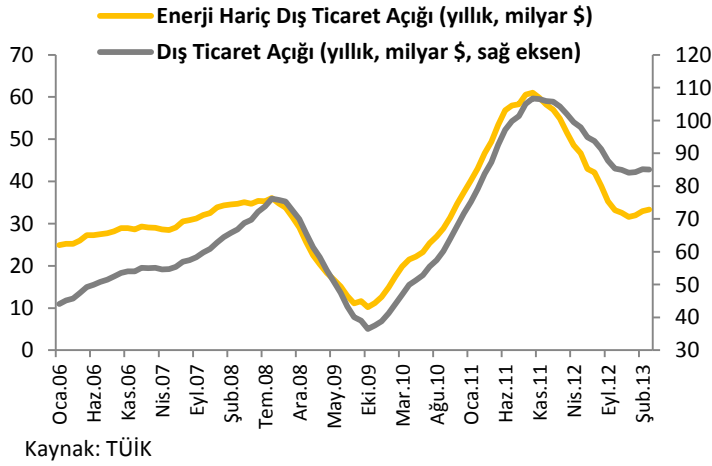
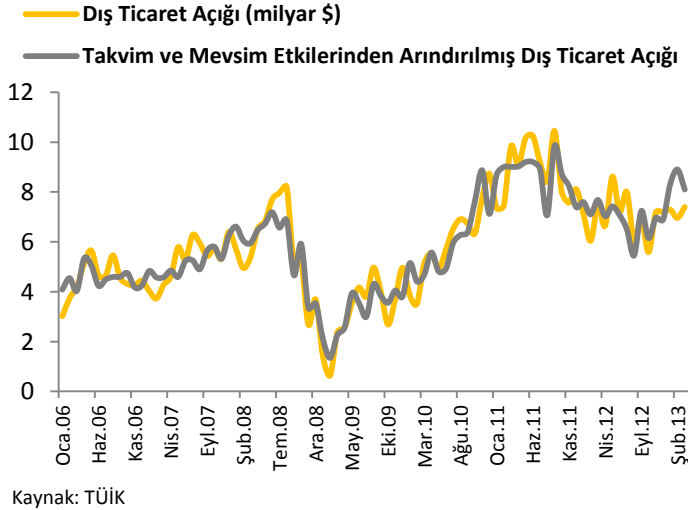


Dış ticaret açığı Mart ayında 7.4 milyar dolar ile beklentilerin altında gerçekleşti.

TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret verilerine göre, Mart ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %1.1 azalarak 7.4 milyar dolar ile beklentilerin oldukça altında gerçekleşti (Piyasa beklentisi: 8.2 milyar dolar, Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar Beklentisi: 9.3 milyar dolar). Mart ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %0.3 azalarak 13.2 milyar dolar, ithalat ise %0.6 azalarak 20.5 milyar dolar olurken, buna göre, ihracat beklentimiz paralelinde ithalat ise beklentimizin altında kalmış oldu. Yıllıklandırılmış verilere göre ise Şubat ayında 85.1 milyar olan dış ticaret açığı Mart ayında 85 milyar dolara gerilemiş olsa da enerji hariç dış ticaret açığı rakamlarına baktığımızda hafif bir yükseliş görüyoruz.



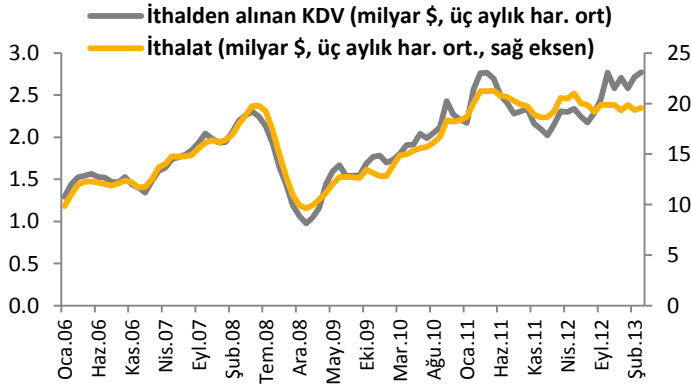
ihracatının ardından beklenen ithalat artışının da devam ettiğini gösteriyor.



açığı 8 milyar dolardan 7.4 milyar dolara geriledi.

En çok ihracat yapılan fasıllara baktığımızda motorlu kara taşıtları ve aksam parçaları yine ilk sırayı alırken, bu fasılı kazanlar, makineler, mekanik cihazlar ve aletlerle birlikte demir ve çelik izliyor. Geçen yılın aynı ayına göre en çok artış gösteren ihracat kalemi ise %28.3 oranındaki artışla metal cevherleri oldu. İthalat tarafına baktığımızda ise dikkat çekici kalemin geçen yılın aynı ayına göre %212.5'lik artış oranı ile yine kıymetli taşlar ve metaller olduğunu görüyoruz. Bu durum, artan altın

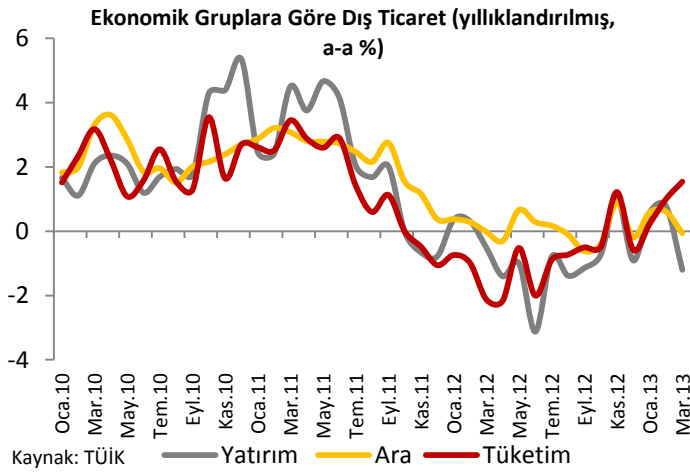
Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış dış ticaret açığı verilerine baktığımızda piyasa beklentisinin oldukça altında kalan Mart ayı dış ticaret verilerini destekleyici nitelikte gerçekleşme ile karşılaşıyoruz. Böylece Şubat ayında ham veriler ile mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler arasındaki ayrışma bir miktar ortadan kalkmış oldu. Mart ayı dış ticaret açığı ham verilerinde Şubat ayına göre %5.6'lık bir artış görülürken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış dış ticaret



Kaynak: TÜİK, Maliye Bakanlığı

Geçtiğimiz ay ithalden alınan KDV ile ithalat arasındaki ilişkide bir miktar ayırmaya dikkat çekmiştik. Mart ayı verileri de söz konusu trendin devam ettiğini gösteriyor. Mart ayında ithalden alınan KDV’de önemli bir artış karşımıza çıkarken, ithalattaki yükselişin daha sınırlı kaldığını görüyoruz. Mart ayında ithalden alınan KDV dolar bazında bir önceki yılın aynı ayına göre %36 oranında artarken, aynı dönem itibarıyla ithalatın %1’e yakın gerilemesi dikkat

çekiyor. İthalatın alınan KDV’nin yükselişine devam etmesi önümüzdeki dönemde ithalattaki olası artış kanalı ile dış ticaret açığında bir yükselişe neden olabilir.



Kaynak: TÜİK

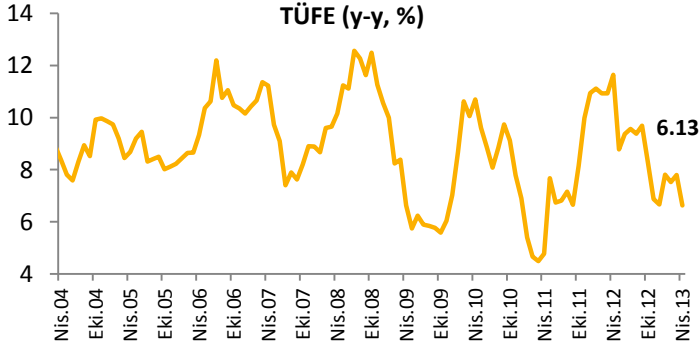
ithalatın ekonomik gruplar itibarıyla incelenmesi gerek Mart ayında dış ticaret açığındaki sapma açısından gerekse ekonomik aktivitenin seyri açısından önemli ipuçları veriyor. Mart ayında tüketim malları ithalatı artış eğilimini devam ettirenken, yatırım ve ara malları ithalatlarında ise düşüşler göze çarpıyor. Yatırım mallarındaki düşüş eğiliminin devam etmesi büyüme performansı açısından olumsuz bir tablo ortaya koyarken, ara malı ithalatındaki gerilemede ilgili sektörlerde görülen

stokların eritilmesinin de etkili olduğunu söyleyebiliriz. Bu durum ilk aşamada büyüme performansı açısından olumsuz bir bakış açısı doğursa da önümüzdeki dönemde stokların yerine konulması için üretim artışını beraberinde getirebilecektir.

Mart ayında dış ticaret açığı gerek bizim gerekse piyasanın beklentilerinin oldukça altında geldi. İhracat tarafında beklentilere paralel bir seyir izlenirken, ithalat söz konusu sapmada başrolü oynadı. Dış ticaret açığına enerji hariç baktığımızda bir miktar artış ile karşılaşıyoruz. Bu durum temel olarak tüketim malları ithalatındaki artıştan kaynaklanıyor. Dış ticaret açığına mevsimsellikten arındırılmış şekilde baktığımızda ise Mart ayında ciddi bir düşüş ile karşılaşıyoruz. Mart ayı dış ticaret verileri ilk çeyrek büyümesi üzerindeki soru işaretlerini arttırabilecek bir özellik taşıyor. Petrol fiyatlarındaki hafif yükselişe karşın, ara malı ithalatındaki zayıflamada olumlu seyreden mevsimsel koşulların etkisinin yanı sıra ekonomik aktivitedeki canlanmanın sınırlı kalmasının da etkisini göz önünde bulundurmanız gerekiyor. Ayrıca yatırım malları ithalatındaki düşüşün devam ediyor oluşu da 2013 yılı ilk çeyrek büyümesinin beklentilerin altında kalabileceğine işaret ediyor. Ancak Merkez Bankası tarafından ekonomiyi destekleyici yönde atılan adımların da etkisiyle 2013 yılı için %4 olan büyüme beklentileri üzerinde önemli bir risk unsuru henüz görünmüyor. Beklentilerin altında gelen dış ticaret açığı verilerindeki seyrin önümüzdeki dönemde de devam etmesi ile 2013 yılında GSYH’nin %6.5’ine yükselmesini beklediğimiz cari işlemler açığının daha düşük seviyelerde gerçekleşme olasılığı artacaktır. Bu durum da Türkiye ekonomisinin yeni bir not artırımını için olumlu bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor.

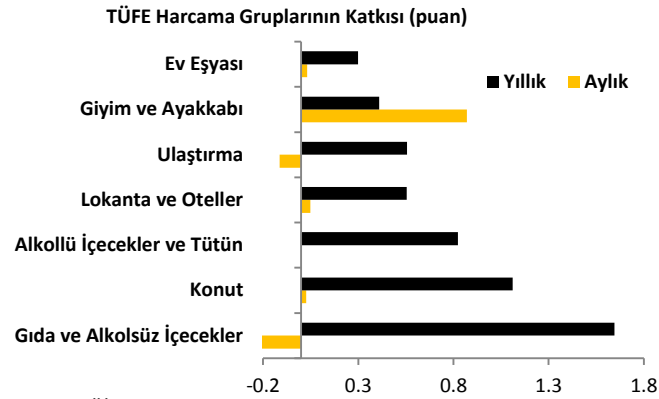
Nisan ayında TÜFE yıllık bazda %6.13 seviyesine geriledi.

Nisan ayında Tüketici Fiyatları Endeksi aylık bazda %0.42 artarak piyasa beklentilerinin altında kaldı. Nisan ayında gıda fiyatlarında beklenen düzeltme hareketi yaşanırken, giyim grubu ise enflasyona en yüksek artış yönlü katkı yapan grup oldu. Çekirdek enflasyondaki ılımlı seyir ise Nisan ayında da devam etti. Üretici Fiyatları Endeksi'ndeki aşağı yönlü trend de Nisan ayında devam etti.



Kaynak: TÜİK

Nisan ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) beklentilerimiz doğrultusunda gerileyerek aylık bazda %0.42 artış olarak açıklandı (Piyasa beklentisi: %0.65, Vakıfbank beklentisi: %0.29). Yıllık bazda ise TÜFE 2013 yılının Mart ayındaki %7.29 seviyesinden Nisan ayında baz etkisinin de katkısıyla %6.13'e geriledi. Nisan ayında aylık TÜFE artışının beklentilerimizin üstünde kalmasında giyim grubu fiyatlarının beklentilerimizin üzerinde artması etkili oldu.

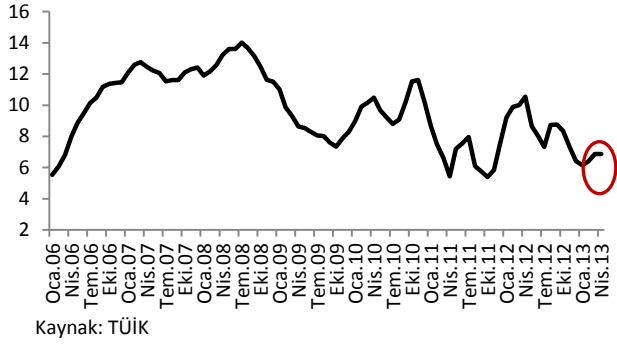


Kaynak: TÜİK

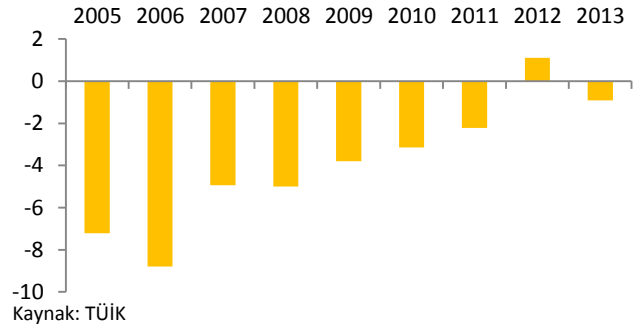
Eski sezon indirimlerinin Nisan ayında tamamen bitmesi ve yeni sezon fiyatlarının etkisiyle aylık bazda %9.50 oranında artmasını beklediğimiz giyim grubu fiyatları Nisan ayında %12.75 oranında yükseldi ve 0.87 puan ile enflasyona en yüksek artış yönlü katkı yapan grup oldu. Enflasyon sepeti içinde en yüksek ağırlığa sahip olan ve Mart ayında genel trendinin üzerinde bir yükseliş yaşayan gıda fiyatları, Nisan ayında beklentilerimize paralel bir düzeltme hareketi yaşadı ve aylık bazda %1.30 düştü.

Böylece gıda grubu, Nisan ayında enflasyona -0.31 puan ile en fazla düşüş yönlü katkı yapan grup oldu. Nisan ayında petrol fiyatlarındaki gerilemenin sonucu benzin fiyatlarına yapılan indirimlerle birlikte ulaştırma grubu fiyatlarında aylık bazda %0.63'lük bir düşüş yaşandı. Ulaştırma grubu Nisan ayında enflasyona -0.11 puan ile düşüş yönlü katkı sağlayan bir diğer grup oldu.

Gıda Enflasyonu (y-y, %, mevsimsellikten arındırılmış, 3 aylık har. ort.)

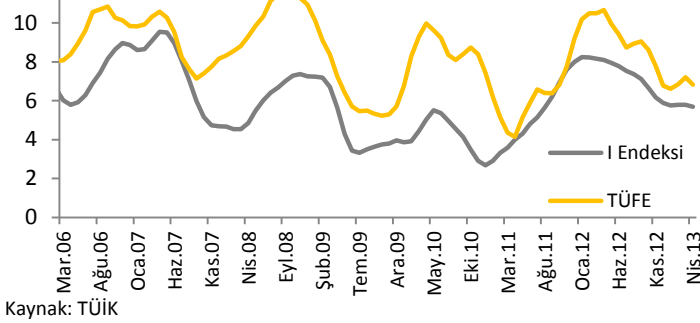


Giyim Grubu Nisan ayı itibarıyla yıl sonuna göre değişim (%)



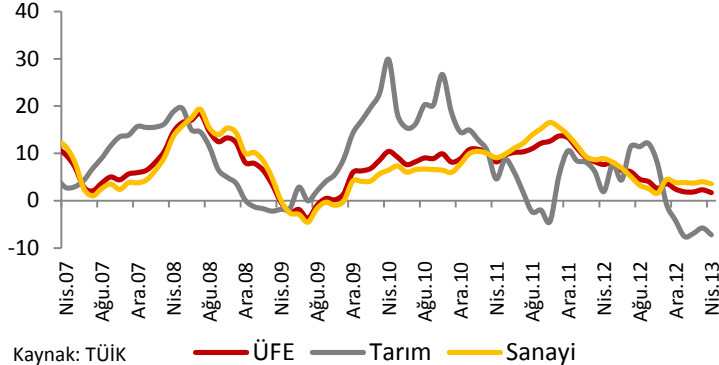
Yılın ilk çeyreğinde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle yüksek gerçekleşen gıda fiyatlarının Nisan ayında bir düzeltme hareketi yaşaması bekleniyordu. Merkez Bankası'nın da açıklamalarında vurguladığı gibi gıda fiyatları Mart ayındaki sert yükselişinin ardından Nisan ayında %1.3 geriledi. Gıda fiyatları mevsimsellikten arındırıldığında da 3 aylık hareketli ortalamalar itibarıyla aşağı yönlü dönüş hareketinin sınırlı da olsa başladığı görülüyor. Nisan ayında enflasyona en yüksek artış yönlü katkı sağlayan grup giyim oldu. Genel olarak Nisan aylarında giyim grubu fiyatlarının yılsonuna göre daha düşük olduğu ancak aradaki farkın son yıllarda azaldığı görülüyor. Sadece 2012 yılında giyim grubu fiyatları 2012 yılsonuna göre yüksek gerçekleşmiş ve söz konusu yılda enflasyonun hem aylık hem de yıllık bazda genel trendinin üzerinde gerçekleşmesinde etkili olmuştu. Giyim grubu fiyatlarında Nisan ayındaki yükseliş, enflasyon sepeti içinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda fiyatlarındaki sert düşüşün etkilerini bir miktar azaltmış görülüyor.

Çekirdek Enflasyon ve TÜFE (y-y, %değ. 3 aylık hareketli ort.)



Nisan ayında yıllık TÜFE'de sert bir düşüş görülürken, özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde de ılımlı seyrin devam ettiğini görüyoruz. Kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve Merkez Bankası tarafından referans olarak kabul edilen I endeksinde 2012 yılının son çeyreğinden itibaren bir miktar ivme kaybedilmiş olsa da düşüş trendi Nisan ayında da sürdü. Ancak yandaki grafikten de görüldüğü gibi özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde 2012 yılının başından itibaren görülen düşüş trendinin son aylardaki verilerle ivmesini bir miktar kaybetmiş olması önümüzdeki aylarda TÜFE'de bir miktar katılık yaşayabileceğimiz beklentimizi destekliyor. Ancak söz konusu durumun TÜFE'de bir dönüşe değil düşüş hızında bir azalışa işaret ettiğini tekrarlamakta yarar var.

Üretici Fiyatları (y-y, % değ.)



Nisan ayında TÜFE'ye paralel olarak TÜFE açısından öncül olarak ele alabileceğimiz üretici fiyatlarında da aşağı yönlü trendin devam ettiğini görüyoruz. Nisan ayında Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) aylık bazda %0.51 gerilerken, ÜFE'nin yıllık artış oranı %1.70 seviyesine geriledi. Nisan ayı verileri, Mart ayında ÜFE'de görülen yükselişin henüz kalıcı olmadığını gösterirken Nisan ayında ÜFE'de TÜFE'deki gibi bir baz etkisinin de olmaması önemli. ÜFE'ye alt

kalemler itibarıyla baktığımızda, tarım fiyatlarında TÜFE'deki gıda fiyatlarına benzer bir tablo ile karşılaşıyoruz. İlk çeyrekte yıllık tarım fiyatlarındaki düşüş oranı azalırken Nisan ayı verisi burada da bir düzeltmeye işaret ediyor. Uluslararası emtia fiyatlarındaki düşüşün ve TL'deki nispi değerlenmenin etkileri de sanayi grubundaki yıllık enflasyonun düşüşünde kendisini gösteriyor.

Nisan ayında yıllık enflasyonda beklentilerimize paralel olarak ciddi bir düşüş gördük. Baz etkisi yıllık enflasyondaki düşüşte başrolü oynasa da diğer etkenler de düşüşe katkı sağladı. Yılın ilk çeyreğinde bir yükseliş gördüğümüz gıda fiyatlarında Nisan ayında bir düzeltme yaşadık. Küresel piyasalarda, devam eden büyüme endişeleri ile emtia fiyatlarının yatay seyretmesi de enflasyon üzerindeki baskıları azaltan bir gelişme. TCMB tarafından son yayımlanan Enflasyon Raporu'nda 2013 yılına ilişkin petrol fiyatları tahmininin aşağı yönde revize edilmesi de enflasyona pozitif katkıyı yansıtıyor. Nisan ayında giyim fiyatlarında önemli bir yükseliş görmemize karşın bu durum enflasyonda ciddi bir bozulmaya neden olmadı. Ayrıca kurlarda görülen seyir de enflasyondaki düşüş sürecini destekliyor. Sonuç olarak, Nisan ayında enflasyon bizim beklentilerimizin bir miktar üzerinde gerçekleşse de piyasa beklentisinin altında geldi. Bu durum, piyasalarda giderek güçlenen TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentilerine katkı yaptı. TCMB'nin enflasyon açısından elinin rahat olduğunu gösteren veri, piyasalarda faizlerdeki düşüşü destekleyen bir diğer içsel etken oldu. Söz konusu enflasyon verisi TCMB'nin 15 Mayıs tarihindeki toplantısında faiz koridoru ve politika faizinde 25 ya da 50 baz puanlık indirim gitme olasılığını çok artırdı. Piyasada özellikle son dönemde oluşan olumlu ortam ve faizlerin seyri göz önünde bulundurulduğunda 50 baz puanlık bir indirim daha olası olduğunu düşünüyoruz. Pazartesi günü açıklanan Nisan ayı TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun da 121.1 ile TCMB tarafından kritik olarak belirlenen 120 seviyesinin üzerine çıkması da 50 baz puanlık indirim ihtimalini artırıyor. Önümüzdeki aylarda küresel piyasalarda bir bozulma ile kurda sert bir yükseliş görmememiz durumunda enflasyonun aşağı yönlü hareketlerinde beklediğimiz kısmi katılığın yukarı yönlü sert bir dönüş haline gelmeyeceğini düşünüyoruz. ÜFE'de görülen düşüşün devam etmesi önümüzdeki aylarda enflasyon üzerinde maliyet yönlü baskıların nispeten düşük olacağına işaret ederken, TCMB'nin aldığı önlemler ile iç talep artışının enflasyonda dengeli bir seyre neden olması söz konusu olabilir. Böylece, 2013 yılsonunda TÜFE'nin TCMB'nin beklentisi olan %5.3'ün bir miktar üzerinde %6 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

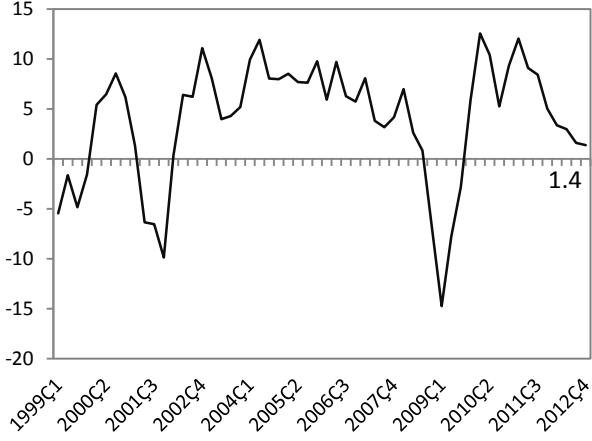
Haftalık Veri Takvimi (06-10 Mayıs 2013)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
06.05.2013	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Nisan)	120.27	121.1 (açıklandı)
	Euro Bölgesi	Hizmetler Sektörü PMI Endeksi (Nisan)	46.6	46.6
		Perakende Satışlar (Mart, y-y)	-%1.4	-%2.2
	Almanya	Hizmetler Sektörü PMI Endeksi (Nisan)	49.2	49.2
07.05.2013	Almanya	Sanayi Siparişleri (Mart)	%2.3	-%0.3
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	- 6 milyar	-5.6 milyar
		Bütçe Dengesi (Mart)	-27.10 milyar	--
08.05.2013	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	%1.59	--
		Bankacılık Sektör Verileri (Mart)	--	--
	ABD	Haftalık Mortgage Verileri	883.8	--
	Almanya	Sanayi Üretimi (Mart)	%0.5	-%0.1
09.05.2013	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	324 bin	335 bin
	İngiltere	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.5	%0.5
		Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-£3642	-£3100
		Sanayi Üretimi (Mart)	-%2.2	-%1.6
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mart)	2.5	--
		Cari İşlemler Dengesi (Mart)	637.4 milyar	--
10.05.2013	ABD	Bütçe Dengesi (Nisan)	-107 milyar	85.5 milyar
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	17.1 milyar euro	16.5 milyar euro
	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-9.42 milyar	-9 milyar

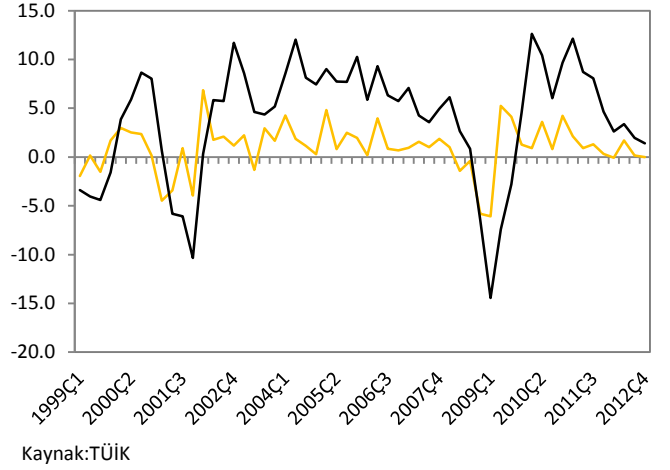
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



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

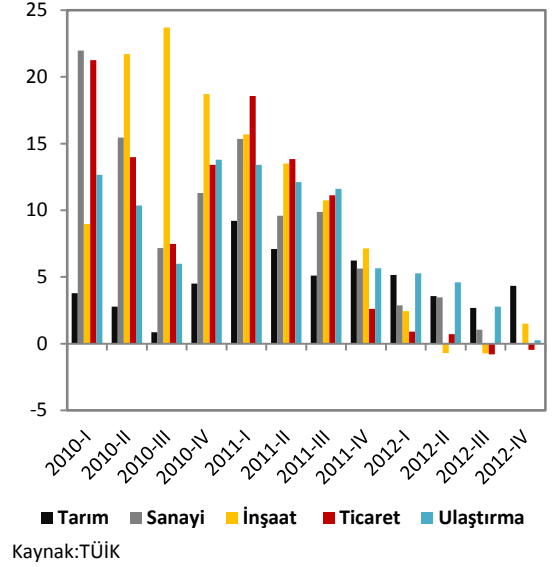


Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörler (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%) (2012)	2012 I. Çeyrek	2012 II. Çeyrek	2012 III. Çeyrek	2012 IV. Çeyrek	2012
Tarım	9.1	5.2	3.6	2.7	4.3	3.5
Sanayi	24.4	2.9	3.5	1.1	0.0	1.9
İnşaat	5.7	2.7	-0.7	-0.7	1.5	0.6
Ticaret	12.7	0.9	0.7	-0.8	-0.5	0.1
Otel.veLokantalar	1.9	2.3	3.6	1.6	7.4	3.4
Ulaş. ve Haber.	14.9	5.3	4.6	2.8	0.3	3.2
Mali Kur.	12.0	4.5	3.6	0.9	3.8	3.2
Konut Sah.	4.5	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7
Eğitim	1.9	4.5	4.5	3.5	4.6	4.3
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.2	5.9	5.4	4.7	5.3	5.3
Vergi-Süb.	8.5	2.5	1.4	0.8	1.0	1.4
GSYH		3.3	2.9	1.6	1.4	2.2

Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

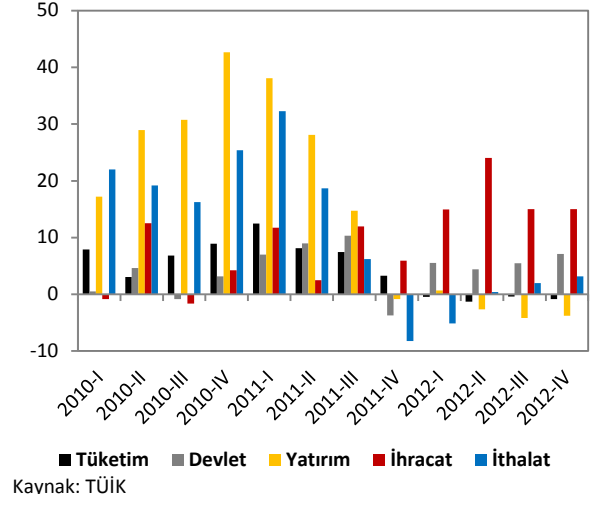


Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

Harcama Bileşenleri (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%) (2012)	2012 I. Çey.	2012 II. Çey.	2012 III. Çey.	2012 IV. Çey.	2012
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	66.4	-0.4	-1.3	-0.4	-0.8	-0.7
Dev. Nihai Tük. Har.	10.6	5.5	4.4	5.5	7.1	5.7
Gay. Safi Ser. Oluş.	24.7	0.7	-2.7	-4.2	-3.8	-2.5
Kamu Sektörü	4.0	-2.1	3.6	6.5	21.4	8.9
Özel Sektör	20.7	1.0	-3.6	-6.2	-9.2	-4.5
Mal ve Hiz. İhracatı	27.4	15.0	24.0	15.0	15.0	17.2
Mal ve Hiz. İthalatı	27.9	-5.1	0.4	2.0	3.2	0.0
GSYH		3.3	2.9	1.6	1.4	2.2

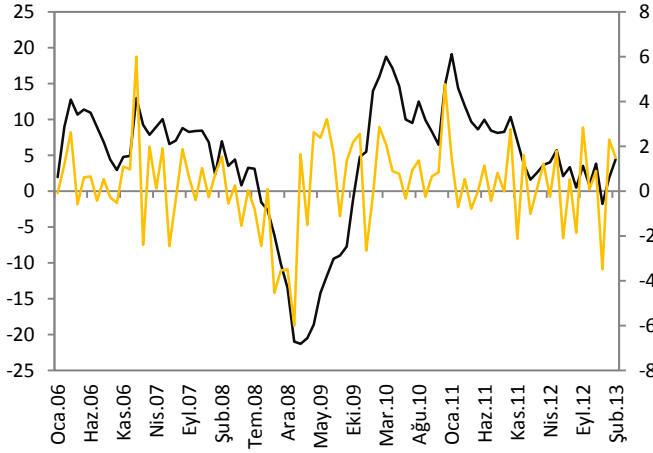
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



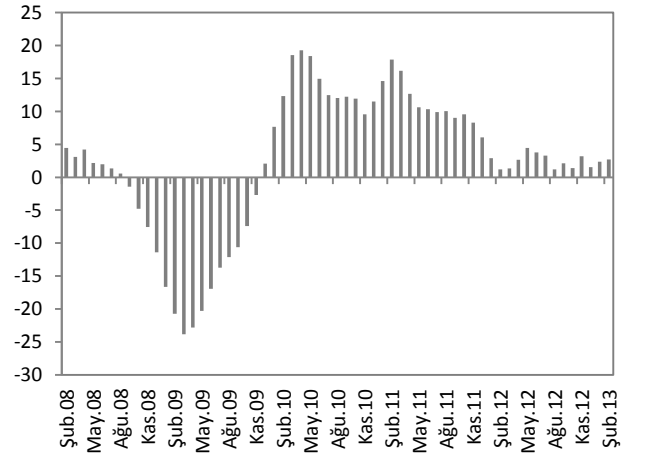
Sanayi Üretim Endeksi

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

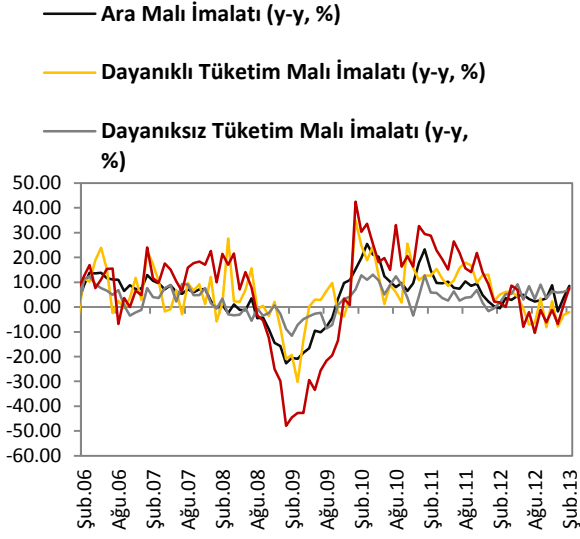


İmalat Sanayi Üretim Endeksi

■ 3 Aylık Hareketli Ortalama (y-y, %)



Sektörel Sanayi Üretim Endeksi

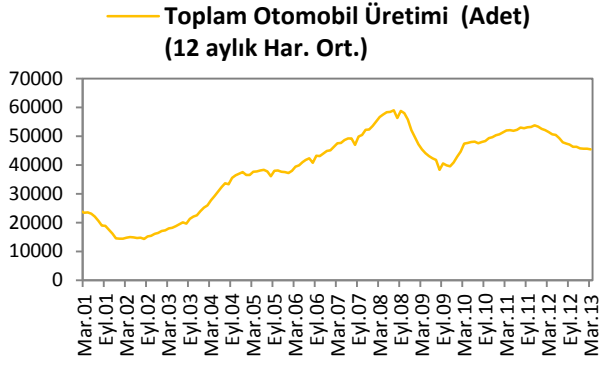


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Şubat Ayı	
	2012	2013
Petrol Ürünleri	8.1	-12.7
Tekstil	-1.8	7.7
Gıda	5.4	4.3
Kimyasal Madde	-1.2	5.9
Ana Metal Sanayi	2.3	7.8
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-13.5	20.0
Taşıt Araçları	-5.2	8.1
Elektrikli Teçhizat	8.6	6.6
Giyim	-1.1	10.3

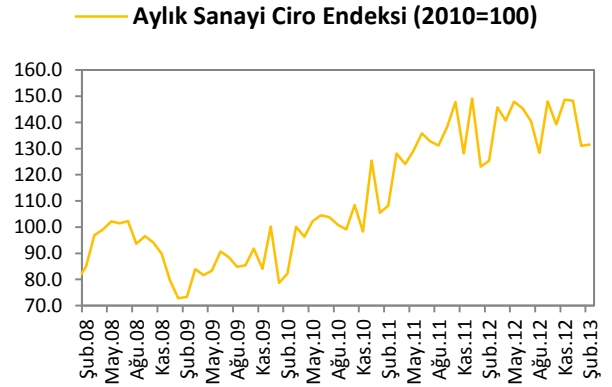
Kaynak: TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



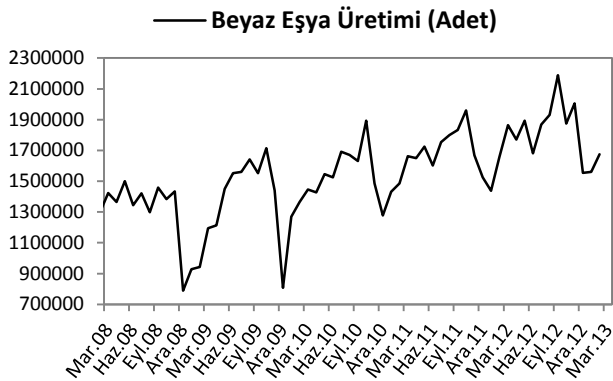
Kaynak: OSD, VakıfBank

Sanayi Ciro Endeksi



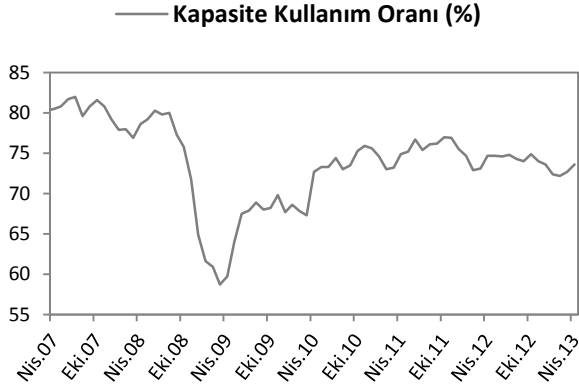
Kaynak:TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi

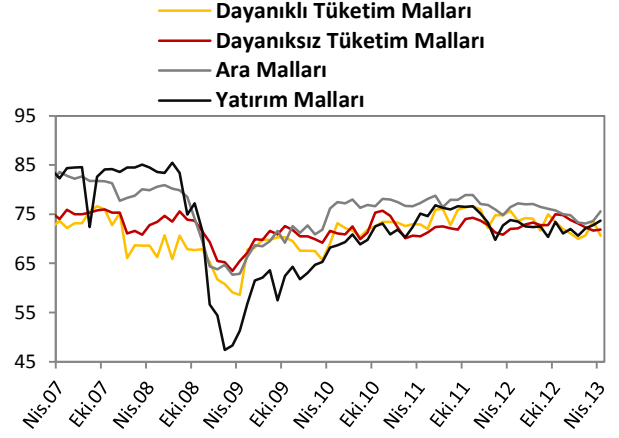


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

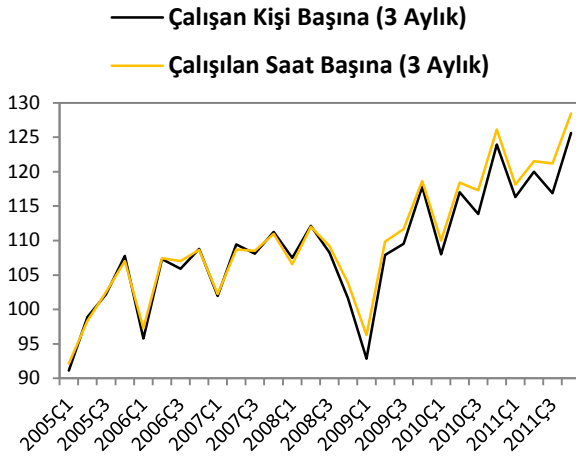


Kaynak: TCMB



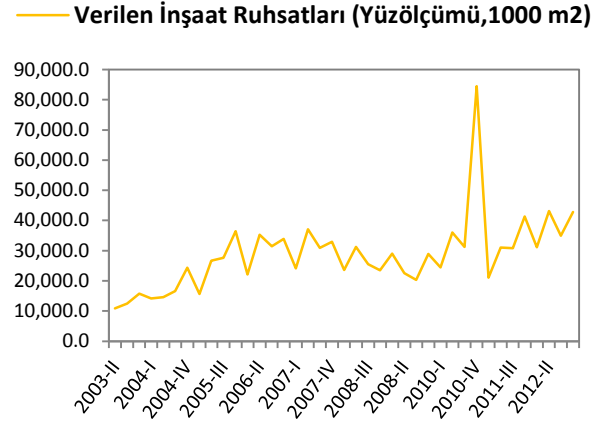
Kaynak: TCMB

Toplam Sanayide Verimlilik



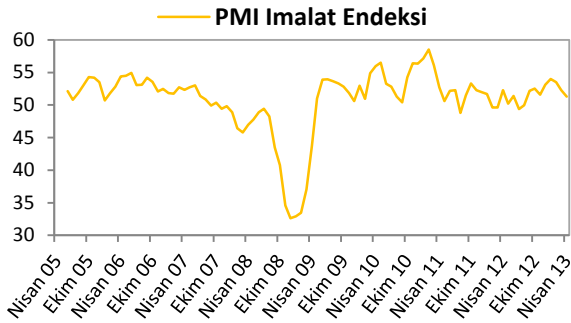
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

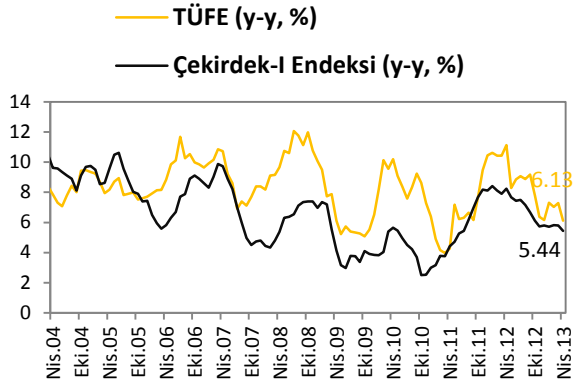
PMI Endeksi



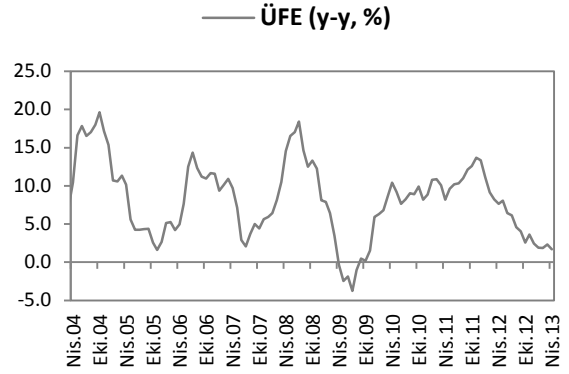
Kaynak:Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

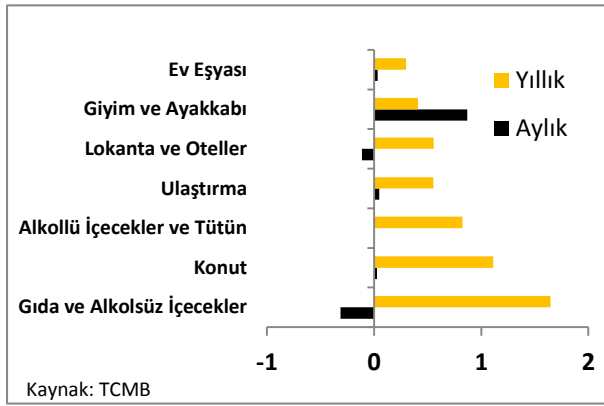
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



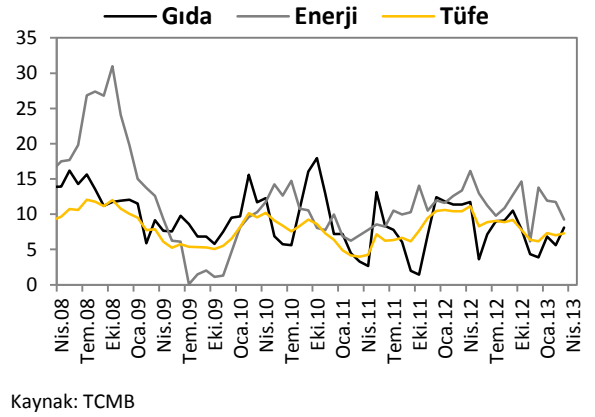
ÜFE



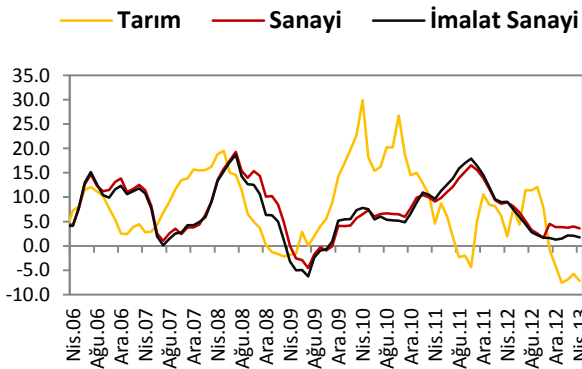
TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



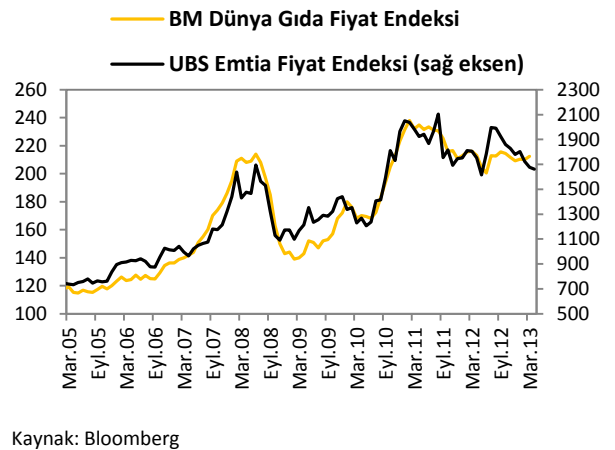
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



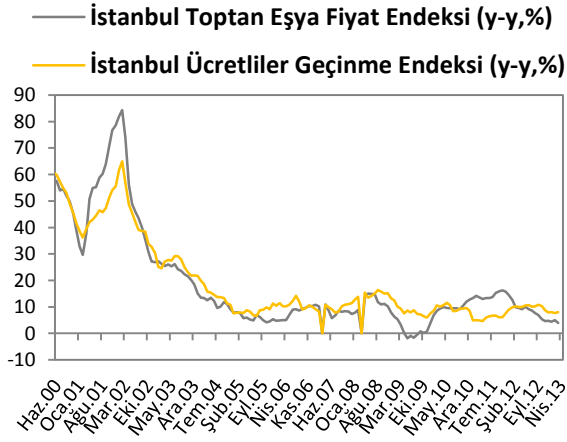
ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)



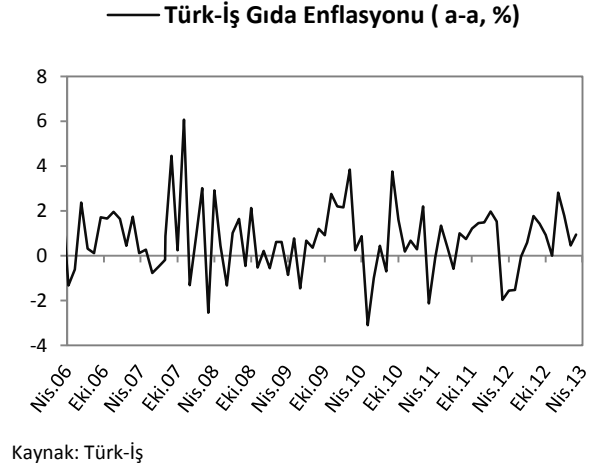
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



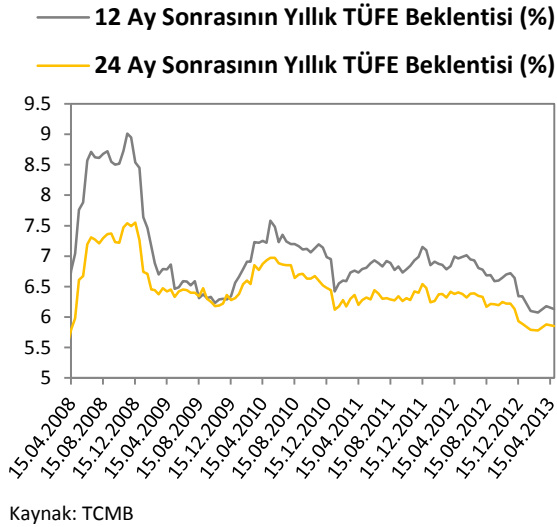
İTO Enflasyon Göstergeleri



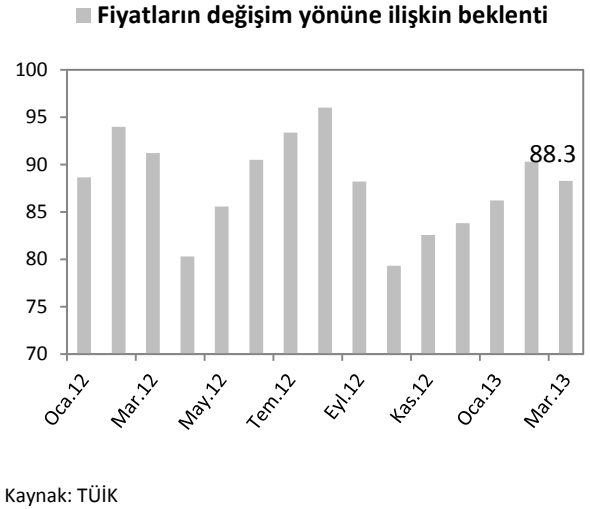
Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Enflasyon Beklentileri

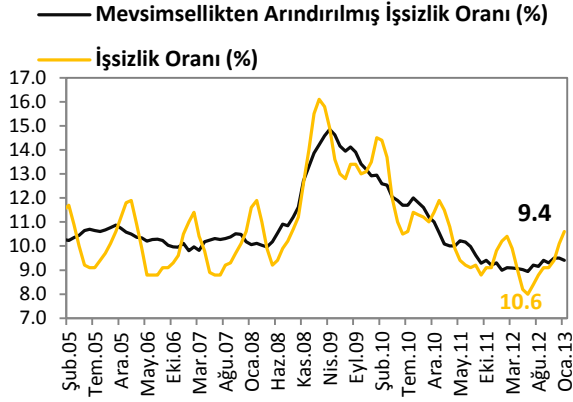


Tük. Güven Endeksi-Fiyat Beklentileri

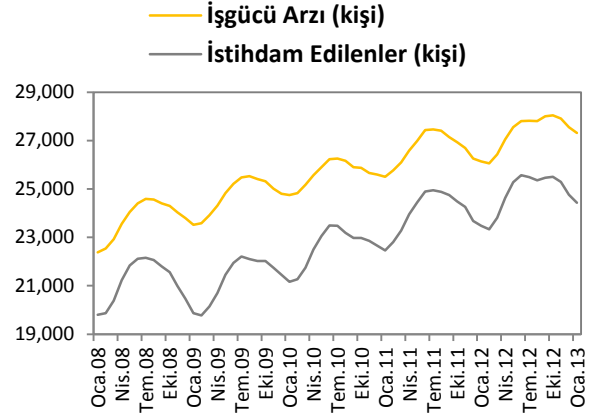


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

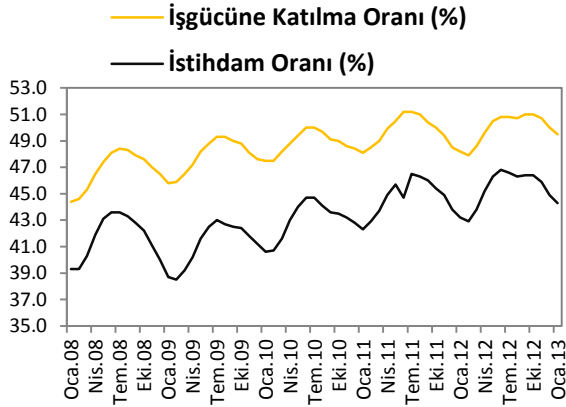
İşsizlik Oranı



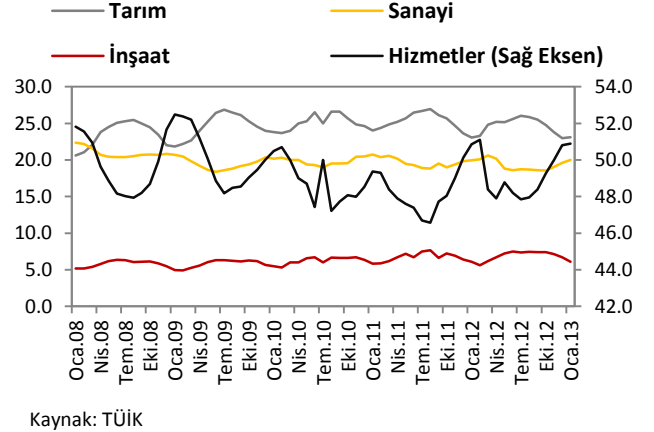
İşgücü Durumu



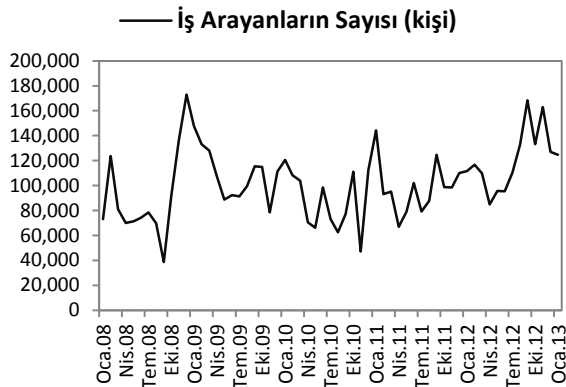
İşgücüne Katılım Oranı



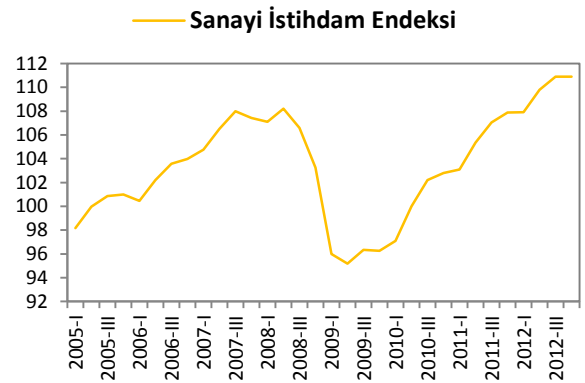
Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



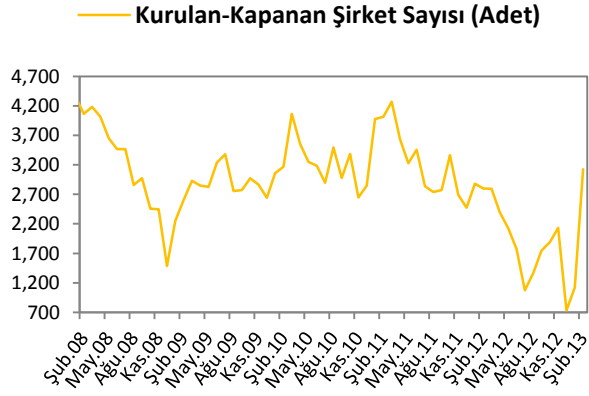
İşkur İstatistikleri



Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

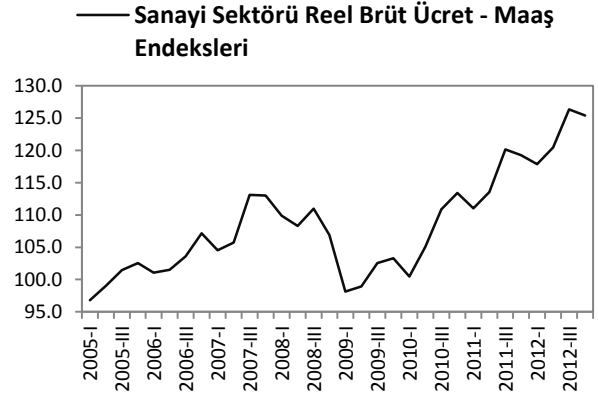


Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TOBB

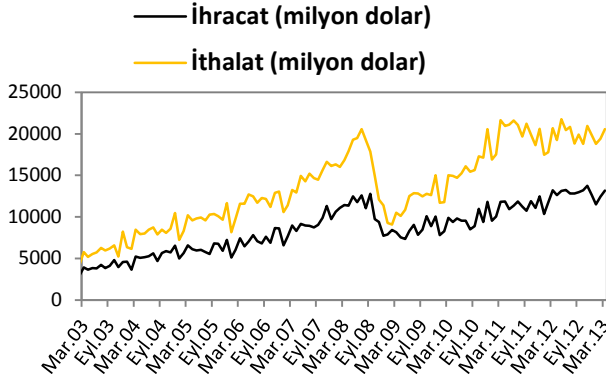
Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

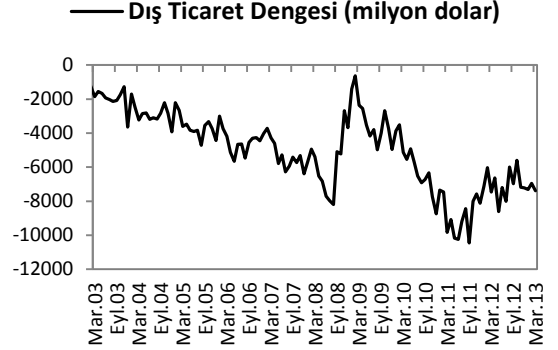
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



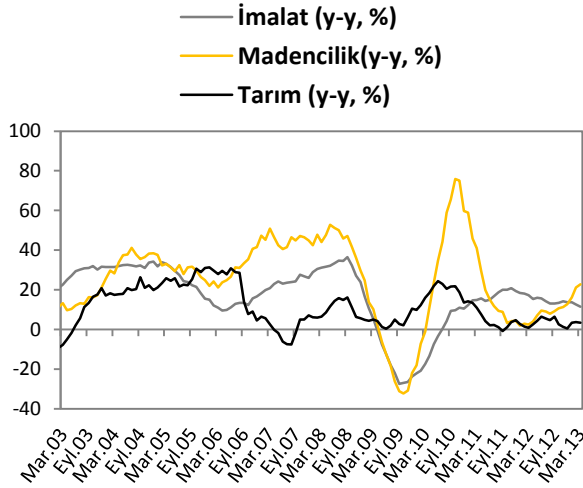
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



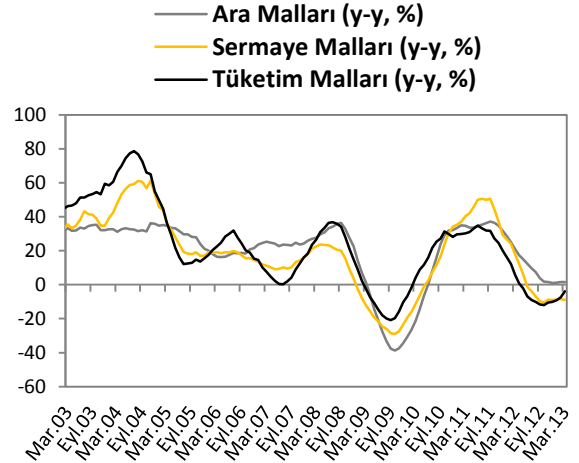
Kaynak: TCMB

İhracat



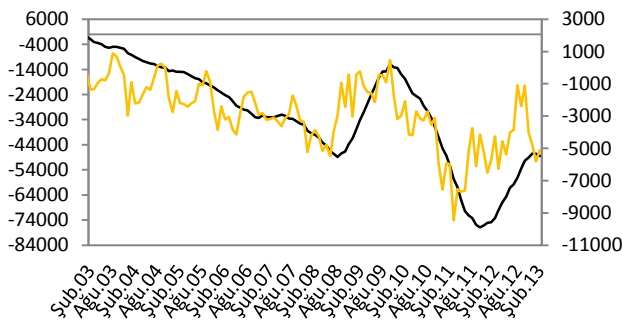
Kaynak: TCMB

İthalat



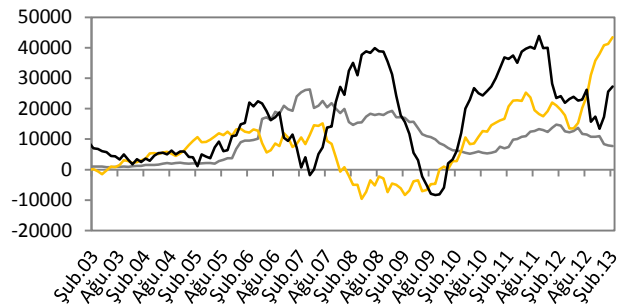
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

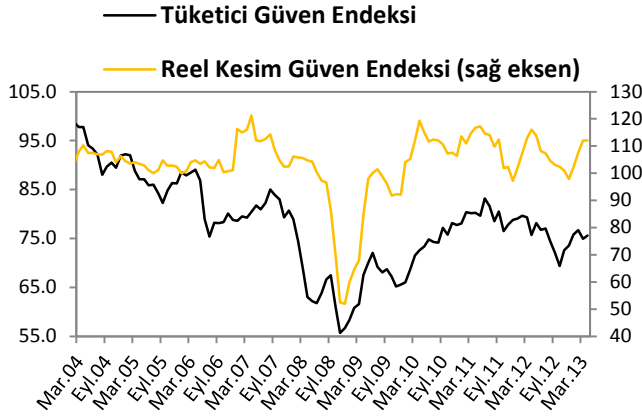
Sermaye ve Finans Hesabı



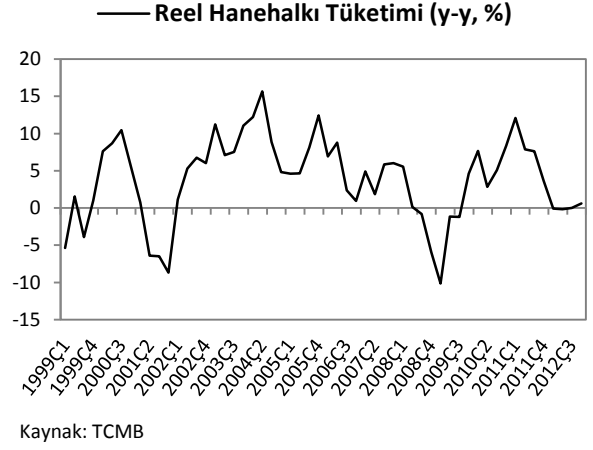
Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

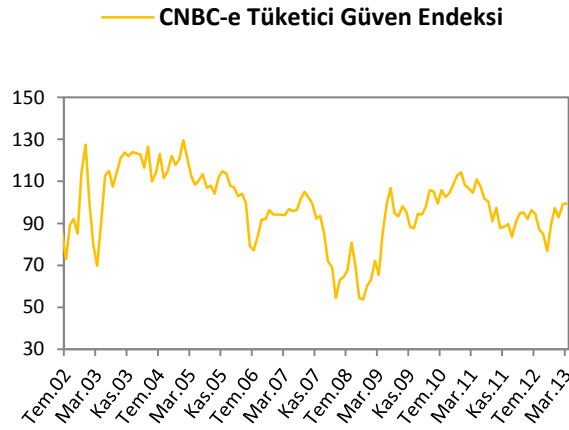
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



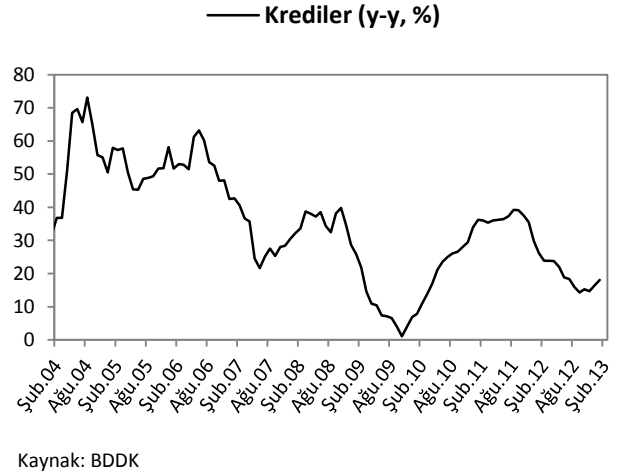
Tüketim Harcamaları



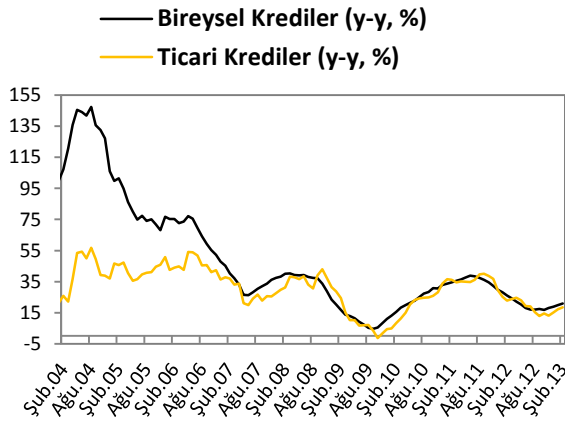
CNBC-e Güven Endeksleri



Krediler

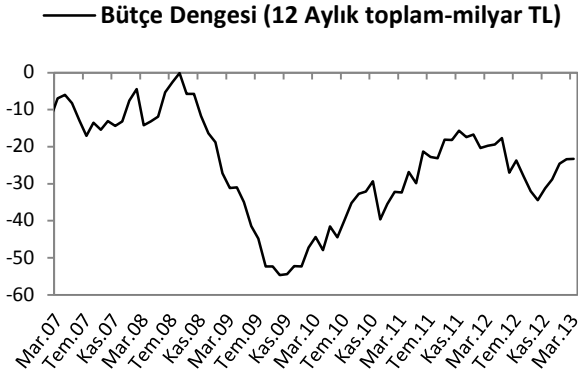


Bireysel ve Ticari Krediler

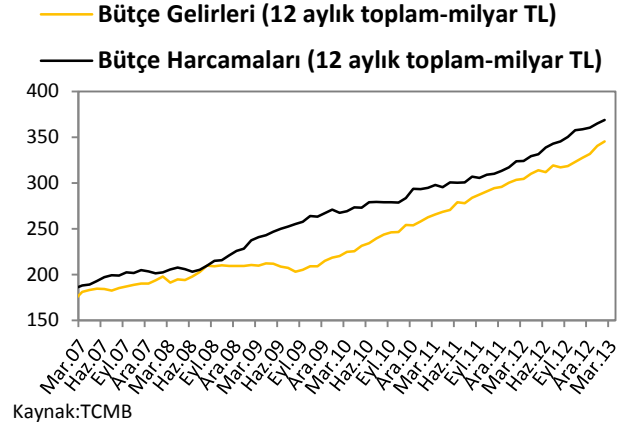


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

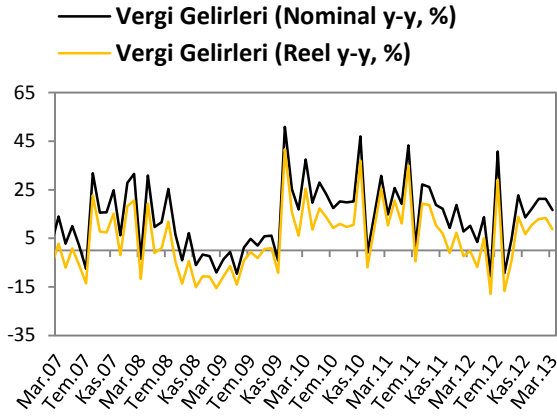
Bütçe Dengesi



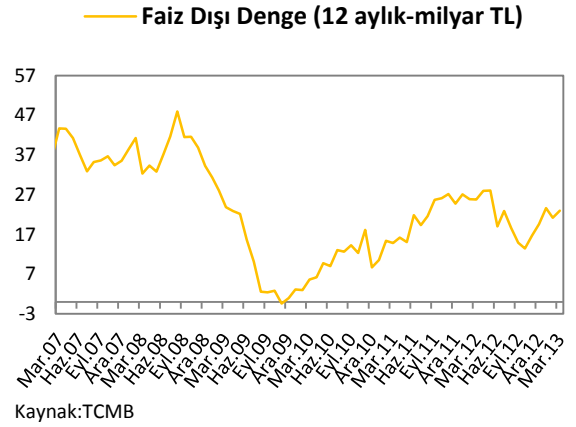
Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



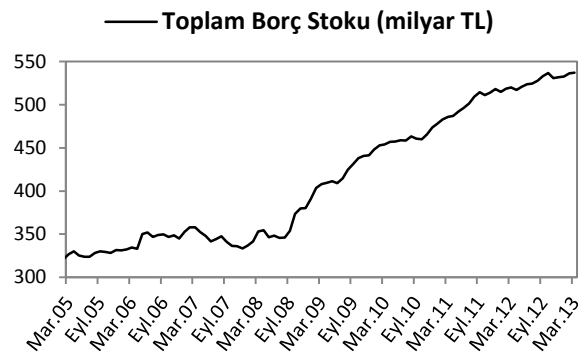
Vergi Gelirleri



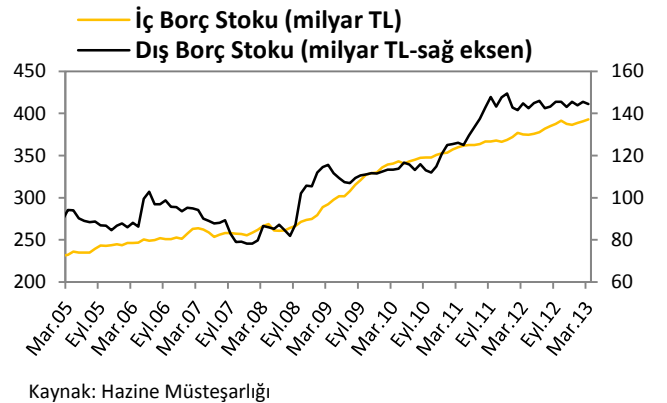
Faiz Dışı Denge



Borç Stoku

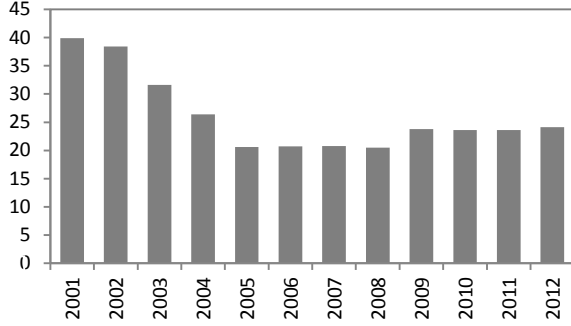


İç ve Dış Borç Stoku



Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

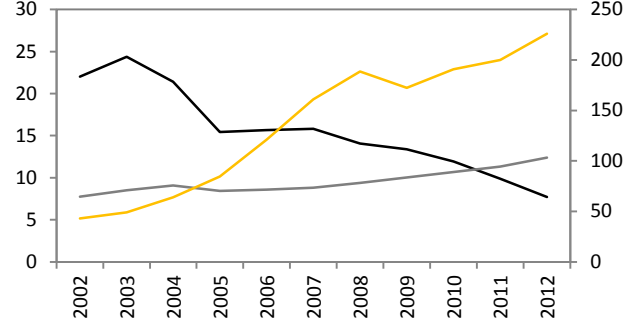
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili

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

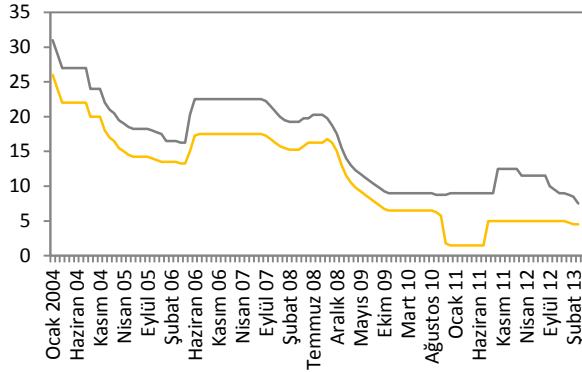


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı

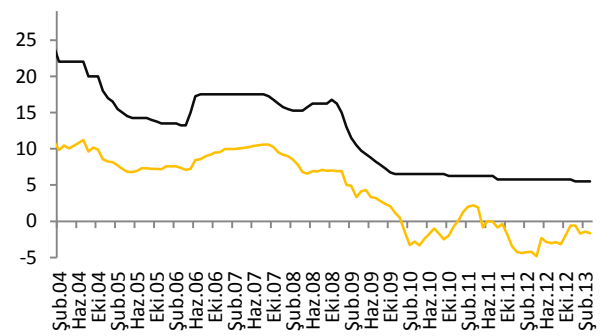
— Borç Alma Faiz Oranı (%)
— Borç Verme Faiz Oranı (%)



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz

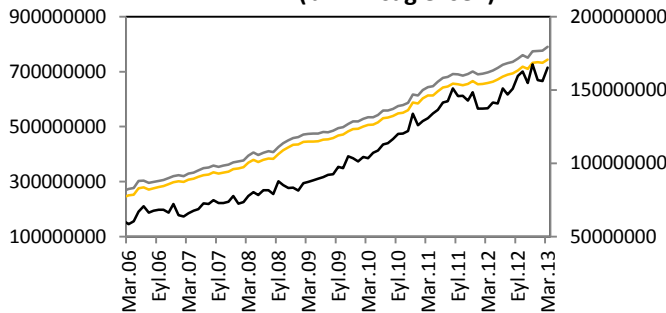
— Reel Faiz — Nominal Faiz



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	1.8	1.5	-3.09	0.25	68.1
Euro Bölgesi	-0.9	1.7	0.43	0.75	-22.30
Almanya	0.4	1.10	5.65	0.75	95
Fransa	-0.30	1.10	-1.95	0.75	-29.20
İtalya	-2.50	1.30	-3.26	0.75	86.30
Macaristan	-2.70	2.20	1.22**	4.75	-38.90
Portekiz	-3.80	0.70	-6.45	0.75	-54.30
İspanya	-2.00	1.40	-3.53	0.75	-28.80
Yunanistan	-5.50	-0.20	-9.81	0.75	-71.80
İngiltere	0.60	2.80	-1.92	0.50	-27.00
Japonya	0.50	-0.90	2.03	0.10	44.80
Çin	7.70	2.10	2.76	6.00	102.60
Rusya	2.10	7.00	5.34	8.25	--
Hindistan	4.50	11.44	-3.44	7.50	--
Brezilya	1.38	6.59	-2.11	7.50	112.10
G.Afrika	2.50	5.90	-2.82**	5.00	-6.70
Türkiye	1.40	6.13	-6.38**	5.00	75.60

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

**2010 Verileri Kaynak: Bloomberg

Beklentiler

2013-IMF Beklentisi (Nisan 2013)	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge /GSYH (%)	İşsizlik Oranı (%)	Borç St./GSYH (%)
Gelişmiş Ülkeler	1.23	1.69	-0.11	8.16	108.41
Gelişmekte Olan Ülkeler	5.30	5.78	1.01	--	33.87
Tüm dünya	3.31	3.76	--	--	--
ABD	1.85	1.68	-2.91	7.74	108.12
Euro Bölgesi	-0.33	1.62	2.32	12.29	95.03
Almanya	0.61	1.61	6.09	5.65	80.39
Fransa	-0.06	1.57	-1.28	11.18	92.74
İtalya	-1.47	1.98	0.32	12.04	130.63
Macaristan	-0.01	4.00	2.15	10.47	79.91
Portekiz	-2.32	0.70	0.14	18.25	122.30
İspanya	-1.56	1.30	1.10	27.00	91.80
Yunanistan	-4.21	-0.62	-0.28	26.98	179.47
İngiltere	0.68	2.55	-4.37	7.82	93.62
Japonya	1.58	0.70	1.23	4.07	245.35
Çin	8.04	3.10	2.64	4.10	21.30
Rusya	3.37	6.40	2.55	5.50	10.42
Hindistan	5.67	10.57	-4.94	--	66.39
Brezilya	3.01	5.50	-2.37	6.00	67.16
G.Afrika	2.84	5.6	-6.37	25.71	42.72
TÜRKİYE	3.43	5.50	-6.80	9.38	35.50

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2011	2012	En Son Yayımlanan		2013 Yılı Sonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	1 297 713	1 416 817	376 177	(2012, 4Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, y-y%)	8.8	2.2	1.4	(2012, 4Ç)	4.2
Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)	9.7	2.5	4.4	(Şubat 2013)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	75.4	74.2	74.3	(Nisan 2013)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.8	9.2	10.6	(Ocak 2013)	8.9
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y. %)	10.45	6.16	6.13	(Nisan 2013)	6.0
ÜFE (y-y. %)	13.33	2.45	1.70	(Nisan 2013)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	148,455	167,404	162,498	(26.04.2013)	--
M2	665,642	731,770	752,573	(26.04.2013)	--
M3	700,491	774,651	795,923	(26.04.2013)	--
Emisyon	49,347	54,565	55,683	(26.04.2013)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	78,330	100,320	113,270	(26.04.2013)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	5.0	5.0	4.00	(03.05.2013)	--
TRLIBOR O/N	10.89	5.78	4.98	(03.05.2013)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	75,092	47,476	5,126	(Şubat 2013)	56,300
İthalat	240,842	236,545	20,560	(Mart 2013)	--
İhracat	134,907	152,537	13,175	(Mart 2013)	--
Dış Ticaret Açığı	105,935	84,008	7,385	(Mart 2013)	93,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	368.8	386.5	392.8	(Mart 2013)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	149.6	145.5	144.4	(Mart 2013)	--
Kamu Net Borç Stoku	290.1	240.6	240.6	(2012)	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
	2011 Şubat	2012 Şubat			
Bütçe Gelirleri	24,556	27,518	24,768	(Mart 2013)	--
Bütçe Giderleri	23,568	30,159	30,157	(Mart 2013)	--
Bütçe Dengesi	988	-2,641	-5,389	(Mart 2013)	--
Faiz Dışı Denge	7,159	5,973	-460	(Mart 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
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

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, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değışiklik yapma hakkına sahiptir.