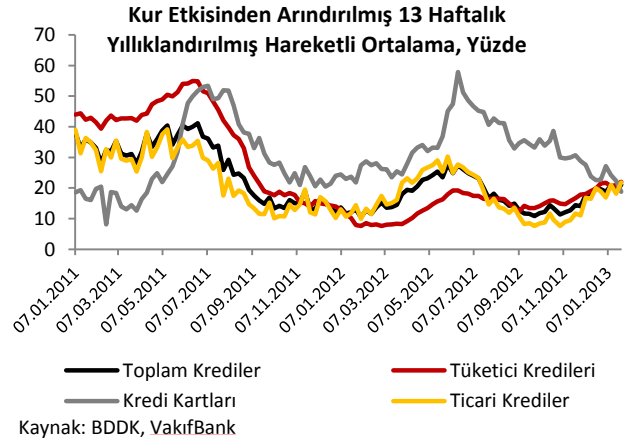
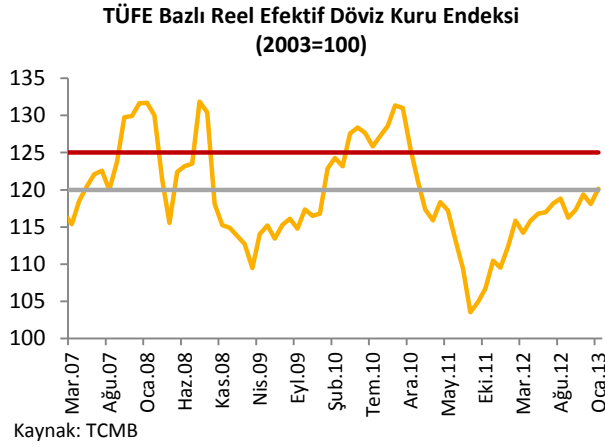
Merkez Bankası'nın gerek cari işlemler açığı gerekse finansal istikrar açısından önemini vurguladığı ve politika adımları attığı kredi büyümesini ekonomik büyüme açısından da değerlendirmek, özellikle 2013 yılı performansı açısından zorunlu görünüyor. İstatistiki olarak baktığımızda büyüme ile kredilerdeki artış arasında %81'lik korelasyon katsayısı, güçlü bir doğrusal ilişkiye işaret ediyor. Bu durum akıllara 2013-2015 Orta Vadeli Programında yer alan %4'lük büyüme hedefinin %15 olarak belirlenen kredi büyümesi hedefi ile sağlanıp sağlanamayacağı sorusunu getiriyor. Ancak politika yapımcıların iç ve dış talepteki dengelenmeyle birlikte büyüme trendinin devam edeceği vurguları önemli. İhracattaki güçlü görünümün 2013 yılında da devam etmesi kredi büyümesine ilişkin konulan sınırın büyüme üzerindeki olumsuz etkisini sınırlayabilecektir. Bu noktada ise 2012 yılında ihracatta olumlu katkısı olan altın ihracatının sürüp sürmeyeceği veya olası düşüşlerin kompanse edilip edilemeyeceği kritik rol oynayacaktır. Kredi türlerinin büyümelerine ayrı ayrı baktığımızda ise ticari kredilerdeki büyümenin bireysel kredilerin altında olduğunu görüyoruz. Yine bu iki kredi türüne büyüme açısından baktığımızda ticari kredilerin büyüme ile ilişkisinin bireysel kredilere göre daha yüksek olduğunu görüyoruz.



Kaynak: Kalkınma Bakanlığı, TÜİK
*2012 yılı tasarruf oranı OVP (2013-2015) beklentisidir.
Yatırım/GSYH 2012 yılı ilk üç çeyrek için hesaplanmıştır.

Türkiye açısından son dönemde vurgulanan tasarruf oranlarının düşüklüğü cari işlemler açığı açısından en önemli nokta olarak görünüyor. Tasarruf oranlarının artırılması konusunda başta bireysel emekliliğin özendirilmesi gibi teşvik politikaları uygulanıyor. Bunun yanında altın gibi yastık altı tasarrufların sisteme kazandırılması da atılan diğer adımlar arasında yer alıyor. TCMB'nin krediler odaklı vurgu ve politikalarında kısa vadede tasarruf

oranlarındaki gelişmelerin önemli rol oynayabileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla tasarruf oranlarında arzu edilen artışın ilk işaretlerinin gelmeye başlaması, kredi büyümesinde ekonomik aktivite nedenli bir miktar tolerans yapılabilir.



TCMB Şubat ayındaki toplantısında yılın ilk toplantısına benzer şekilde koridorda indirim yönlü, zorunlu karşılıklarda ise sıkılaştırıcı politika adımları attı. Piyasalarda zorunlu karşılıklardaki artış beklentisinde hemfikir olunurken, koridordaki indirimde bir fikir birliğine ise varılamadığını gördük. Reel efektif döviz kurunun Ocak ayında 120 seviyesinin üzerine çıkmasına karşın TCMB'nin Ocak ayında sınırlı politika tepkisini verdiğini düşünmemiz bu ayki toplantıda faiz indirimine gidilmeyeceği beklentimize temel oluşturuyordu. Ancak TCMB bu toplantısında da sermaye girişlerindeki güçlü görüntünün devam ettiğini vurgulayarak faiz koridorunun genişliğini sabit tutarak 25 baz puanlık indirime gitti. TCMB'nin para politikası açısından bir diğer belirleyici değişken olan kredi büyümesine baktığımızda ise "kayda değer" büyümenin devam etmesi nedeniyle zorunlu karşılıklardaki artış, beklentimiz çerçevesinde yapıldı. TCMB'nin söz konusu kararının etkilerine ve bundan sonraki olası adımlarını ele aldığımızda, olası senaryoları şu şekilde ele alabiliriz. İlk olarak, alt bantta yapılan indirim TCMB'nin TL'nin değeri konusundaki hassasiyetinin devam ettiğini gösterdi. Bu durumun dışsal gelişmelerin de oluşması durumunda TL'deki değer kaybının daha fazla olmasına ve enflasyon tarafında geçişkenlikten dolayı bir katılığa neden olmasını bekleyebiliriz. TL'nin sermaye girişlerinin desteği ile değerlenmeye devam etmesi durumunda faiz koridorunda yeni indirimlere gitmesi söz konusu olabilir. Ayrıca kredi büyümesinin %15'in üzerinde kalmayı sürdürmesinin yüksek ihtimalle gerçekleşebilecek olması zorunlu karşılıklarda ek sıkılaştırıcı önlemleri zorunlu kılacaktır. Bu noktada diğer politika yapıcı ekonomik birimlerin de ek adımlar atabileceği de unutulmamalı. Faiz koridorundaki indirimleri takiben önümüzdeki aylarda TCMB'nin ilk aşamada ortalama fonlama maliyetini %5.50'nin altına düşürmesi ardından ise politika faizinde de 25 baz puanlık bir indirime gitmesi mümkün olabilir. TL'nin değerinin, TCMB'nin faiz koridorunun alt bandına dair kararlarına duyarlılığının arttığı ve yurtdışı piyasalarda risk algılamalarının yükseldiği bir ortamda kurda 2011 yılına benzer olarak sert bir yükselişin görülmesi, enflasyon üzerinde yaratacağı baskı nedeniyle TCMB'nin faiz koridorunda ve politika faizindeki indirim sürecinin bir süre sekteye uğramasına neden olabilir.

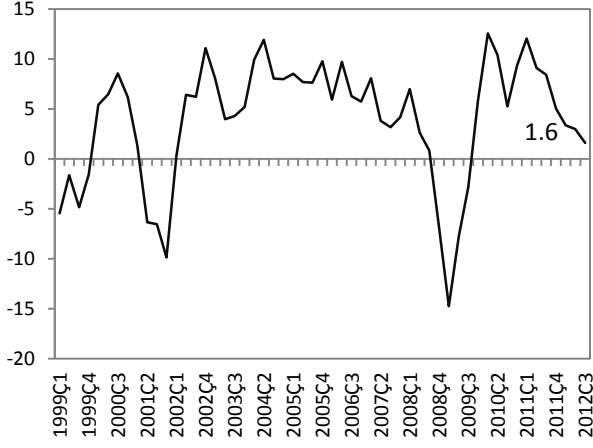
Haftalık Veri Takvimi (25 Şubat – 1 Mart 2013)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
25.02.2013	ABD	Chicago FED İmalat Endeksi (Ocak)	0.02	--
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	3.32 milyar €	--
26.02.2013	ABD	Yeni Konut Satışları (Ocak)	369 bin	385 bin
		Richmond FED İmalat Endeksi (Şubat)	-12	--
		Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	58.6	61.1
	Japonya	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	%0.4	-%1.30
27.02.2013	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	75.8	--
	ABD	İnşaat İzinleri (Ocak)	925 bin	--
		Bekleyen Konut Satışları (Ocak, a-a)	-%4.30	%1.80
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak, a-a)	-%4.30	-%4
		Haftalık Mortgage Verileri	782.4	--
	Euro Bölgesi	Güven Endeksleri (Şubat)	-1.09	-1.04
	Japonya	PMI İmalat Endeksi (Şubat)	47.7	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, a-a)	2.40%	1.50%
28.02.2013	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-7.2 milyar dolar	-7.1 milyar dolar
	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	362 bin	360 bin
		Chicago PMI İmalat Endeksi (Şubat)	55.6	54.5
	Euro Bölgesi	Enflasyon Oranı (Ocak)	%0.40	-%0.10
	Almanya	İşsizlik Oranı (Şubat)	%6.80	%6.80
		TÜFE (Şubat, y-y)	%1.90	%1.70
	Fransa	ÜFE (Ocak, a-a)	-%0.30	%0.20
	Japonya	İşsizlik Oranı (Ocak)	%4.20	%4.20
		Hanehalkı Harcamaları (Ocak, y-y)	-%0.70	%0.30
	01.03.2013	ABD	İnşaat Harcamaları (Ocak, a-a)	%0.90
		ISM İmalat Endeksi (Şubat)	53.1	52.6
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Ocak)	%11.70	%11.80
		Markit PMI İmalat Endeksi (Şubat)	47.8	47.8
	Almanya	Markit PMI İmalat Endeksi (Şubat)	50.1	50.1
		Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	-%4.70	-%1.80
	Fransa	Markit PMI İmalat Endeksi (Şubat)	43.6	43.6
	İtalya	Markit PMI İmalat Endeksi (Şubat)	47.8	47.5
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%11.20	%11.30

TÜRKİYE

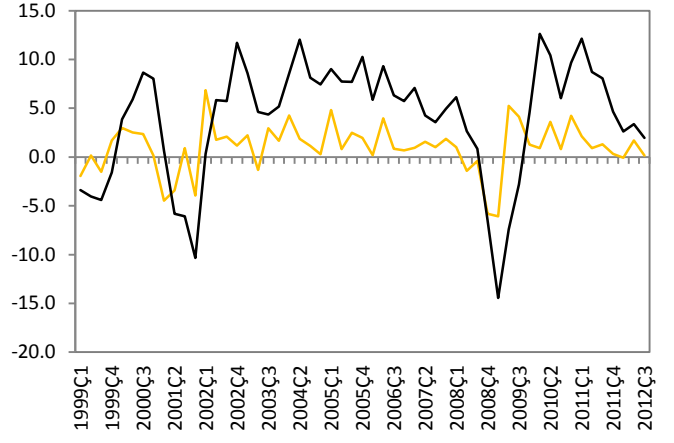
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

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



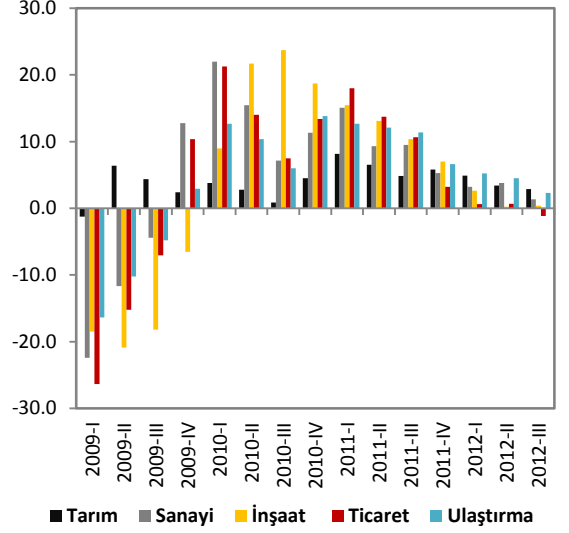
Kaynak:TÜİK

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, %)



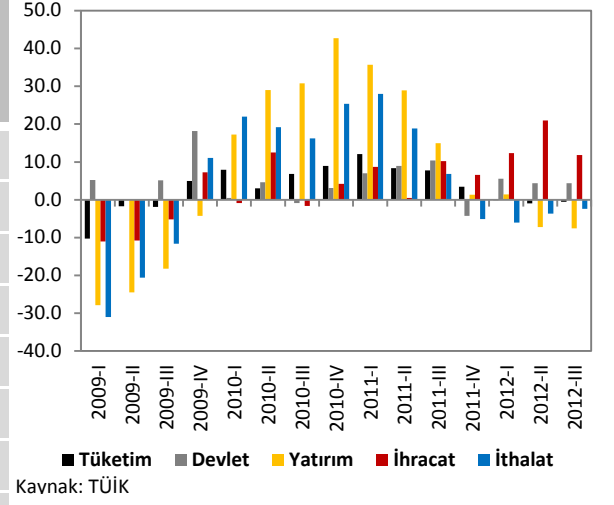
Kaynak:TÜİK

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

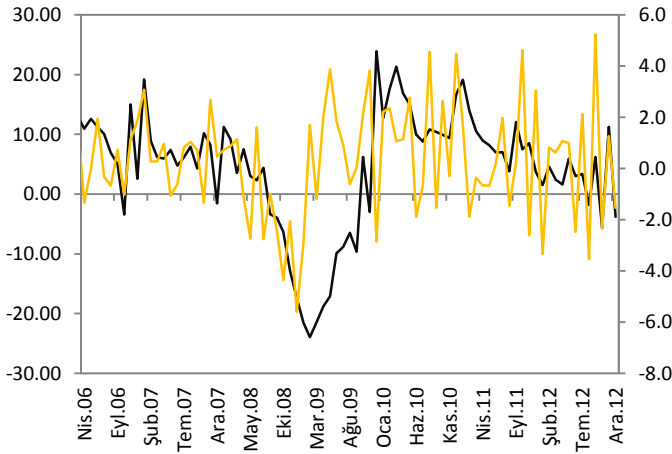
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



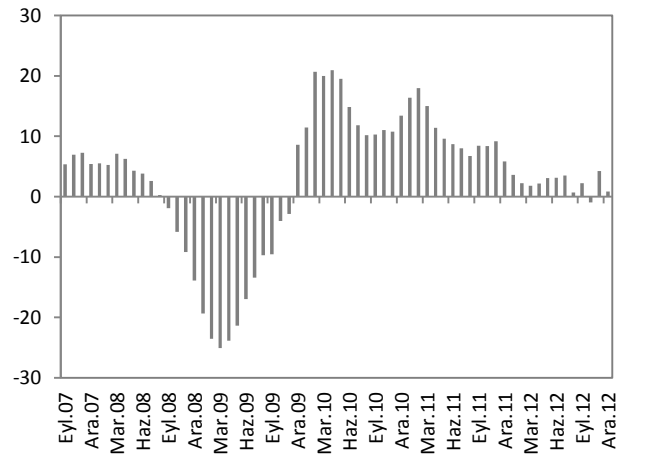
Sanayi Üretim Endeksi

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

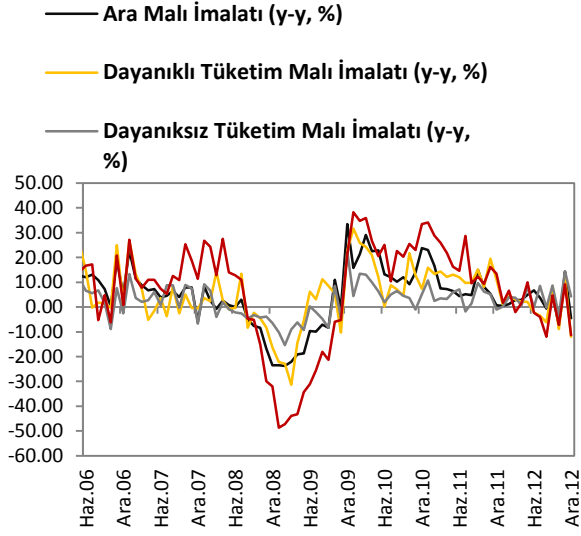


İmalat Sanayi Üretim Endeksi

■ 3 Aylık Hareketli Ortalama (y-y, %)



Sektörel Sanayi Üretim Endeksi

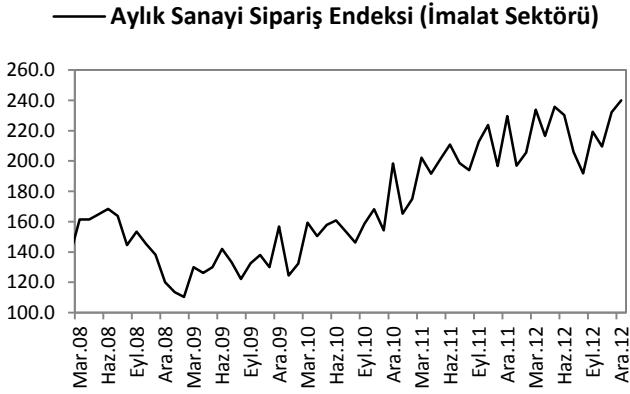


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	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

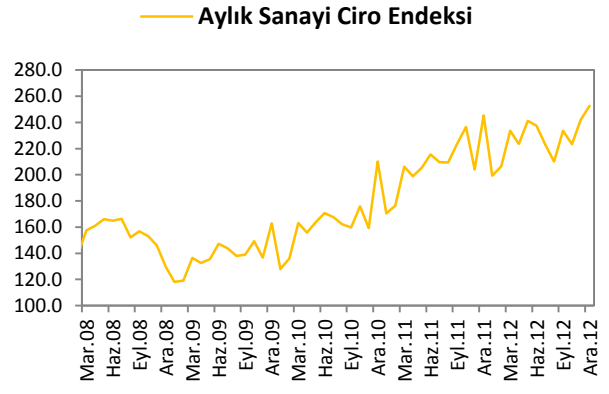
Kaynak: TÜİK

Sanayi Sipariş Endeksi



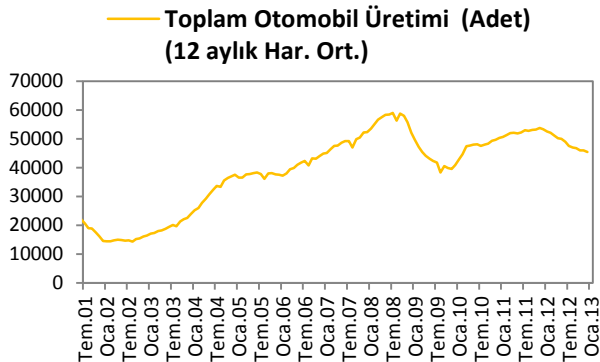
Kaynak:TÜİK

Sanayi Ciro Endeksi



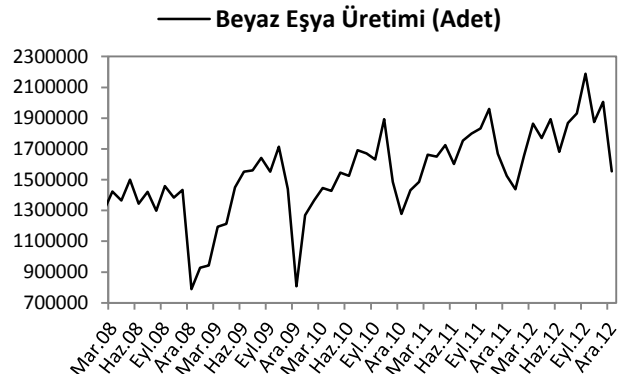
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



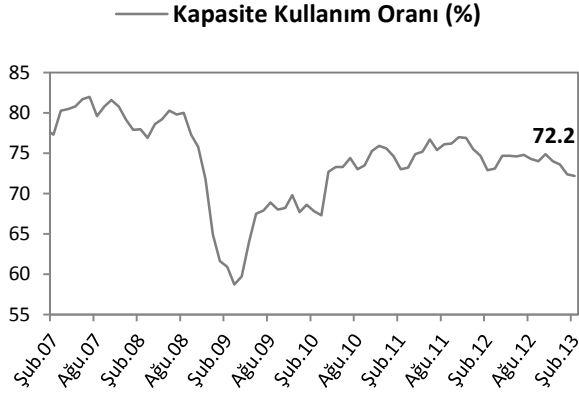
Kaynak: OSD, VakıfBank

Beyaz Eşya Üretimi

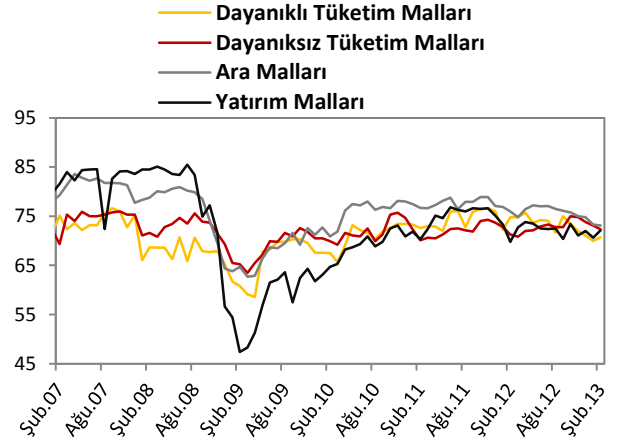


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

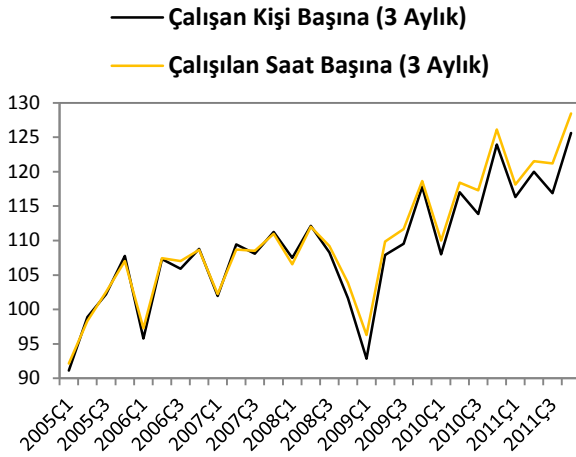


Kaynak: TCMB



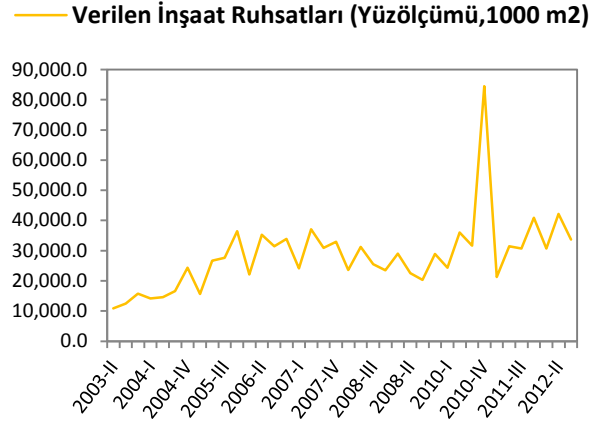
Kaynak: TCMB

Toplam Sanayide Verimlilik



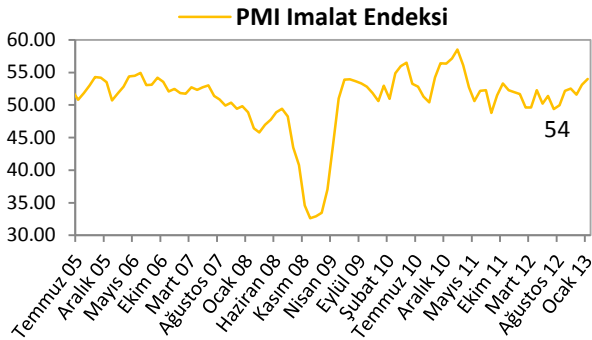
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

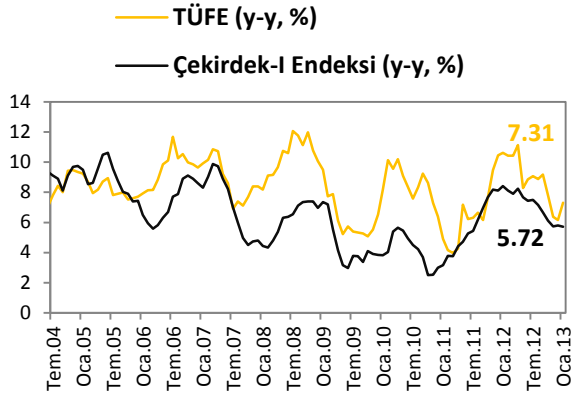
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

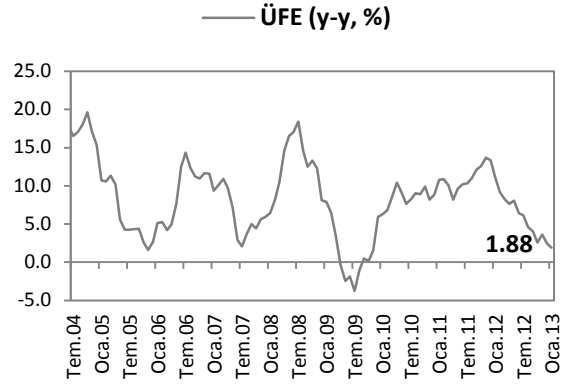
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



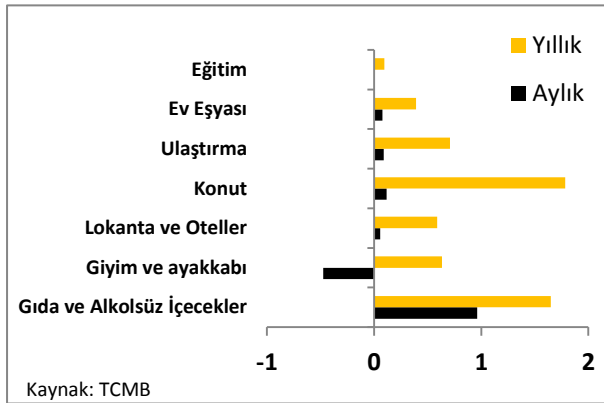
Kaynak: TCMB

ÜFE

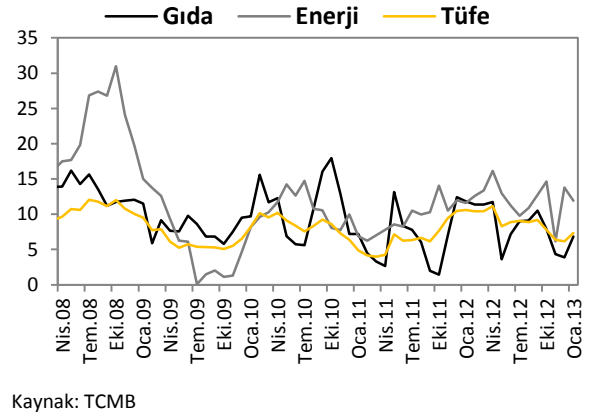


Kaynak: TCMB

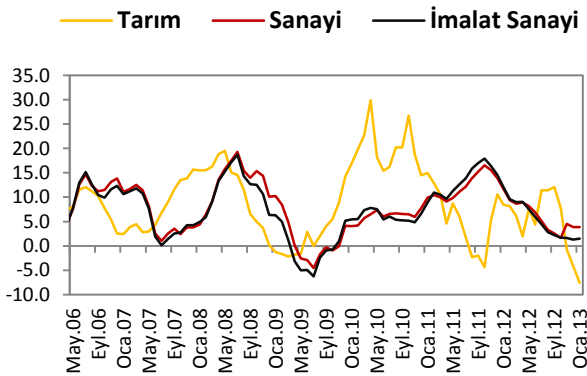
TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



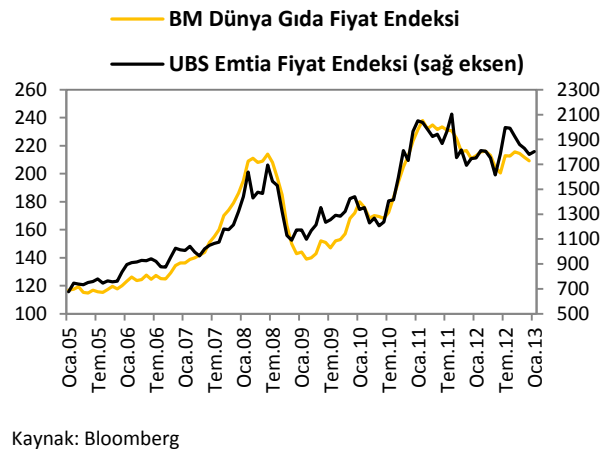
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



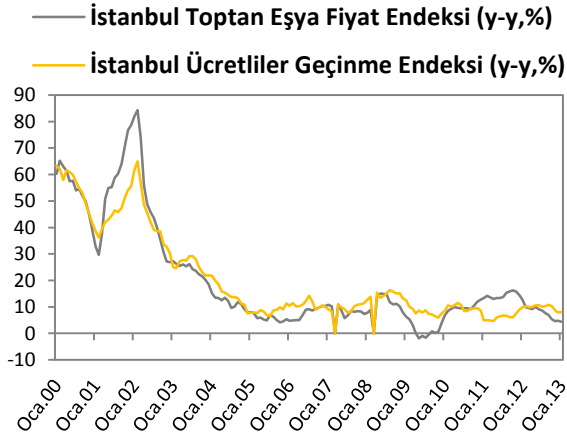
ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)



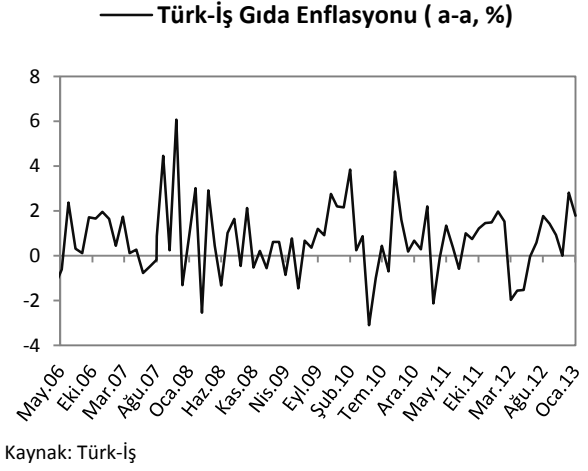
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



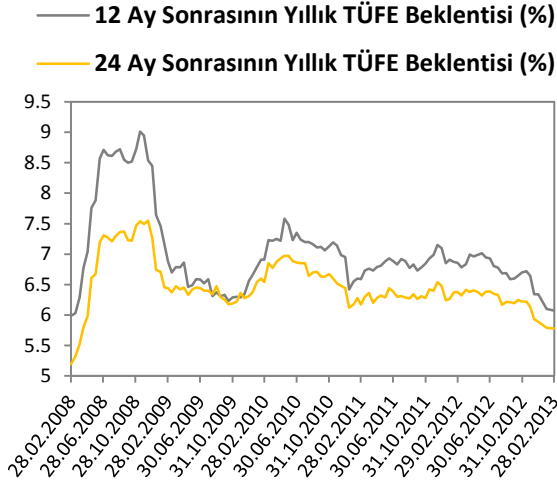
İTO Enflasyon Göstergeleri



Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Enflasyon Beklentileri

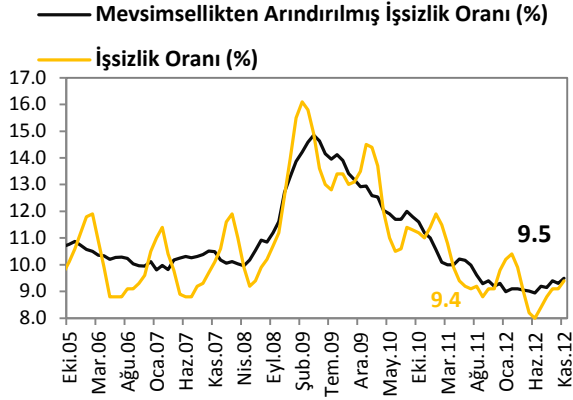


Tük. Güven Endeksi-Fiyat Beklentileri



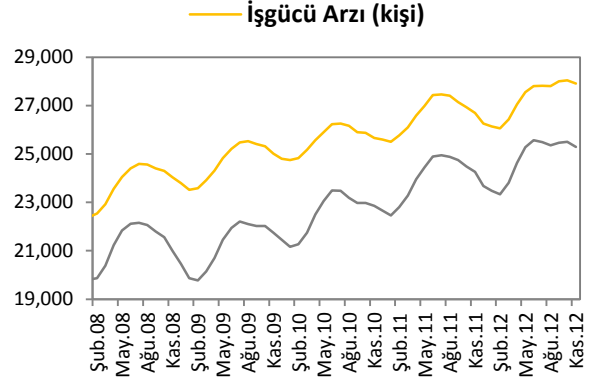
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



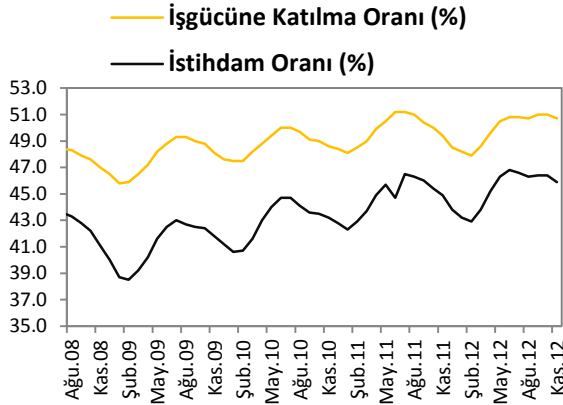
Kaynak: TÜİK

İşgücü Durumu



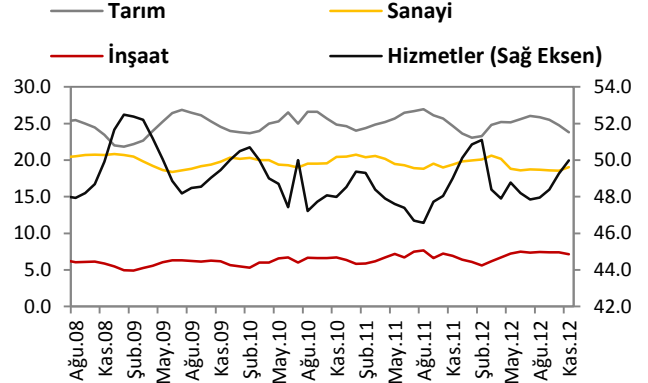
Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı



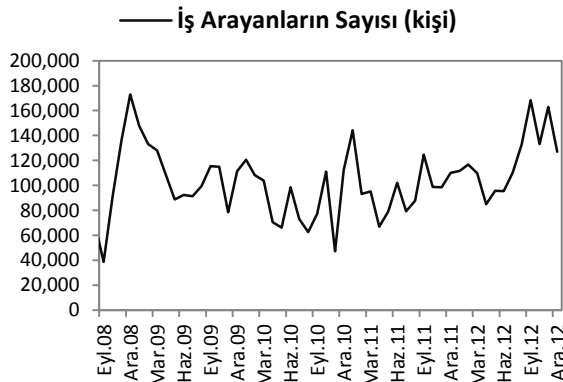
Kaynak: TÜİK

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



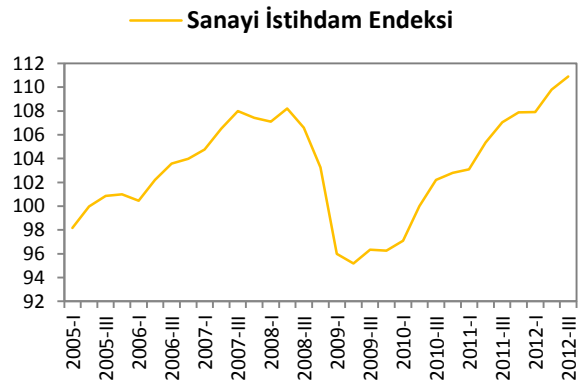
Kaynak: TÜİK

İşkur İstatistikleri



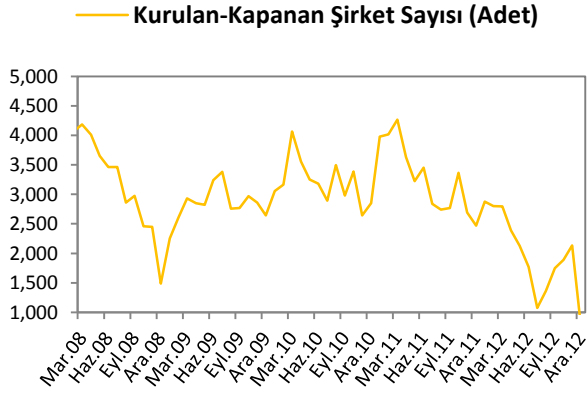
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



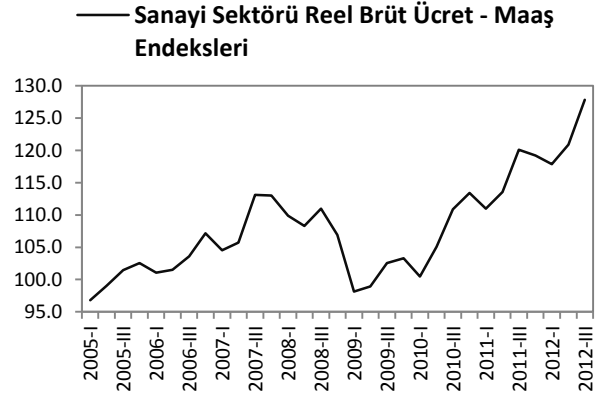
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TOBB

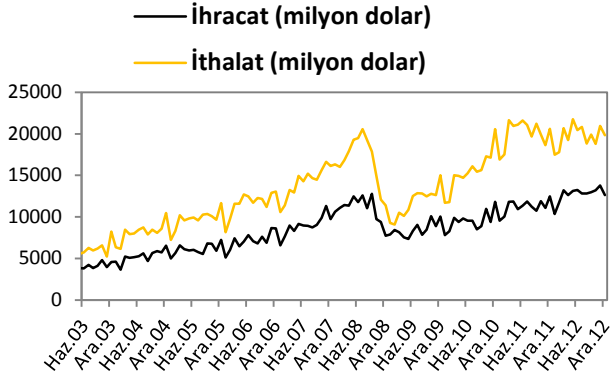
Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

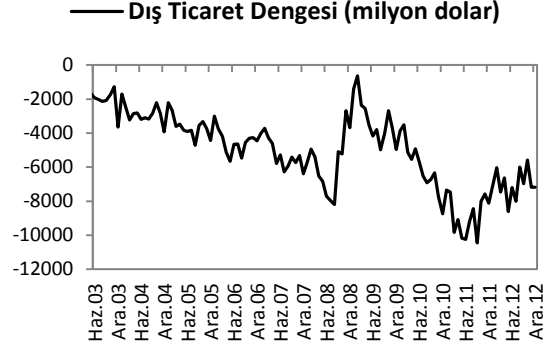
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



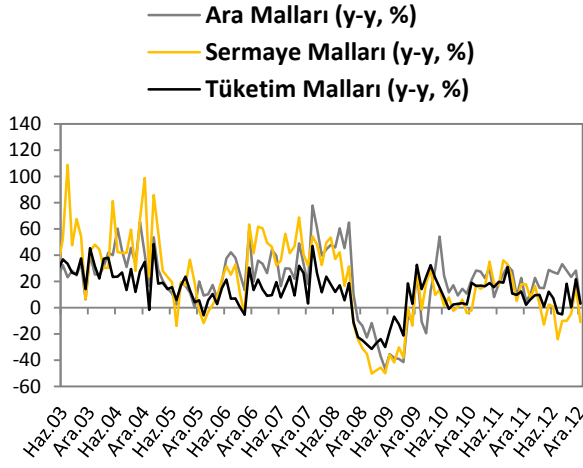
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



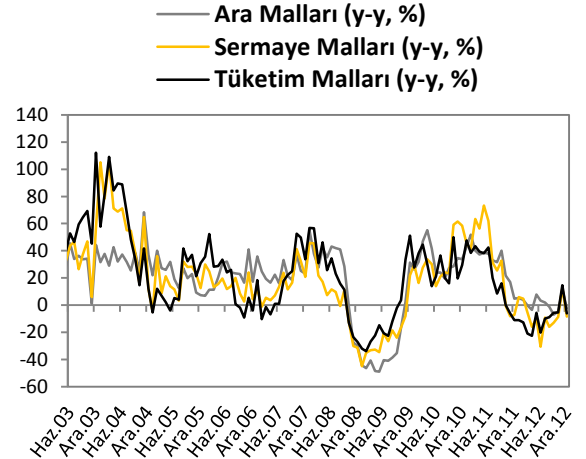
Kaynak: TCMB

İhracat



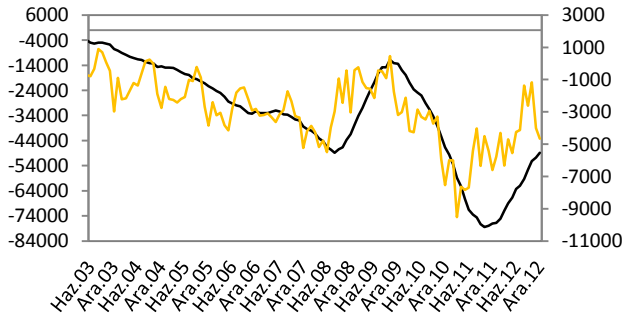
Kaynak: TCMB

İthalat



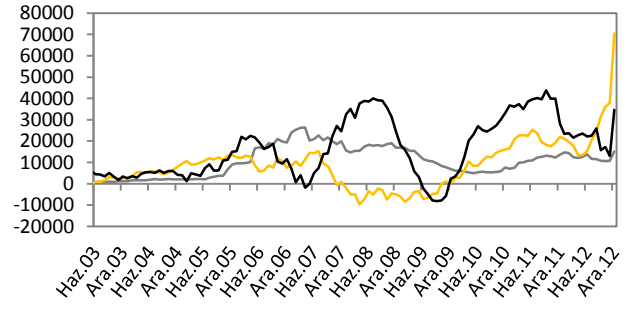
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

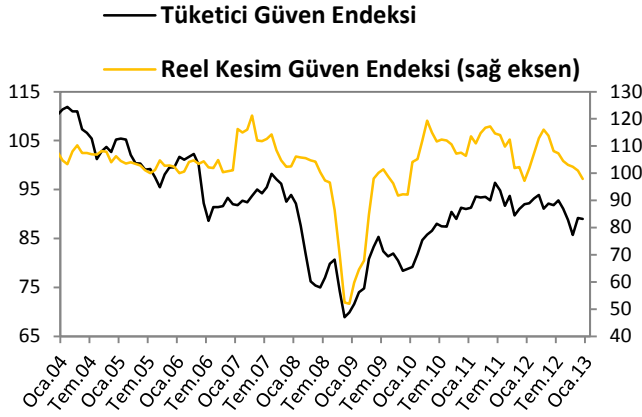
Sermaye ve Finans Hesabı



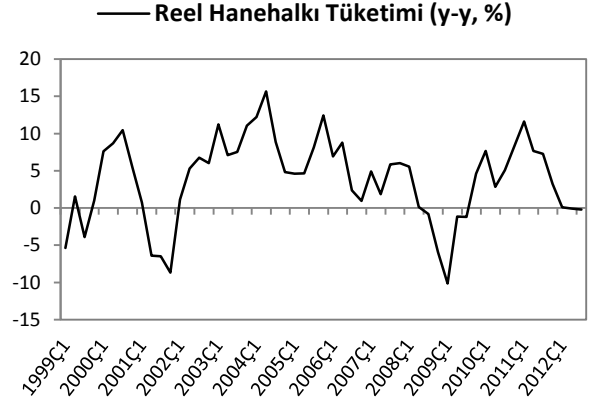
Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

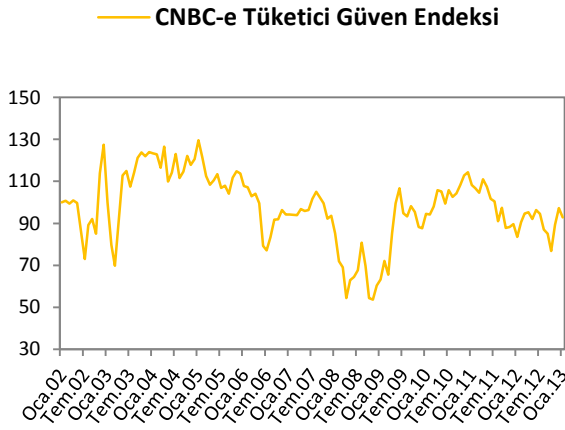
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



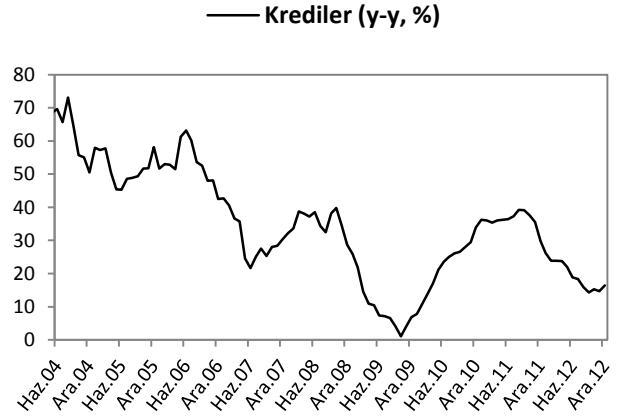
Tüketim Harcamaları



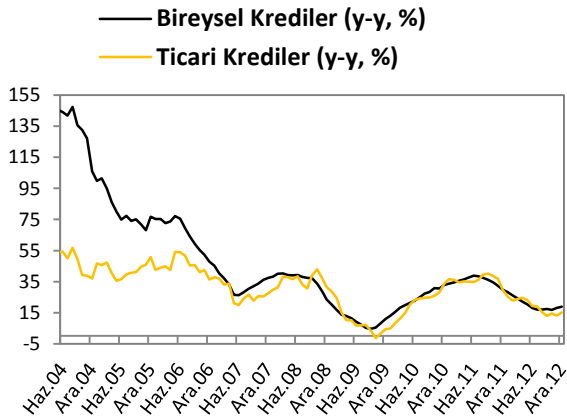
CNBC-e Güven Endeksleri



Krediler

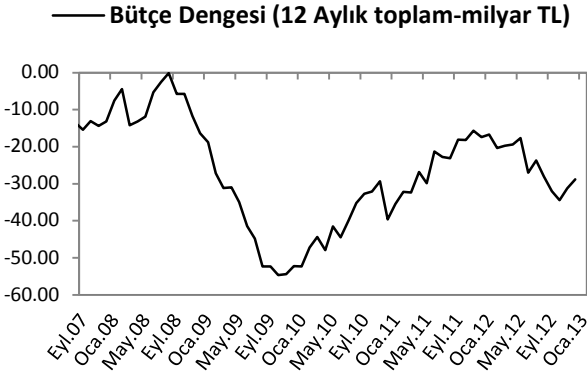


Bireysel ve Ticari Krediler



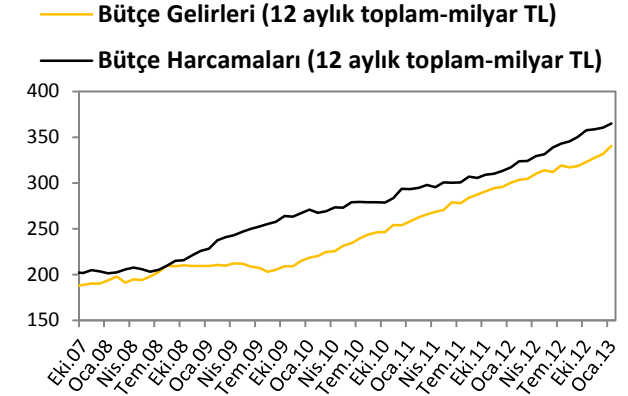
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



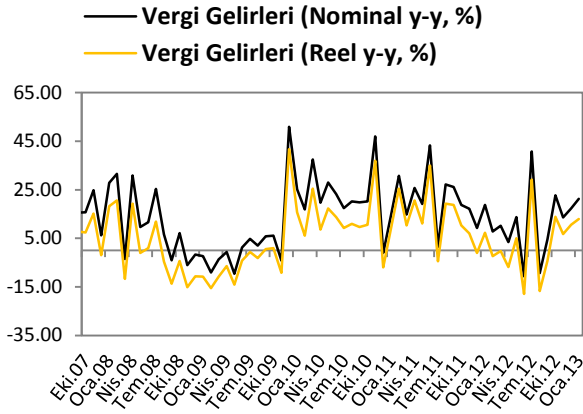
Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



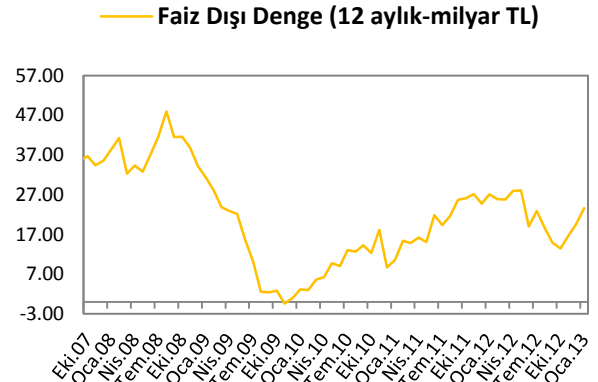
Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri



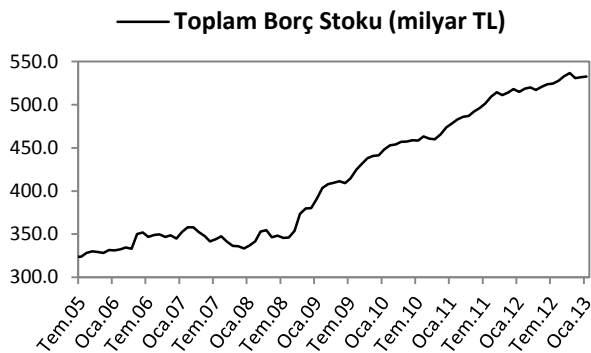
Kaynak:TCMB, VakıfBank

Faiz Dışı Denge



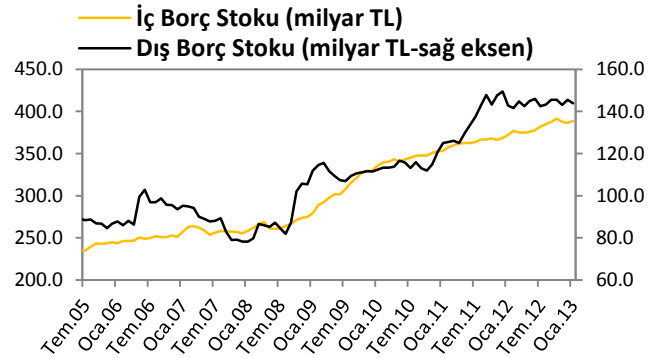
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

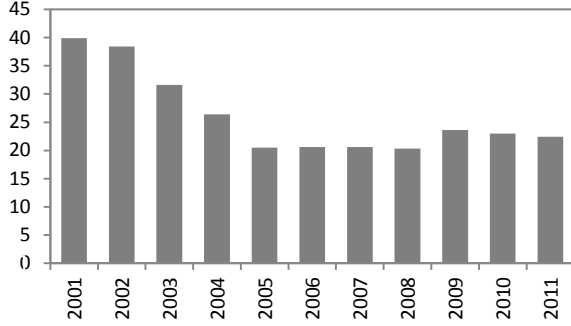
İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

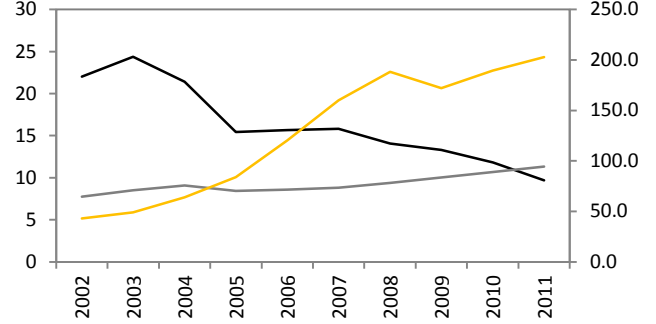
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili

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

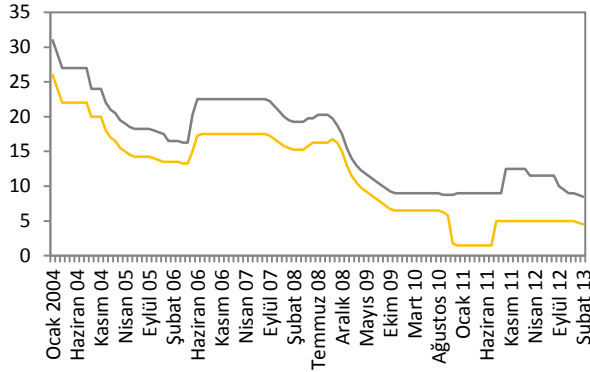


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı

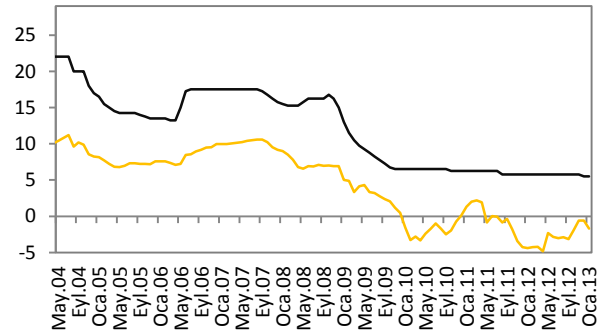
— Borç Alma Faiz Oranı (%)
— Borç Verme Faiz Oranı (%)



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz

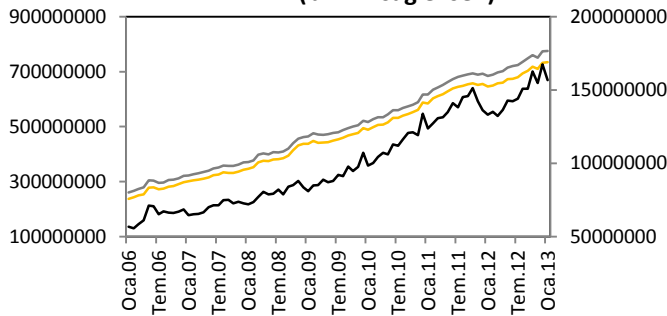
— Reel Faiz — Nominal Faiz



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	1.6	-3.09	0.25	58.6
Euro Bölgesi	-0.9	2.2	0.43	0.75	-23.60
Almanya	0.4	1.90	5.65	0.75	92
Fransa	-0.30	1.40	-1.95	0.75	-28.00
İtalya	-2.50	2.40	-3.26	0.75	86.00
Macaristan	-2.70	3.70	1.22**	5.50	-40.90
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	5.40	-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 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	-3.8	(Aralık 2012)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	72.6	75.4	72.2	(Şubat 2013)	--
İşsizlik Oranı (%)	11.9	9.8	9.4	(Kasım 2012)	8.9
	2011	2012	En Son Yayınlanan		2013 Yılı Sonu 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	159,358	(15.02.2013)	--
M2	665,642	731,770	731,009	(15.02.2013)	--
M3	700,491	774,651	774,634	(15.02.2013)	--
Emisyon	49,347	54,565	53,162	(15.02.2013)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	78,330	100,320	104,999	(15.02.2013)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	5.0	5.0	4.50	(22.02.2013)	--
TRLIBOR O/N	10.89	5.78	5.14	(22.02.2013)	--
	2010	2011	En Son Yayınlanan		2013 Yılı Sonu Beklentimiz
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	47,101	77,089	4,658	(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)	93,000
	2011	2012	En Son Yayınlanan		2013 Yılı Sonu Beklentimiz
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	368.8	386.5	388.9	(Ocak 2013)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	149.6	145.5	143.9	(Ocak 2013)	--
Kamu Net Borç Stoku	290.1	251.6 (3.Çeyrek)	251.6	(2012 3. 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.