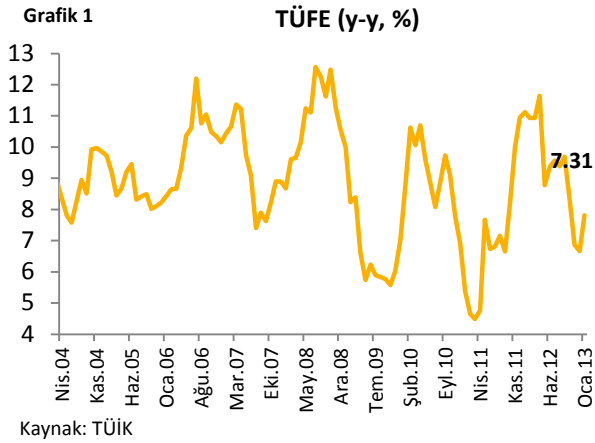
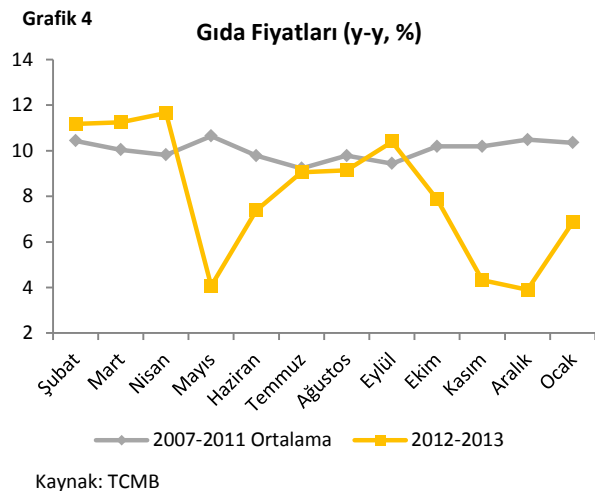
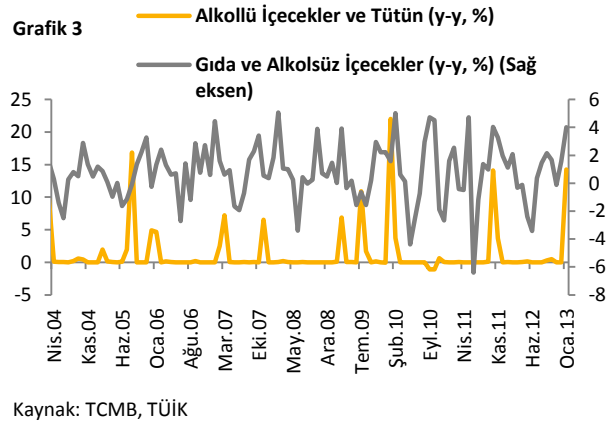
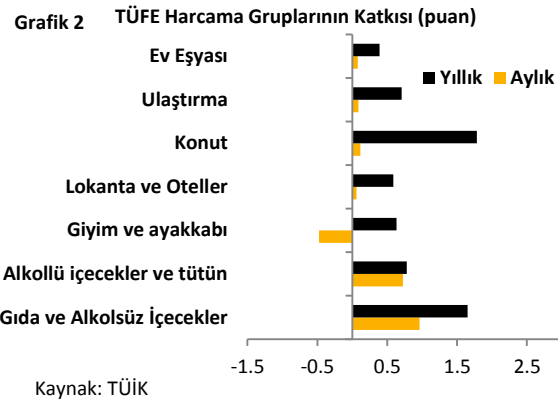


Ocak ayında enflasyon beklentileri aştı

2012 yılının Aralık ayında %6.16 ile enflasyon hedeflemesi döneminin en düşük yılsonu enflasyonu gerçekleşmişti. Ancak Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE), Ocak ayında beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. TÜFE’de gıda ve sigara fiyatları kaynaklı bir yükseliş yaşanırken, Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) ise gerileyen tarım fiyatlarının etkisiyle düşmeye devam etti. Bu haftaki raporumuzda Ocak ayı enflasyon gelişmeleri incelendikten sonra, enflasyon ve kurdaki gelişmeler paralelinde Merkez Bankası’nın Şubat ayı toplantısındaki olası politika kararları ele alınacak.

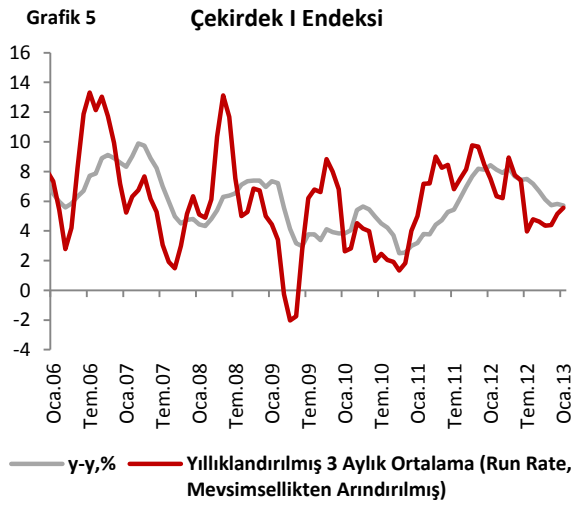


Ocak ayında tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.65 olarak açıklandı (VakıfBank beklentisi: %1.12, piyasa beklentisi: %1.14). Yıllık bazda ise TÜFE 2012 yılının Aralık ayındaki %6.16 seviyesinden Ocak ayında %7.31’e yükseldi. Enflasyonun beklentilerden sapmasında gıda fiyatlarındaki beklenmedik artış en önemli rolü oynadı. Gıda fiyatları, aylık bazda %4 artarak 2011 yılının Ekim ayından sonraki en yüksek aylık artışını yaşadı. Çekirdek enflasyon göstergeleri ise Ocak ayında ılımlı seyrini devam ettirdi.



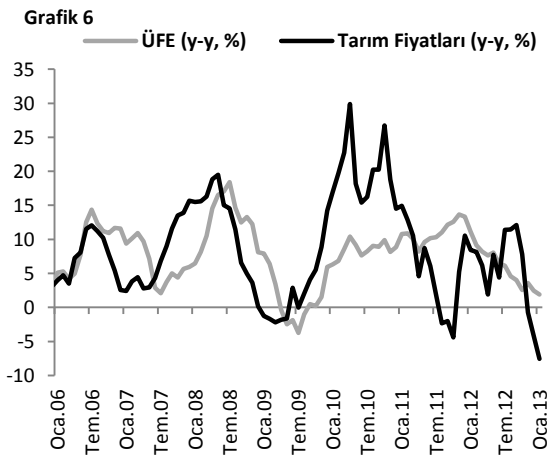
Enflasyon sepeti içinde en önemli ağırlığa sahip olan gıda fiyatları Ocak ayı enflasyon gerçekleşmelerinde en öne çıkan ana harcama grubu oldu. Gıda fiyatları bir önceki aya göre %4 artarak 2011 yılının Ekim ayından sonraki en yüksek aylık artışını kaydetti. Böylece 0.96 puan ile aylık enflasyona en yüksek katkısı yapan gıda fiyatlarında birkaç aydır bahsettiğimiz düzeltme hareketi Ocak ayında başlamış oldu. Ancak beklentilerin üzerindeki bu artışta olumsuz mevsimsel koşulların işlenmemiş sebze meyve fiyatlarını artırması da etkili oldu. Yıllık gıda fiyatları ise %3.89’dan %6.85 seviyesine sert bir yükseliş gerçekleştirdi. Aylık bazda %14 olan

beklentilerimize paralel %14.3 artış yaşayan alkollü içecekler ve tütün grubu, Ocak ayında en sert aylık yükseliş yaşayan ana harcama grubu oldu (enflasyona katkısı: 0.72 puan). Ocak ayında devreye giren yeni vergi düzenlemelerinin özellikle tütün fiyatlarını yukarı çektiği görüldü. Ulaştırma grubu ise bir önceki aya göre %0.5 artarak ılımlı bir performans sergiledi (enflasyona katkısı: 0.09 puan). Otomobil fiyatlarındaki sert artışlara karşın uçak, vapur ve köprü geçiş ücretlerindeki düşüşlerin ulaştırma grubu fiyat artışlarını sınırladığı görüldü. Doğalgaz abonman ücretlerinde ve su faturalarında görülen yükselişlerin konut enflasyonunu aylık bazda %0.70 oranında yukarı çektiği görülürken, konut grubu fiyatları yıllık bazda çift haneli seyrini Ocak ayında da devam ettirdi. Diğer yandan indirimlerin sürmesi ile birlikte bir önceki aya göre %6.95 gerileyen giyim grubu enflasyona 0.47 puan düşüş yönünde katkı verdi.



Kaynak: TÜİK

son 2 aydır yükseldiği görülüyor.



Kaynak: TÜİK

gıda fiyatlarının seyri açısından olumlu görünmektedir.

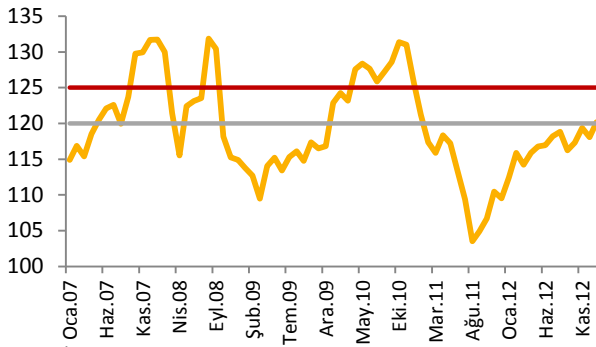
Son dönemde özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde görülen düşüş trendi Aralık ayında terse dönmüştü. Ancak Ocak ayında özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde yeniden düşüş yaşandığı görülüyor. Çekirdek enflasyon göstergelerindeki bu seyir enflasyonun uzun dönem seyri açısından olumlu görünüyor. Çekirdek H endeksi aylık bazda %0.04 ile sınırlı bir gerileme yaşarken, yıllık bazda ise Aralık ayındaki %6.5 seviyesinden Ocak ayında %6.29'a geriledi. Aylık bazda %0.17 düşen gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I Endeksi), yıllık bazda Aralık ayındaki %5.81 seviyesinden Ocak ayında %5.72'ye geriledi. Çekirdek göstergelerdeki düşüşte, giyim ve ayakkabı grubunda görülen aylık bazdaki sert gerileme etkili oldu. Çekirdek enflasyonda yıllık bazda görülen düşüşe karşın, 3 aylık hareketli ortalamanın yıllıklandırılması ile elde edilen çekirdek enflasyonun

Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) ise Ocak ayında aylık bazda %0.18 düşerken, yıllık artış hızı ise %2.45'den %1.88'e geriledi. Böylece yıllık bazda ÜFE 2009 yılının Kasım ayından sonraki en düşük seviyesine geriledi. ÜFE'de yaşanan bu düşüşte tarım grubu fiyatlarında daha önce görülmemiş hareketlerin yaşanması etkili oldu. Ayrıca TL'nin USD karşısında değer kazanması da maliyetleri olumlu etkileyerek ÜFE'deki düşüşte rol oynadı. Ocak ayında tarım fiyatları aylık bazda %2.62 azalırken, yıllık bazda ise Aralık ayındaki -%4.17 seviyesinden Ocak ayında -%7.57 seviyesine geriledi. Sanayi fiyatları ise Ocak ayında aylık bazda %0.29 oranında yükseldi. Tarım fiyatlarındaki gerilemenin Ocak ayında da devam etmesi, önümüzdeki dönemde

Sonuç olarak 2013 yılının Ocak ayında yıllık enflasyon sert bir yükseliş gösterdi. Böylece 2012 yılının Ekim ayından beri yıllık enflasyonda görülen aşağı yönlü hareketin Ocak ayında bozulduğu görülüyor. Enflasyonun bu

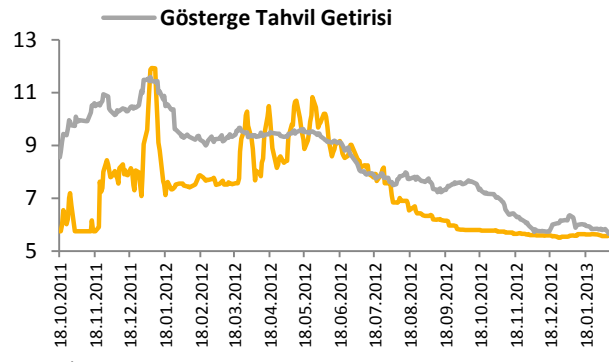
hareketinde yeni vergi düzenlemelerinin alkollü içecekler ve tütün grubu fiyatlarını yukarı taşımasının yanı sıra gıda fiyatlarının sert şekilde yükselmesi etkili oldu. 2013 yılı enflasyon rakamları için uzun süredir önemli bir risk unsuru olarak belirttiğimiz gıda fiyatlarındaki olası düzeltmenin Ocak ayında başladığını görüyoruz. Gıda fiyatlarının gerek son çeyrekte genel trendinden daha olumlu seyretmesi gerekse Ocak ayında ağırlaşan mevsimsel koşullar gıda fiyatlarının bu hareketinde önemli rol oynadı. Ocak ayında sert şekilde yükselen manşet enflasyona karşın TCMB'nin para politikasında dikkate aldığı çekirdek enflasyon ılımlı seyrini devam ettirdi. Çekirdek enflasyondaki bu seyrin önümüzdeki dönem manşet enflasyon açısından önemli olacağını düşünüyoruz. Bundan sonraki aylarda manşet enflasyonda bir miktar katılık devam edebilir. Ancak bir süre dalgalı bir seyir izledikten sonra Haziran ayından sonra yıllık enflasyonda aşağı yönlü hareketin belirginleşmesi mümkün görünüyor.

Grafik 7 TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (2003=100)



Kaynak: TCMB

Grafik 8 TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)



Kaynak: TCMB

Enflasyon gelişmelerine ek olarak, döviz kurunun değeri de Merkez Bankası'nın en önemli politika belirleyicilerinden birisi haline geldi. TCMB daha önceki söylemlerinde reel döviz kurunun değerinin seyrine bağlı olarak politika adımları atabileceğini açıklamıştı. Buna göre yukarıdaki grafikte görülen TÜFE bazlı reel döviz kuru endeksinin 120-125 bandında hareketi "sınırlı" politika tepkisi, 125-130 bandına çıkması halinde ise "sert" politika tepkisini gerektirebileceği belirtildi. Geçtiğimiz hafta açıklanan veriye göre söz konusu endeks 120.2 seviyesine yükseldi. TCMB son PPK toplantısında faiz koridorunun alt bandında indirim giderek bir politika tepkisi verse de kritik seviyenin üzerine çıkılması piyasalara kur üzerindeki hassasiyetin devam ettiği algılarını canlı tutuyor. Piyasadaki faizlerin gelişimine baktığımızda, TCMB ağırlıklı ortalama faiz oranının %5.57 seviyesine kadar gerilediğini görüyoruz. Gösterge tahvil getirisi ise geçtiğimiz hafta gelen alımlar ile tarihi düşük seviye olan %5.63 seviyesine geriledi. Gösterge tahvilin getirisinde görülen düşüşte piyasalarda TCMB'nin Şubat ayı toplantısında faiz koridorunun alt bandında indirim gideceği beklentileri etkili oluyor. Kur tarafında gerek doların küresel piyasalardaki güçlenmesinin gerekse faizlerdeki düşüşün etkisiyle yukarı yönlü baskıların arttığını görsek de bir trendin oluşmadığını görüyoruz. Bu durum TL'de değerlendirme kaygıları ile TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesini sağlayabilecek olmasına karşın yatay bir seyrin oluşması bu ayki toplantıda beklenebilir politikasının izlenmesine yol açabilir. TCMB'nin kur hassasiyeti nedeniyle faizlerdeki aşağı yönlü baskılar ise kur kanalı ile önümüzdeki dönemde ÜFE ve çekirdek enflasyonda yükselişler görülmesine ve böylece maliyet kaynaklı olarak manşet enflasyonda katılık oluşmasına neden olabilir.

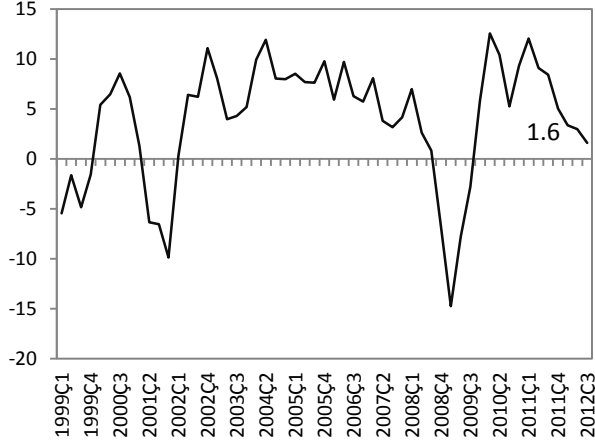
Haftalık Veri Takvimi (11-15 Şubat 2013)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
11.02.2013	Fransa	Sanayi Üretimi (Aralık,a-a)	%0.5	-%0.2
12.02.2013	ABD	Bütçe Dengesi (Ocak)	-0.26 milyar	-2.00 milyar
	Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	-2.9 milyar €	-3.5 milyar €
	İngiltere	Çekirdek ÜFE (Ocak, a-a)	%0.0	%0.2
		TÜFE (Ocak, y-y)	%2.7	%2.7
	Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	%39.2	--
13.02.2013	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	-4.5 milyar \$	-5.5 milyar \$
		Bankacılık Sektör Verileri (Aralık)	--	--
	ABD	Haftalık Mortgage Verileri	849.8	--
		Perakende Satışlar (Ocak, a-a)	%0.5	%0.3
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi (Aralık, y-y)	-%3.7	-%2.3
	Japonya	GSYH (4.çeyrek, y-y)	-%3.5	%0.5
14.02.2013	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	366 bin	360 bin
	Euro Bölgesi	GSYH (4.çeyrek, öncül, y-y)	-%0.6	-%0.7
	Almanya	GSYH (4.çeyrek, öncül, y-y)	%0.4	%0.5
	İtalya	GSYH (4.çeyrek, öncül, y-y)	-%2.4	-%2.3
	Fransa	GSYH (4.çeyrek, öncül, ç-ç)	%0.10	-%0.2
15.02.2013	Türkiye	İşsizlik Oranı (Kasım)	%9.1	%9.3
	ABD	New York FED İmalat Endeksi (Ocak)	-7.78	-3.00
		Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)	%0.3	%0.2
		Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi (Ocak, öncül)	73.8	74.5
		Kapasite Kullanım Oranı (Ocak)	%78.8	%78.9
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	13.7 milyar €	12.5 milyar €
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	2.363 milyar €	3.090milyar€
	İngiltere	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	%0.3	%0.9
	Japonya	Sanayi Üretimi (Aralık, revizyon, a-a)	%2.5	--
		Kapasite Kullanım Oranı (Aralık, a-a)	-%0.2	--

TÜRKİYE

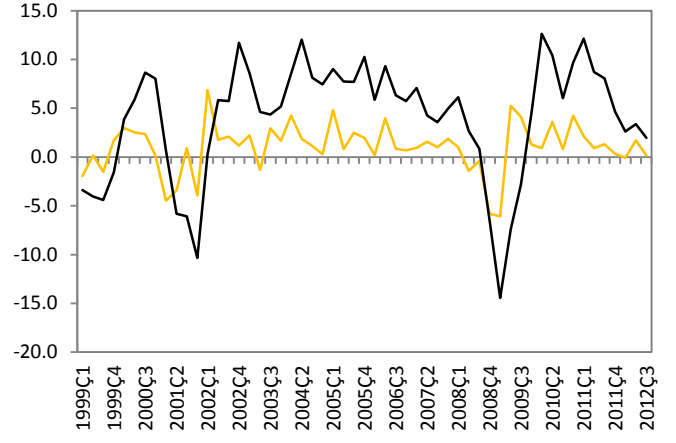
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

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



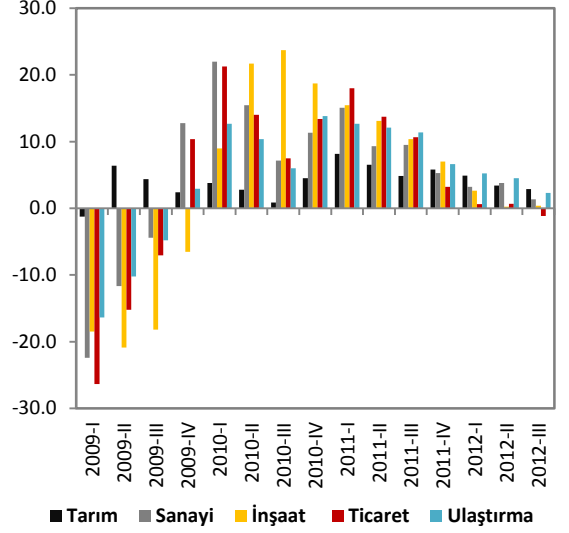
Kaynak:TÜİK

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, %)



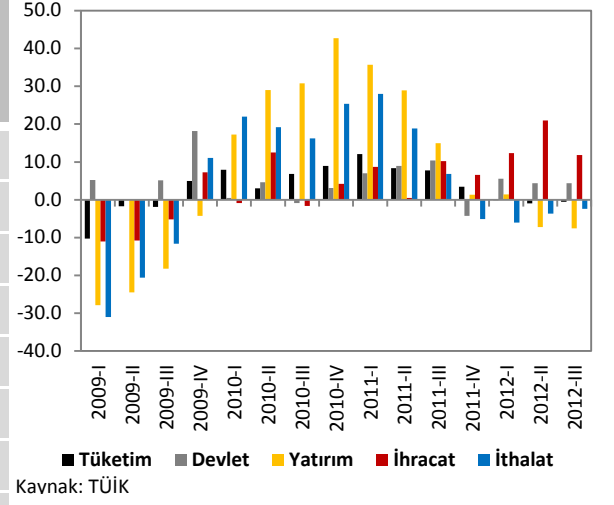
Kaynak:TÜİK

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

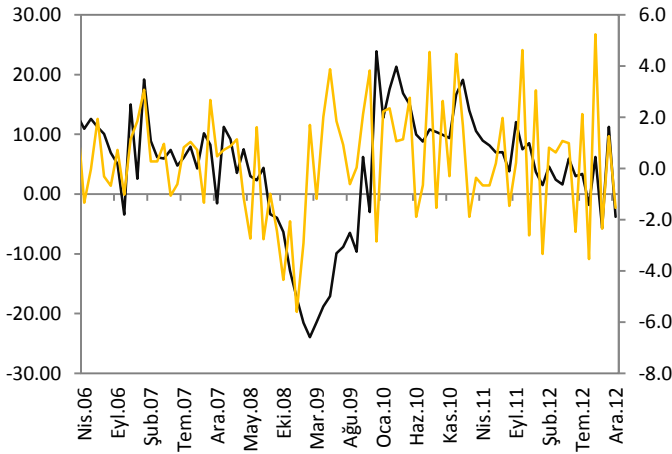
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



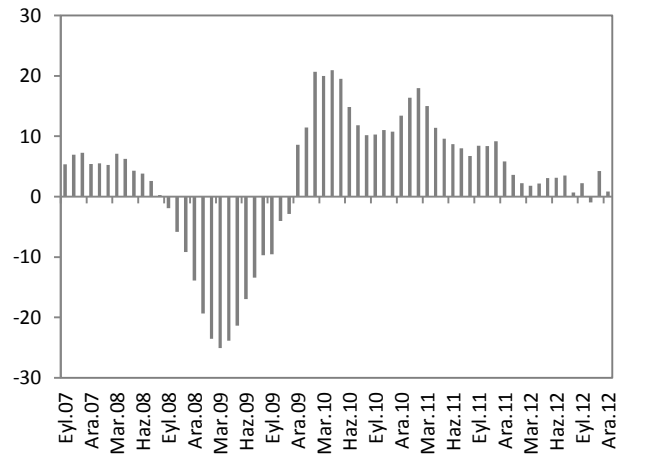
Sanayi Üretim Endeksi

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

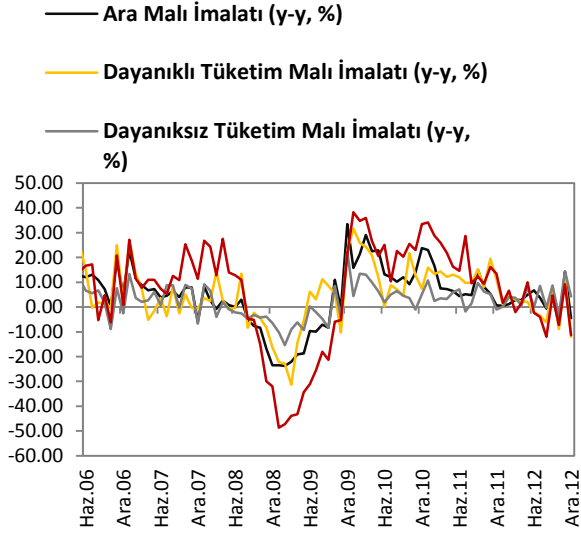


İmalat Sanayi Üretim Endeksi

■ 3 Aylık Hareketli Ortalama (y-y, %)



Sektörel Sanayi Üretim Endeksi

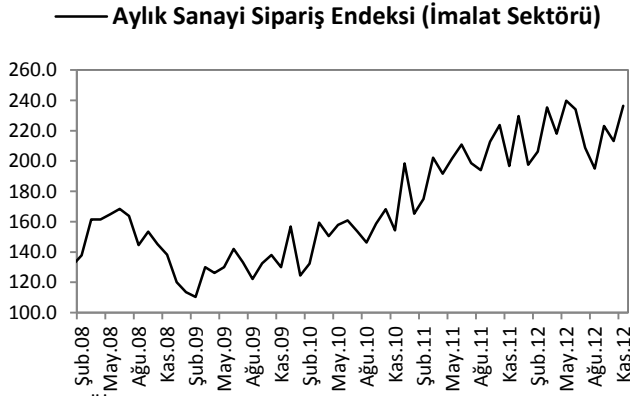


Kaynak:TÜİK

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
Taşıtlı Araçlar	-3.5	-9.1
Elektrikli Teçhizat	6.3	-16.5
Giyim	-10.6	12.5

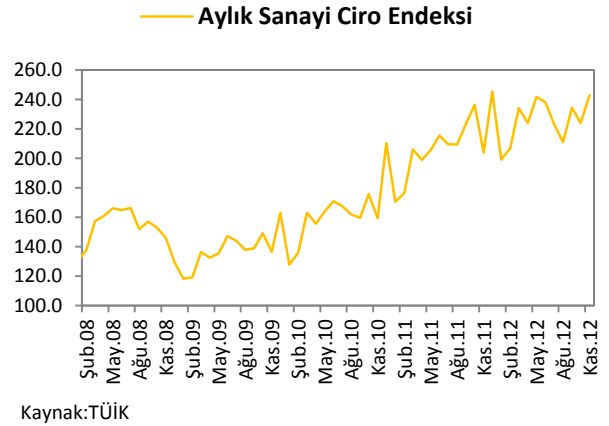
Kaynak: TÜİK

Sanayi Sipariş Endeksi



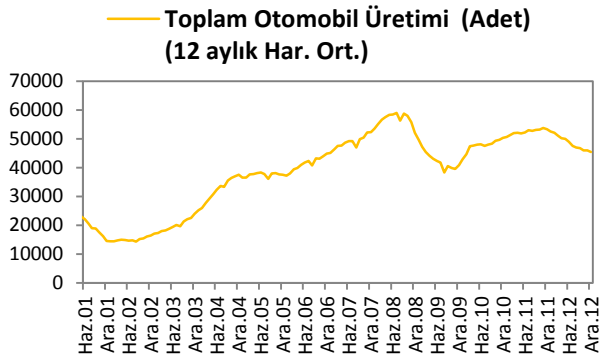
Kaynak:TÜİK

Sanayi Ciro Endeksi



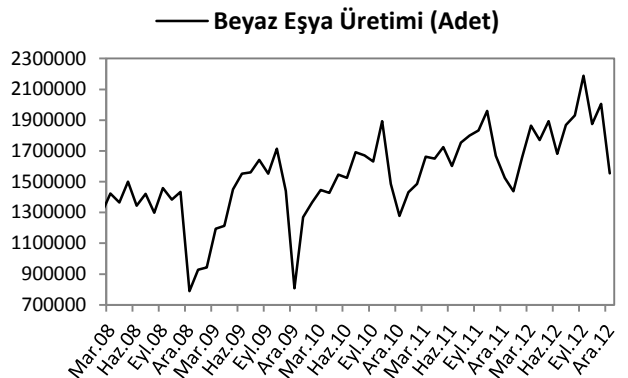
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



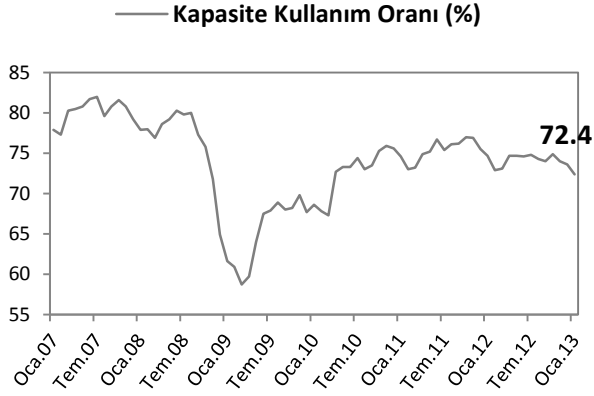
Kaynak: OSD, VakıfBank

Beyaz Eşya Üretimi

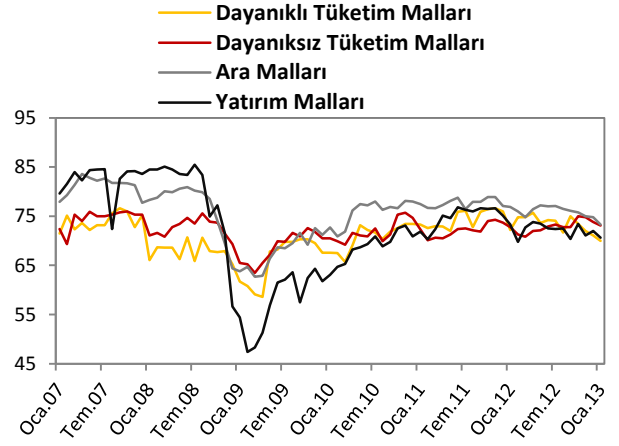


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

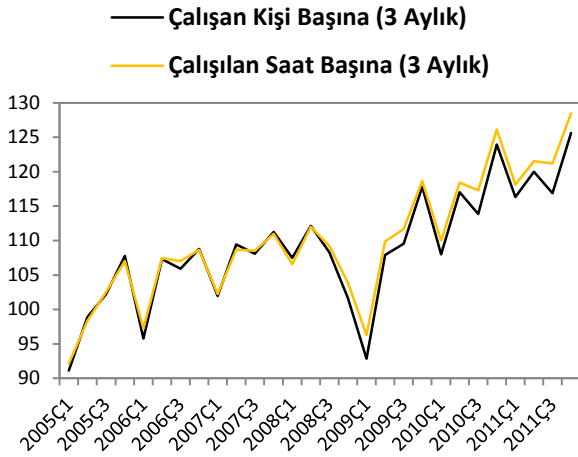


Kaynak: TCMB



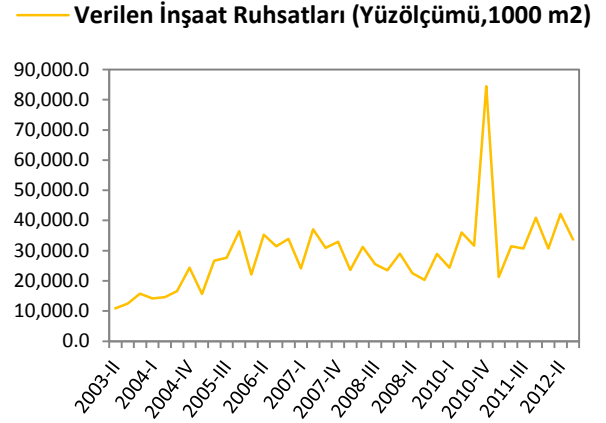
Kaynak: TCMB

Toplam Sanayide Verimlilik



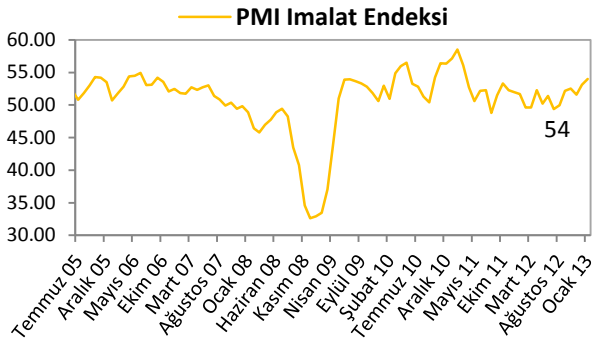
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

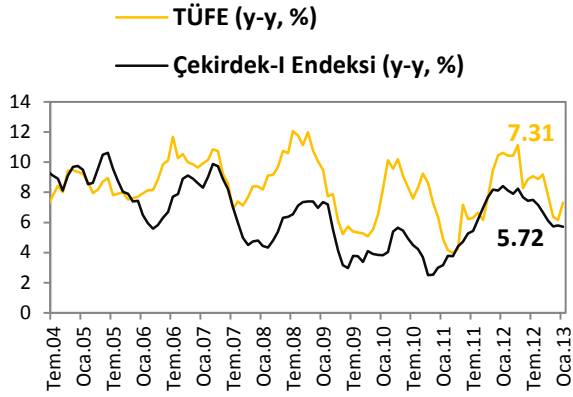
PMI Endeksi



Kaynak: Reuters

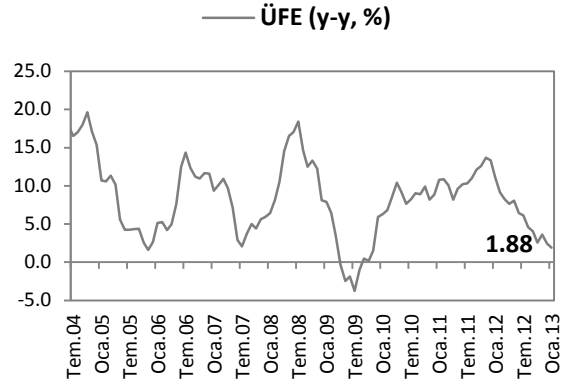
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



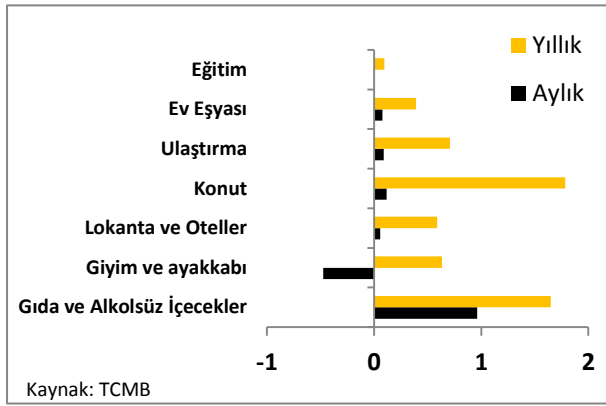
Kaynak: TCMB

ÜFE

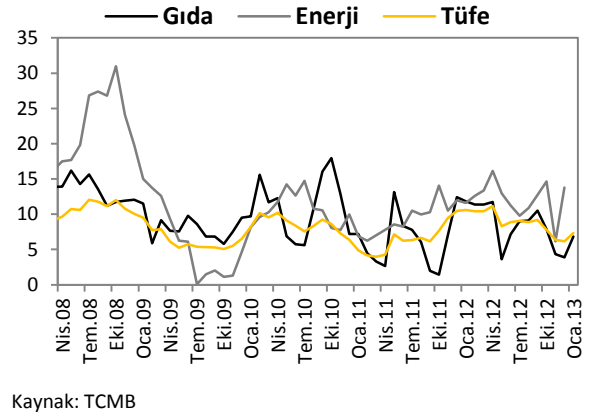


Kaynak: TCMB

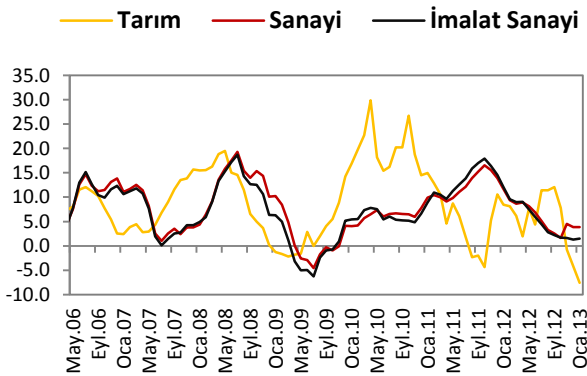
TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



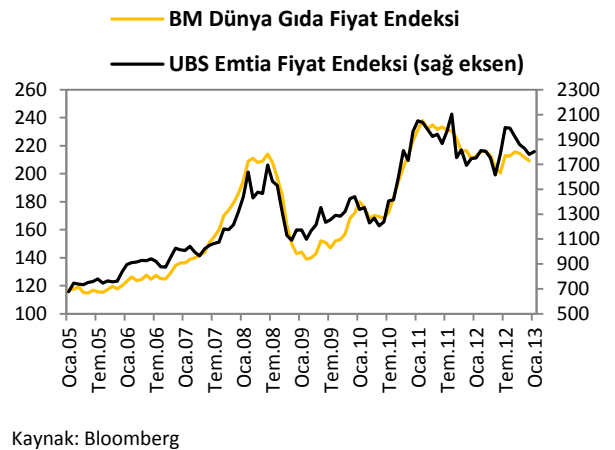
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



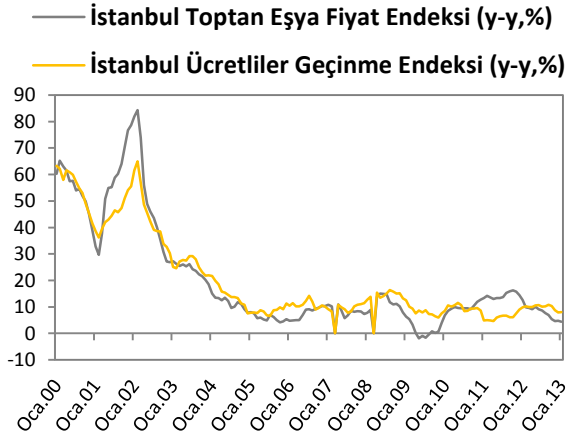
ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)



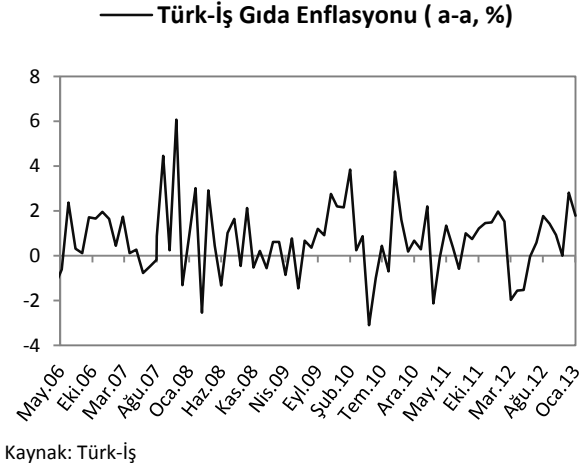
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



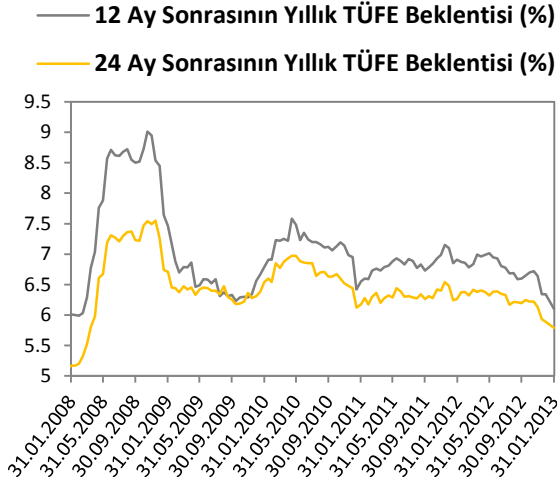
İTO Enflasyon Göstergeleri



Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Enflasyon Beklentileri

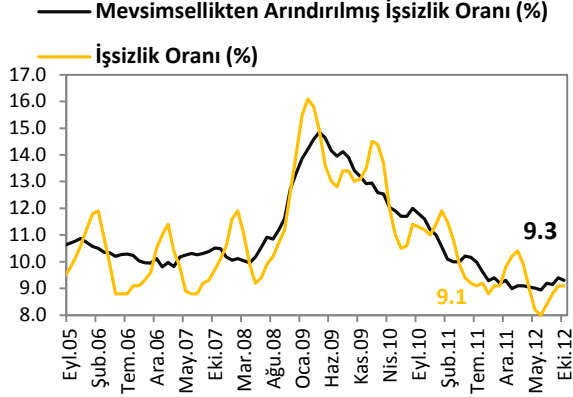


Tük. Güven Endeksi-Fiyat Beklentileri



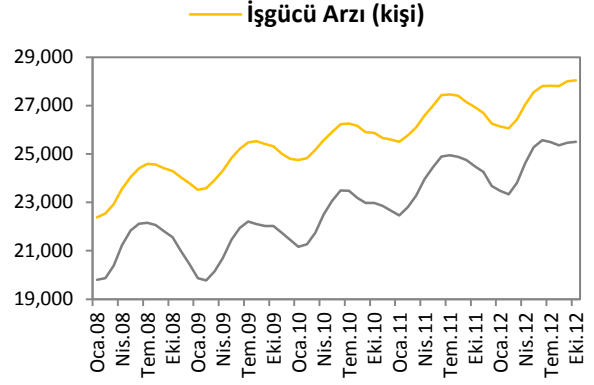
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



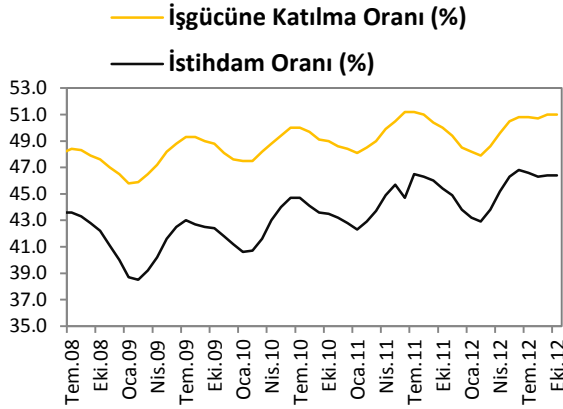
Kaynak: TÜİK

İşgücü Durumu



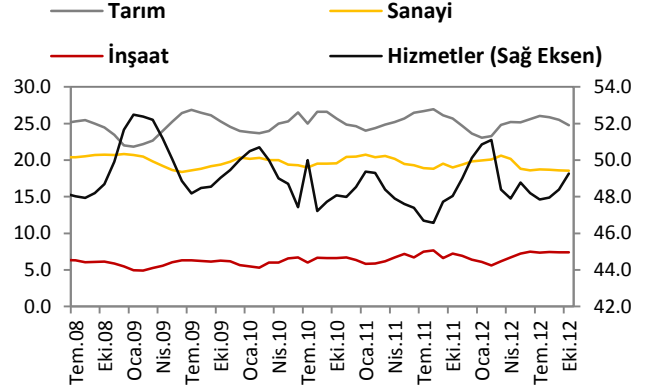
Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı



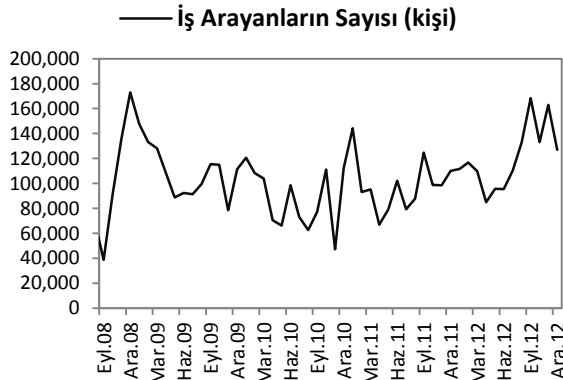
Kaynak: TÜİK

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



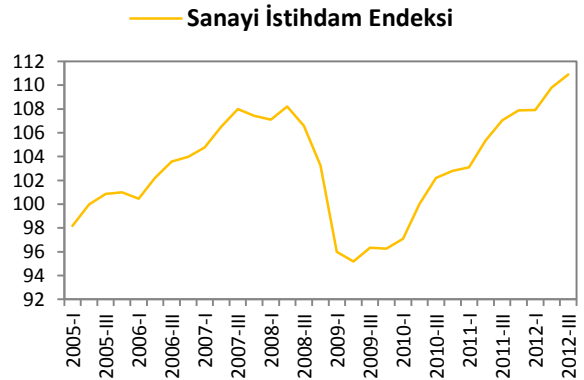
Kaynak: TÜİK

İşkur İstatistikleri



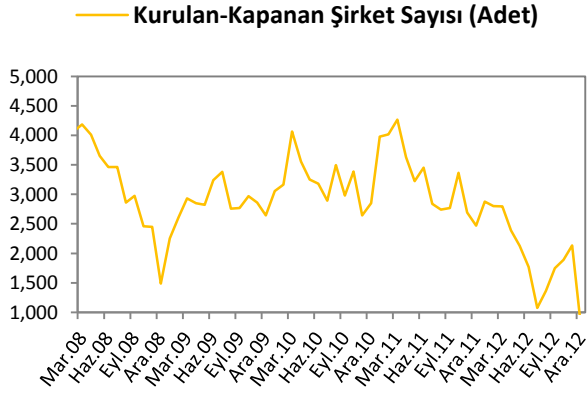
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



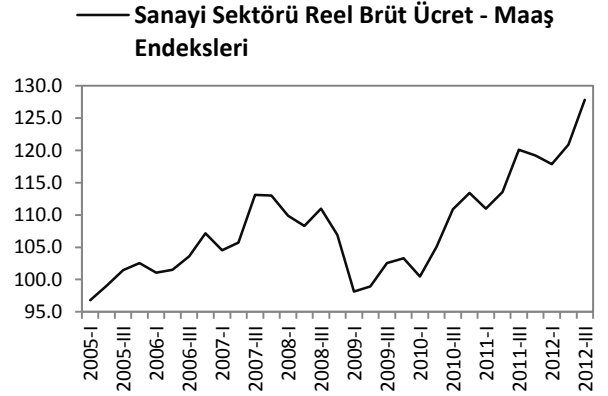
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TOBB

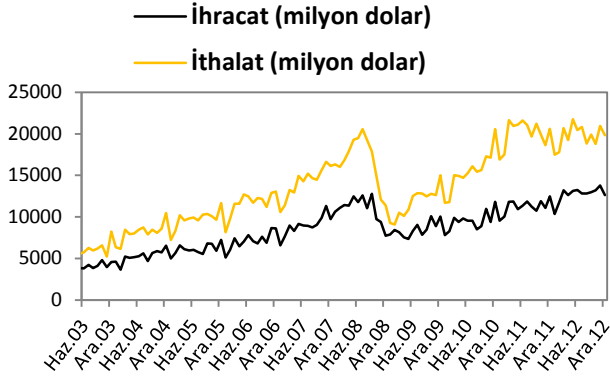
Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

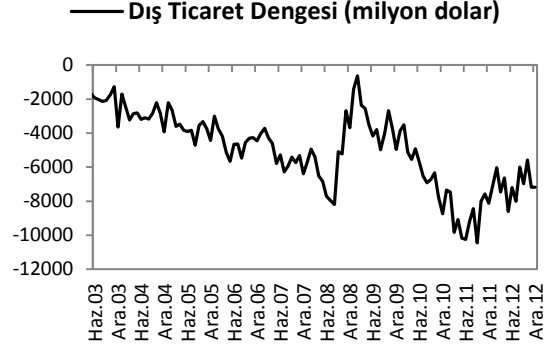
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



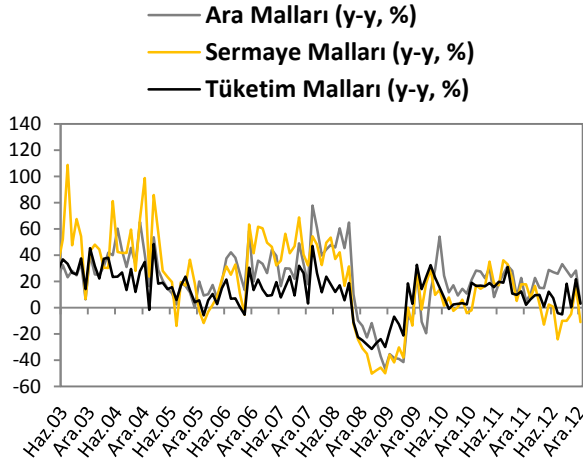
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



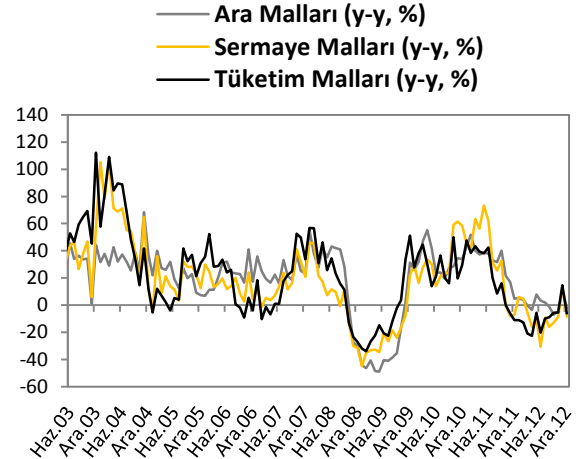
Kaynak: TCMB

İhracat



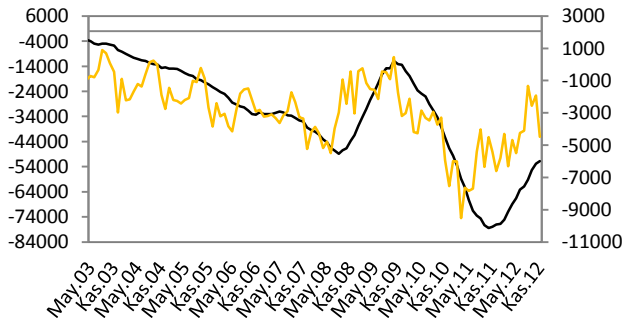
Kaynak: TCMB

İthalat



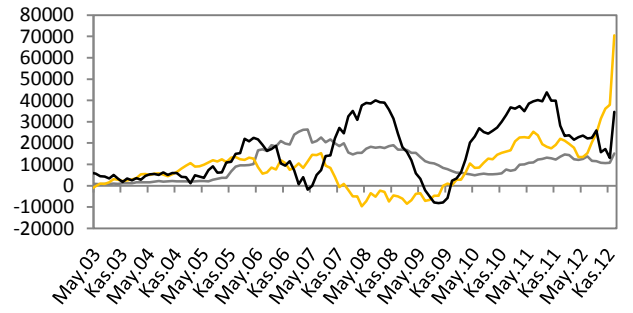
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

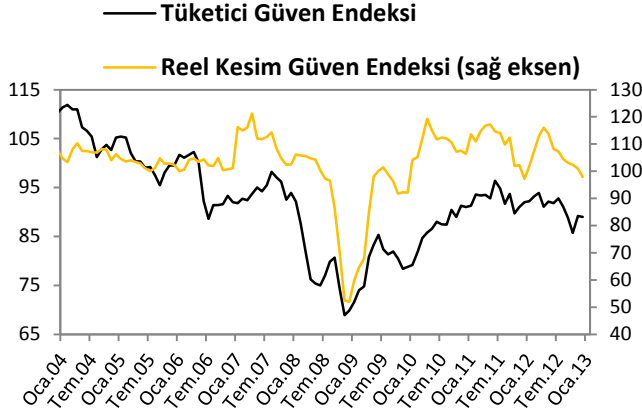
Sermaye ve Finans Hesabı



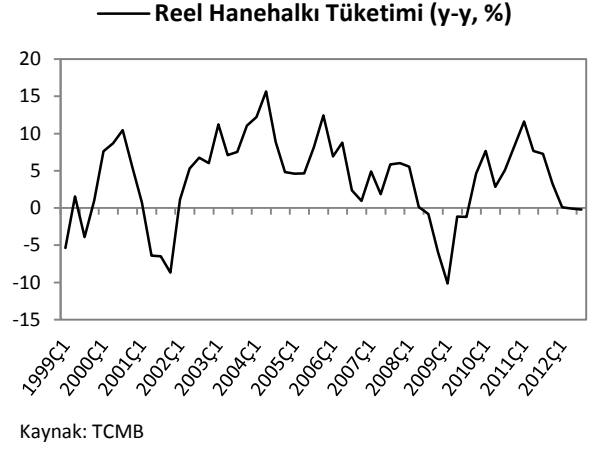
Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

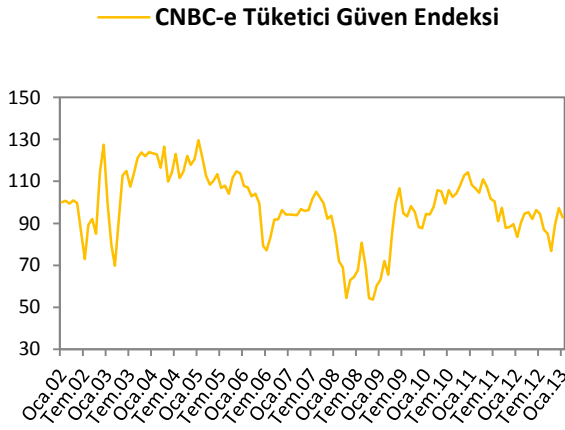
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



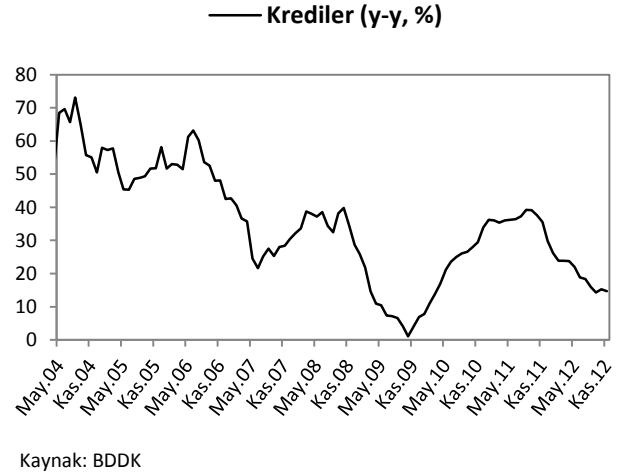
Tüketim Harcamaları



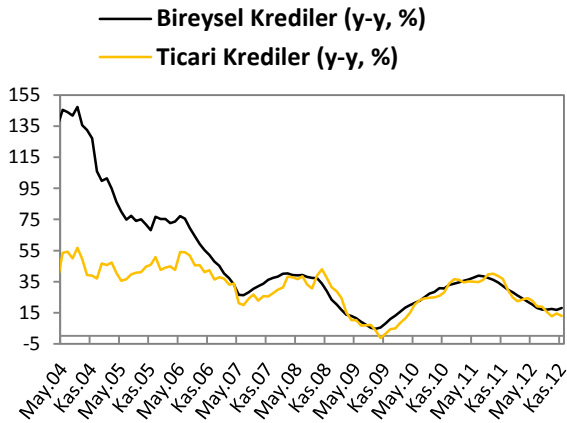
CNBC-e Güven Endeksleri



Krediler

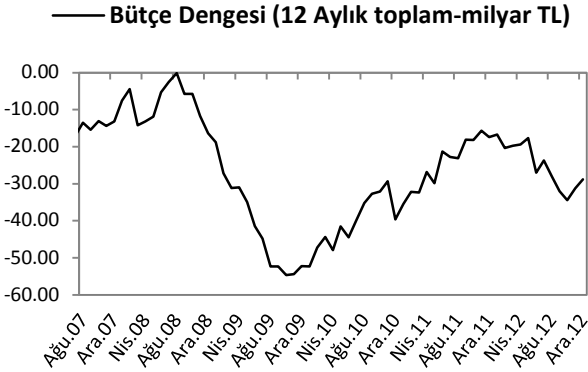


Bireysel ve Ticari Krediler



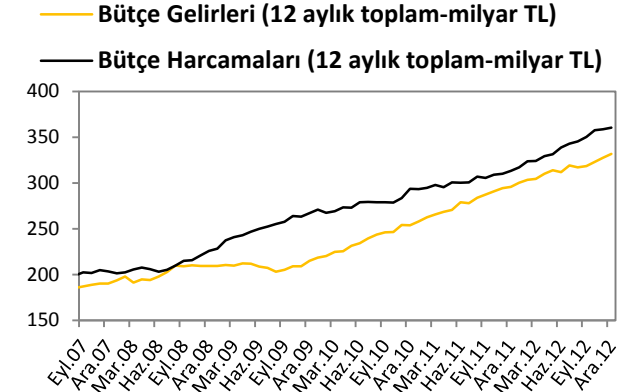
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



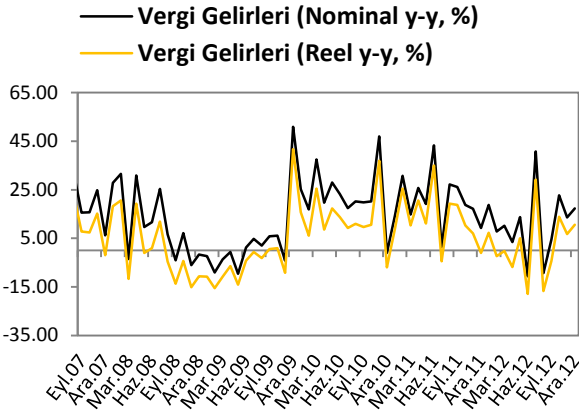
Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



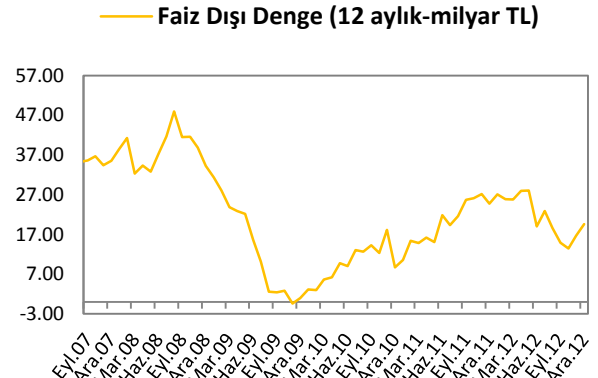
Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri



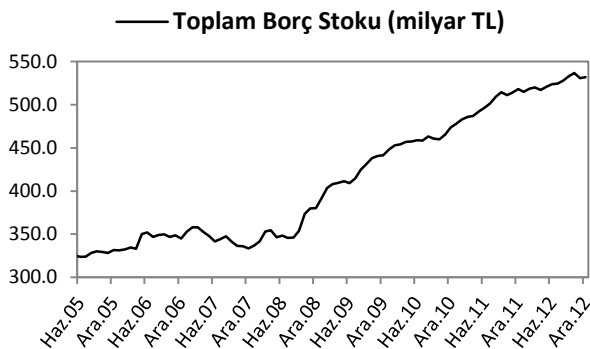
Kaynak:TCMB, VakıfBank

Faiz Dışı Denge



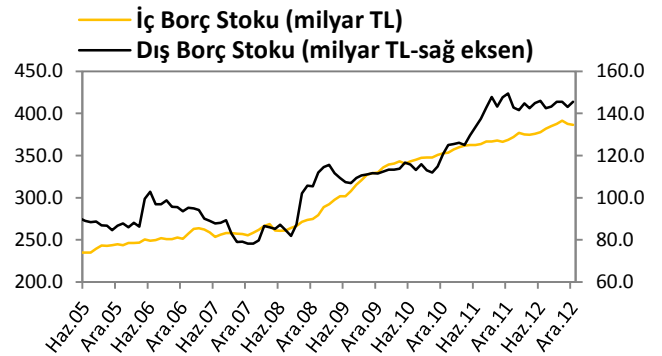
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

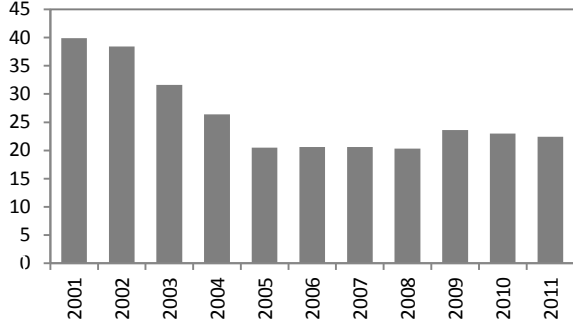
İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

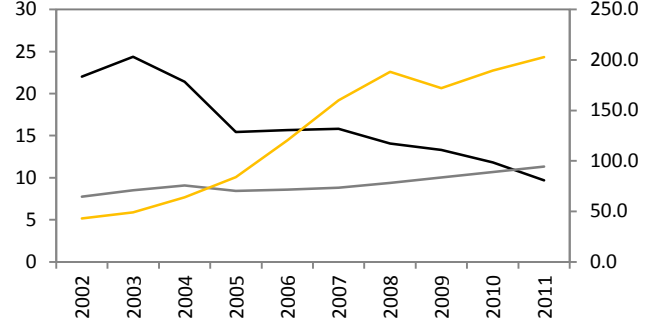
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili

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

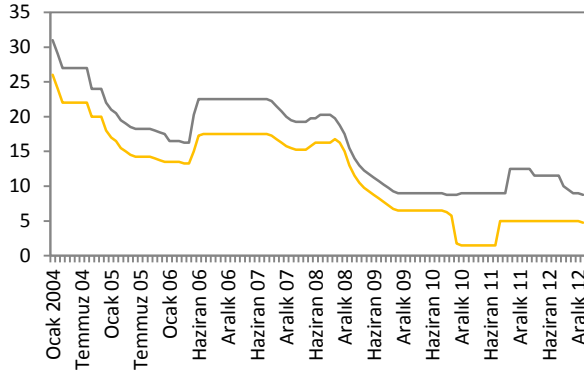


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı

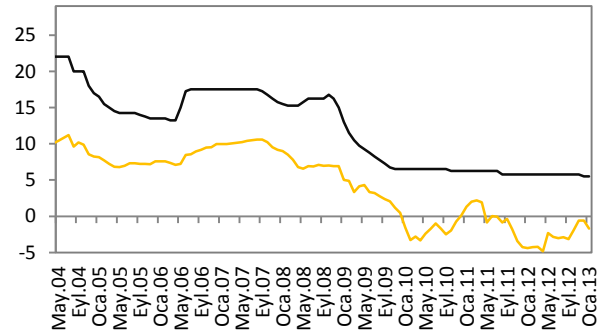
— Borç Alma Faiz Oranı (%)
— Borç Verme Faiz Oranı (%)



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz

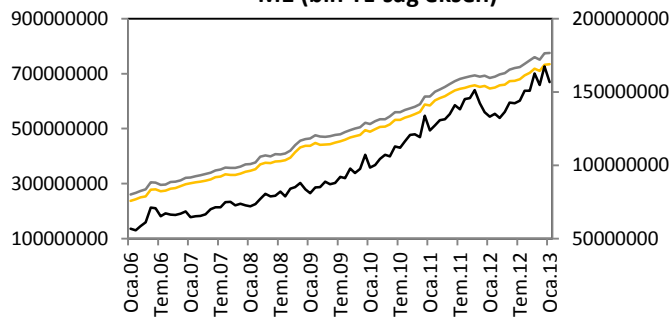
— Reel Faiz — Nominal Faiz



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	1.7	-3.09	0.25	58.6
Euro Bölgesi	-0.6	2.2	0.43	0.75	-23.90
Almanya	0.9	1.90	5.65	0.75	92
Fransa	0.00	1.50	-1.95	0.75	-28.00
İtalya	-2.50	2.40	-3.26	0.75	84.60
Macaristan	-1.50	5.00	1.22**	5.50	-43.40
Portekiz	-3.50	2.10	-6.45	0.75	-57.80
İspanya	-1.80	2.60	-3.53	0.75	-32.50
Yunanistan	-5.50	0.30	-9.81	0.75	-71.90
İngiltere	0.10	2.70	-1.92	0.50	-26.00
Japonya	0.50	-0.10	2.03	0.10	39.20
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	89.00

*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	72.4	(Ocak 2013)	--
İşsizlik Oranı (%)	11.9	9.8	9.1	(Ekim 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	156,647	(01.02.2013)	--
M2	665,642	731,770	730,682	(01.02.2013)	--
M3	700,491	774,651	772,903	(01.02.2013)	--
Emisyon	49,347	54,565	52,922	(01.02.2013)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	78,330	100,320	105,312	(01.02.2013)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	5.0	5.0	4.75	(08.02.2013)	--
TRLIBOR O/N	10.89	5.78	5.33	(08.02.2013)	--
	2010	2011	En Son Yayınlanan		2012 Yılı Sonu Beklentimiz
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	47,101	77,089	4,48	(Kasım 2012)	54,000
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)					
	2010 Aralık	2011 Aralık			
Bütçe Gelirleri	21,996	23,096	27,302	(Aralık 2012)	--
Bütçe Giderleri	38,588	40,974	42,758	(Aralık 2012)	--
Bütçe Dengesi	-16,592	-17,878	-15,456	(Aralık 2012)	--
Faiz Dışı Denge	-14,752	-16,652	-13,761	(Aralık 2012)	--

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

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