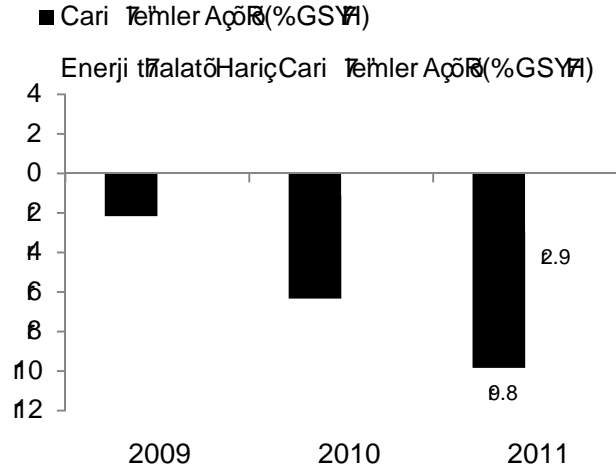


2011 yılında cari i'lemler açığı 77.1 milyar olarak gerçekleşirken, finansman kalitesi yükseldi...

Grafik 1



Kaynak: TCMB

enerji hariç cari i'lemler açığının GSYİ'ye oranı ise %2.9 ile görecedüük bir rakama i'aret etmektedir.

Cari i'lemler açığı Aralık ayında beklentilerimize paralel olarak 6.6 milyar dolar açıklanarak 2011 yılını 77.1 milyar dolar seviyesinde tamamlamıştır. 2010 yılında 46.6 milyar dolar olan cari i'lemler açığında yıllık bazda %65.3 oranında artışa tanmıştır. Enerji ithalatından anndırılması cari i'lemler açığına bu dönemde %182.1 oranında artarak 23 milyar dolar olmuştur. Cari i'lemler açığının söz konusu performansında 2011 yılında %47.7 artışla ticaret açığı temel belirleyici olmuştur. 2011 yılında cari i'lemler açığının GSYİ'ye oranının %9.8 oranında gerçekleşmesi mümkün görünürken, enerji

Tablo 1		
İthalat	Değer (Milyar \$)	Pay (%)
Üretimi Hiç Olmayan ya da Çok Az Olan Mallar	100	42
Üretimi Talebi Tam Olarak Karşılamayan Mallar	100	42
Yeteri Kadar Üretilen ve İthal Edilen Mallar	40	16

Kaynak: Ekonomik Bakanlık

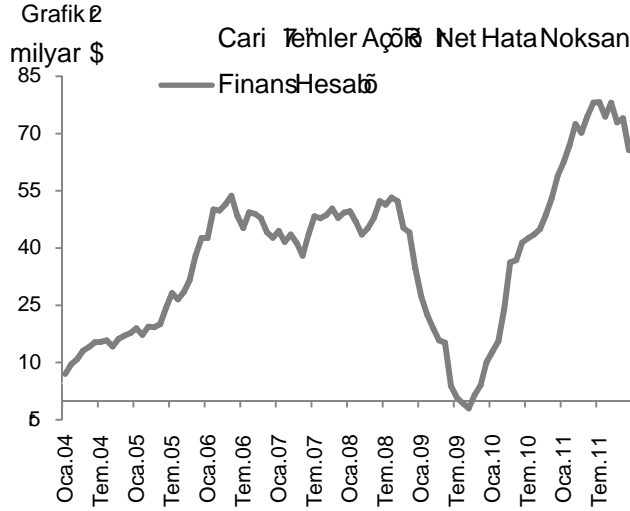
2011 yılında ithalat bir öncekiyile göre %29.8 artarak 240.8 milyar dolara ulaştı. İthalatın yavaşlaştığı yüksek oranlı artışta, yurtdışı talebin yurtdışı talepten ayrılarak güçlü bir performans göstermesi, yılın özellikle ilk yansında değerli olan TL, petrol fiyatlarında bir öncekiyile göre yavaşlayan ortalama %18.3 oranında artış ve üretimin yapsal dinamikleri yer almaktadır. Geçtiğimiz hafta açıklanan 2011 yılı ithalat rakamlama ilkinin çarpıcı rakamlar pek çok açıdan önemli görünmektedir. İthalat rakamlarının detaylı incelendiğinde, üretimi hiç olmayana da çok az olan malların toplam ithalat içindeki payının %42 ile oldukça yüksek bir rakam

oldu dikkat çekmektedir. Üretimi hiç olmayan malların daha çok hammadde ve enerji malları olması, alternatif enerji kaynakları ile üretim yapılmasının dış ticaret açığının toparlanması bakımından önemine i'aret ederek, üretimin yapsal dinamiklerinin de i'irilmesine yönelik adımlar atılması gerektiğini göstermektedir. Dışarıdan üretimi talebi tam olarak karşılamayan malların da %42 ile toplam ithalat içinde çok yüksek bir paya sahip olması, bu sektörlerin için üretimin artırılması yönünde atılacak adımların olunduğuna i'aret etmektedir. Ancak yeterli kadar üretilen ve ithal edilen malların toplam ithalat içindeki payının %16 oldu dikkat çekerken, cari açığı ilkinin tablonun de i'irmesi yönünde yalnızca politika yapıcıların de i'ir tüketicilerin de gerekli ihtiyacı göstermesi gerekmektedir.

Yıl içinde yıllık artış hızı %13.9 seviyelerinde gerileyen ihracat, 2011 yılında 2010 yılına göre %18.5 oranında artarak 135 milyar dolar olmuştur. İhracatın özellikle yılın ilk yansındaki sınırlı performansında değerli TL'nin temel rol oynadığı görülürken, A Bostosayından itibaren TL'de görülen değer kaybının ihracat performansını etkilediği ve yılın ikinci yansında ihracatın daha olumlu bir

performans sergilediği dikkat çekmiştir. Bu bağlamda cari işlemler açığında son çeyrekte görülen belirgin toparlanmada söz konusu ihracat performans temel belirleyici olmuştur. Son dönemde görülen olumlu ihracat rakamları net hata noksanın, küresel ekonomik aktiviteye ilişkin riskler bu olumlu performansın üzerindeki riskleri artırmaktadır.

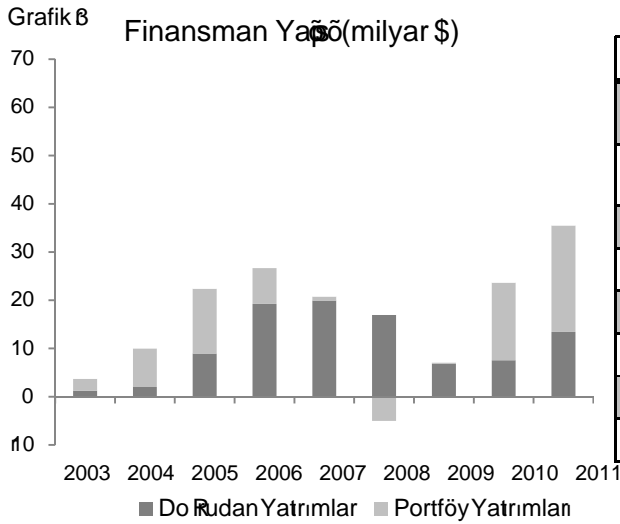
Doğrudan yatırımların toplam finansman içindeki payı %20.8'ye yükseldi...



Kaynak: TCMB

2011 yılında cari işlemler açığının son aylarda yavaşlamaya başlamasının yanı sıra net hata noksan kalemindeki hızlı yükselişin cari işlemler kaynaklı net dış kaynak ihtiyacının azalmasına yol açmıştır. 2011 yılında net hata noksan kaleminin 12.5 milyar dolara ulaşması sonucunda net açık 65.7 milyar dolara düşmüştür. Net kaynak ihtiyacındaki düşüşün sermaye girişlerinin de özellikle Aralık ayında olmak üzere son aylarda hızlı bir şekilde gerilemesi sermaye girişleri ile kaynak ihtiyacı arasındaki farkın kapanmasına neden olmuştur. 2010 yılının Mart ayından bu yana ortalama olarak kaynak ihtiyacının %27 üzerinde gerçekleşen sermaye girişleri, 2011 yılı

Aralık ayındaki kaynak ihtiyacının %1.5 üzerinde gerçekleşmiştir.



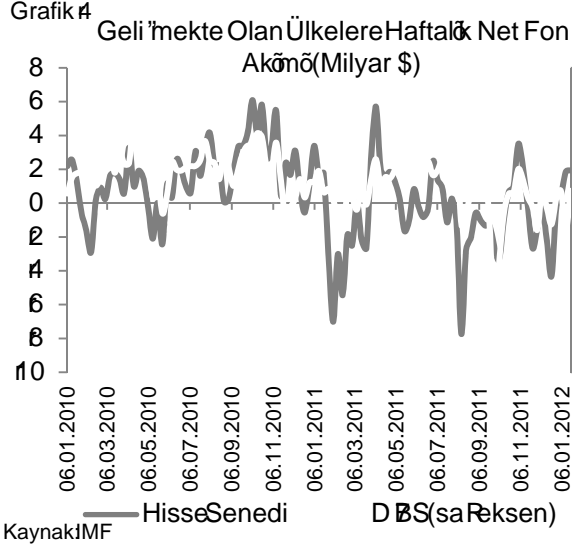
Kaynak: TCMB

Milyar \$	2010		2011		(II) (I)
	Miktar (I)	Pay (%)	Miktar (II)	Pay (%)	
Finans Hes.	44.0	100.0	64.6	100.0	20.6
Doğrudan Yat.	7.6	17.2	13.4	20.7	5.8
Portföy Yat.	16.1	36.6	22.1	34.2	6.0
Diğer Yat.	33.1	75.2	27.3	42.3	5.8
Rezervler	12.8	29.1	1.8	2.8	14.6

Kaynak: TCMB

2011 yılında toplam sermaye girişleri 64.6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir ve 2010 yılına göre %46.8'lik bir artışa ulaşmıştır. Diğer yatırımlar kaleminde bir önceki yıla göre 5.8 milyar dolarlık bir düşüş görülürken, portföy yatırımları ve doğrudan yatırımlar da yükselişe ulaşmıştır. Böylece toplam sermaye girişleri içinde doğrudan yatırımların payı %17.2'den, %20.7'ye yükselirken, portföy yatırımlarında 6 milyar dolarlık yükselişe ulaşmıştır.

Gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarında yüksek volatilité...



Gelişmekte olan ülkelere (GOÜ) haftalık bazda sermaye giri'lerine bakıldığında, volatilitenin yüksek olduğu bir tablo karşımıza çıkmaktadır. Gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algılamalarının sürekli değiştiği bir ortamda, GOÜ'lerden DİS ve hisse senedi alımlarının oynaklığının yükseldiği görülmektedir. Kümülatif bazda bakıldığında ise 2011 yılında hisse senedi piyasasında net olarak çıkış görülmüşken, DİS piyasasında alımlar etkili olmuştur. Hisse senedi piyasasındaki çıkış trendinin 2011 yılının ikinci yarısında daha fazla arttığı dikkat çekmektedir.

Aralık ayı verisi ile birlikte 2011 yılında cari işlemler açığı 77.1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Cari işlemler açığı enerji hariç deşerlendirildiğinde açığın çok daha düşük düzeyde gerçekleştiği görülmektedir. 2011 yılı cari işlemler açığının yılın son çeyreğinde büyümenin beklentilerimize paralel gelmesi durumunda GSYİH'nin %9.8'ine ulaşması mümkün olacaktır. Enerji hariç cari işlemler açığında deşerlendirildiğinde ise, 2010 yılında GSYİH'nin %1.1'i seviyesinde olan cari açığı düzeyinin 2011 yılında %2.9'a yükseldiği görülmektedir. Finansman tarafında ise dışarı yatırımlardaki gerilemeyle birlikte portföy yatırımları ve doğrudan yatırımlardaki artış dikkat çekmektedir. Buna ek olarak, net hata noksan kaleminin 2011 yılında 12.5 milyar dolara ulaşması sonucunda finansman ihtiyacındaki düşüş de finansman tarafının deşerlendirilmesinde önemi çıkmaktadır.

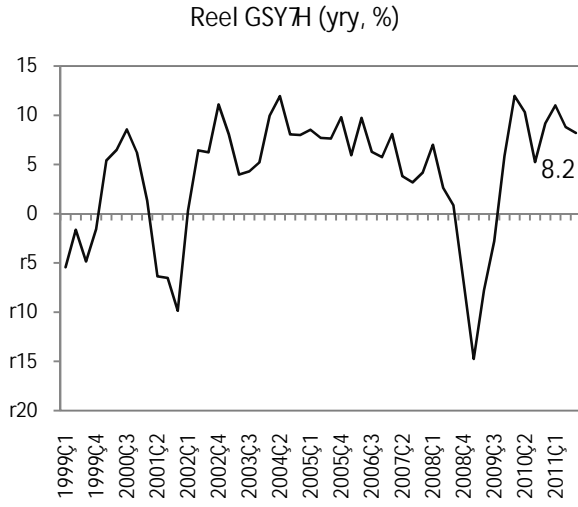
2012 yılına ilişkin öncül büyüme verilerinde görülen yavaşlama sinyallerinin belirginleşmeye başlaması cari işlemler açığındaki söz konusu yavaşlama trendinin devam etmesine işaret etmektedir. Cari işlemler açığının düşüşüne ilişkin vurgular, Merkez Bankası'nın politika metinlerinde de yer almaktadır. 2012 yılında cari işlemler açığının yavaşlamaya devam ederek 62.1 milyar dolara gerilemesinin bekliyoruz. 2012 yılındaki küresel ekonomilerde başlıca risk unsurları olarak petrol ve buna bağlı olarak emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü yaratacağı baskı, ticaret ve cari işlemler açığı üzerindeki önemli risk unsuru olarak karşımıza çıkmaktadır.

Haftalık Ekonomi Gündemi (20 Ocak - 24 Ocak 2012)

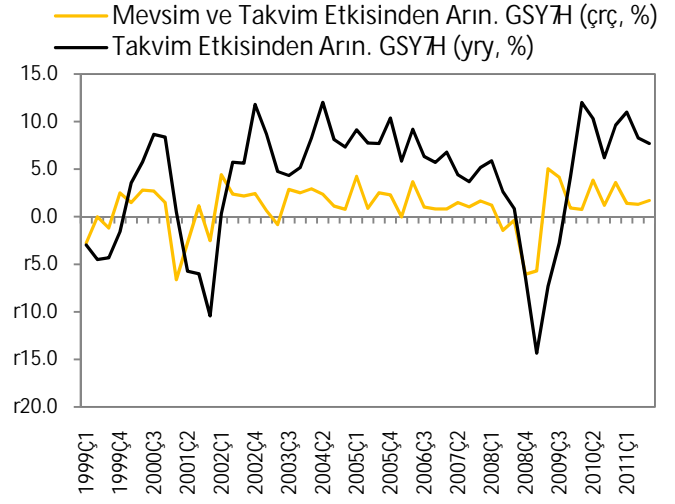
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
20.02.2012	Türkiye	Merkezi Yönetim Dış Borç Stoku (Ocak)	149.5 milyar TL	
		Merkezi Yönetim Çıkarılmış Borç Stoku (Ocak)	368.8 milyar TL	r r
	İtalya	Sanayi Siparişleri (Aralık, yy)	0.70%	
21.02.2012	Türkiye	PPK Toplamı (Ocak 2012)	r r	r r
	ABD	Chicago FED Endeksi (Ocak)	0.17	
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	20.6	r r
22.02.2012	ABD	İkinci El Konut Satışları (Ocak)	4.61 milyon	4.66 milyon
		Haftalık Mortgage Verileri	801.8	r r
	Euro Bölgesi	PMI Hizmetler Endeksi (Ocak)	50.4	50.6
		PMI İmalat Endeksi (Ocak)	48.8	49.5
		Sanayi Siparişleri (Aralık, aa)	1.30%	0.70%
	Almanya	PMI İmalat Endeksi (Ocak)	51	51.5
	Fransa	TÜFE (Ocak, yy)	2.70%	2.70%
		PMI İmalat Endeksi (Ocak)	48.5	49
	İtalya	TÜFE (Ocak, yy)	3.20%	3.20%
23.02.2012	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı (Ocak)	74.7	r r
		Reel Kesim Güven Endeksi (Ocak)	101.8	
	ABD	Haftalık İzişik Başvurular	348 bin	350 bin
	Almanya	IFO Dünya Güven Endeksi (Ocak)	108.3	108.8
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	91.6	92
24.02.2012	ABD	Yeni Konut Satışları (Ocak)	0.307 milyon	0.315 milyon
		Michigan Güven Endeksi (Ocak)	72.5	72.6
	Almanya	GSYİH (Ç4 2011, yy)	1.50%	
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	81	82
	İtalya	Perakende Satışları (Aralık, mm)	0.30%	

TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

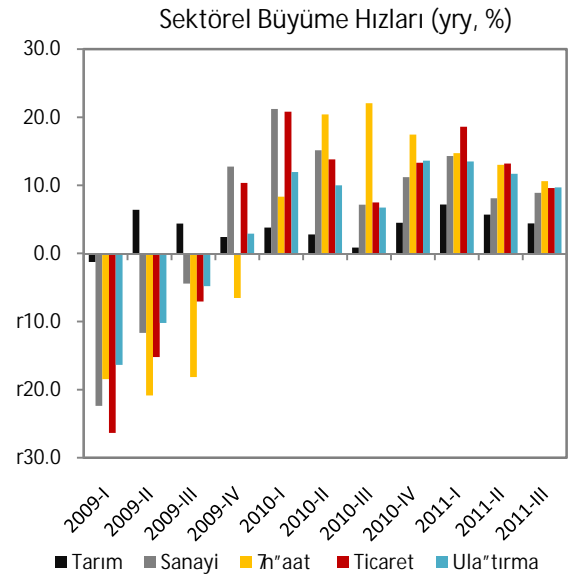


Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (yry, %)

Sektörler (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%)	2010		2011		2011
		III. Çeyrek	IV. Çeyrek	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek
Tarım	15.2	0.9	4.5	7.2	5.7	4.4
Sanayi	21.8	7.2	11.2	14.3	8.1	8.9
İnşaat	5.5	22.1	17.5	14.7	13.0	10.6
Ticaret	12.0	7.5	13.3	18.6	13.2	9.6
Ula. ve Haber.	14.0	6.7	13.6	13.5	11.7	9.7
Mali Kur.	11.8	6.3	10.3	9.1	14.1	15.8
Konut Sah.	4.2	2.6	1.3	2.1	1.9	1.4
Eğitim	2.8	r0.7	0.9	4.3	4.8	7.8
SaR7. ve Sos. Hiz.	1.1	r1.4	r0.6	3.8	3.1	6.6
VergirSüb.	8.2	8.1	13.5	17.6	11.2	10.5
GSYİH	5.3	9.2	12.0	8.8	8.2	

Kaynak:TÜİK



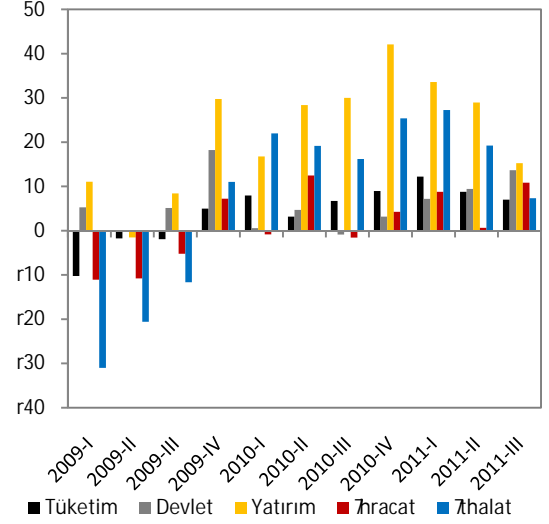
Kaynak:TÜİK

Harcama Bile"enlerinin Büyüme Hızları (yry, %)

Harcama Bile"enleri (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%)	2010 III. Çey	2010 IV. Çey	2011 I. Çey	2011 II. Çey	2011 III. Çey
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	66.5	6.7	9.0	12.2	8.8	8.2
Dev. Nihai Tük. Har.	9.6	10.9	3.2	7.2	9.4	13.7
Gay. Safi Ser. Olu"	23.4	30.0	42.1	33.6	29.0	15.2
Kamu Sektörü						
Özel Sektör	3.8	13.5	17.1	4.7	4.0	6.2
Mal ve Hiz. 7hracatı	19.6	34.2	49.5	38.4	34.1	17.2
Mal ve Hiz. 7thalatı	23.9	11.6	4.3	8.8	0.6	10.8
GSYİ	26.6	16.2	25.4	27.3	19.2	7.3
		5.3	9.2	11.8	8.8	8.2

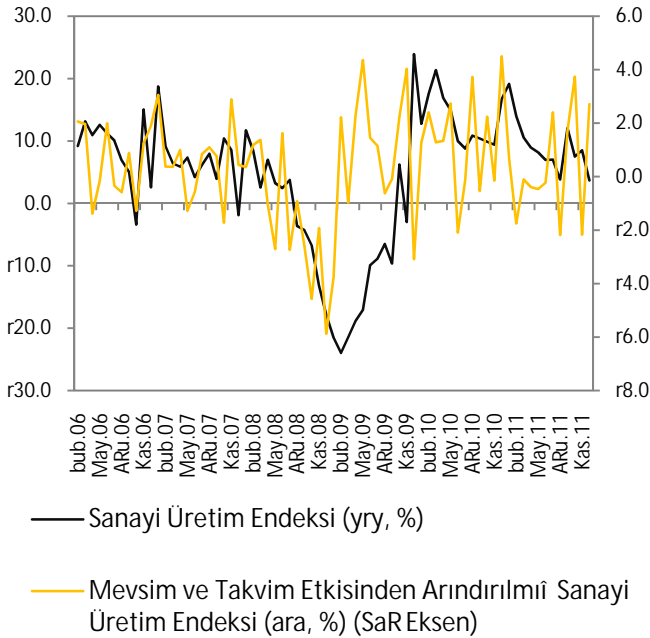
Kaynak:TÜİK

Harcama Bile"enleri Büyüme Hızları (%)



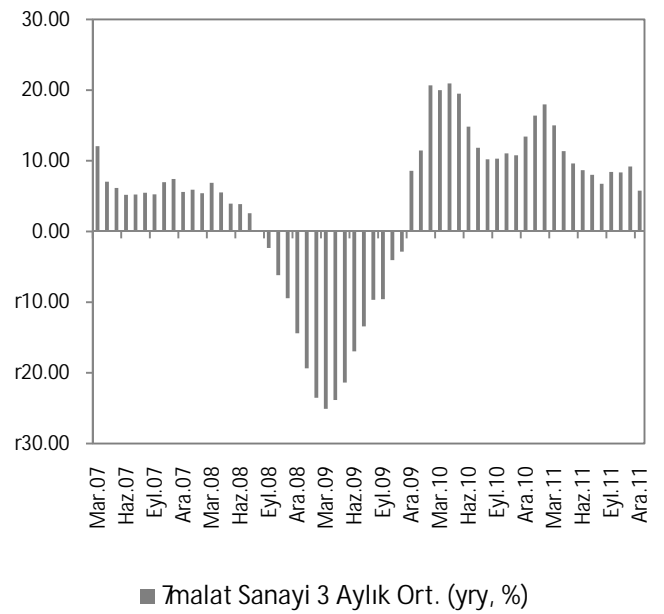
Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



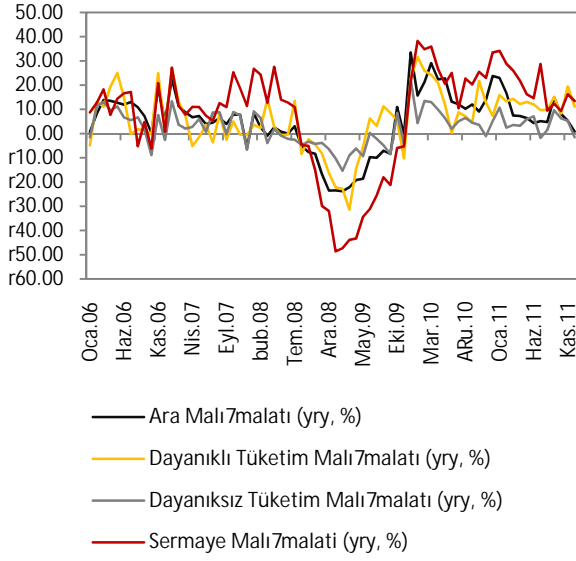
Kaynak:TÜİK TCMB

7thalat Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TCMB

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

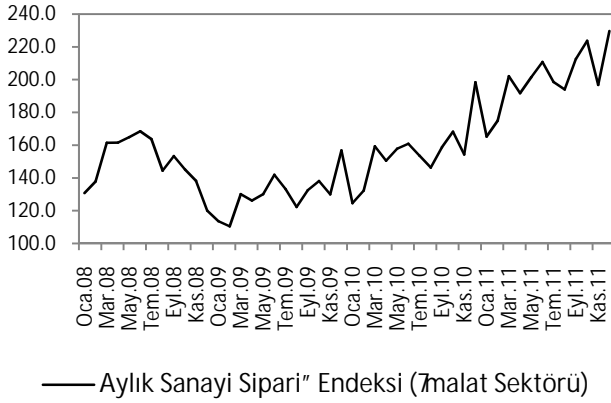


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık DeRi"im Oranı (%)	
	Aralık Ayı	
	2010	2011
Petrol Ürünleri	23.6	r9.0
Tekstil	7.3	0.9
Gıda	8.8	r1.3
Kimyasal Madde	17.6	5.6
Ana Metal Sanayi	31.8	r0.4
Metalik Olm. DiR. Mineral	17.9	2.1
Ta"ıt Araçları	30.4	r3.5
Elektrikli Teçizat	26.3	7.4
Giyim	12.3	r12.8

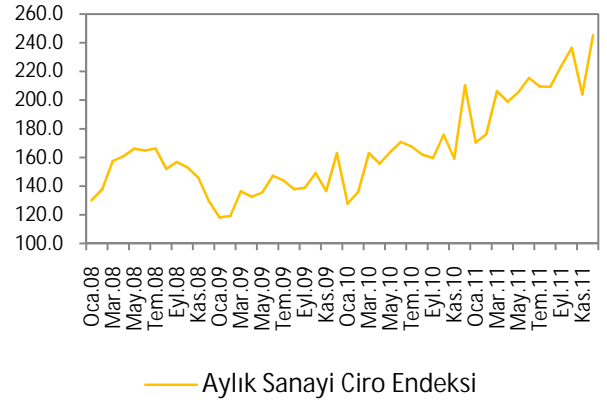
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipari" Endeksi



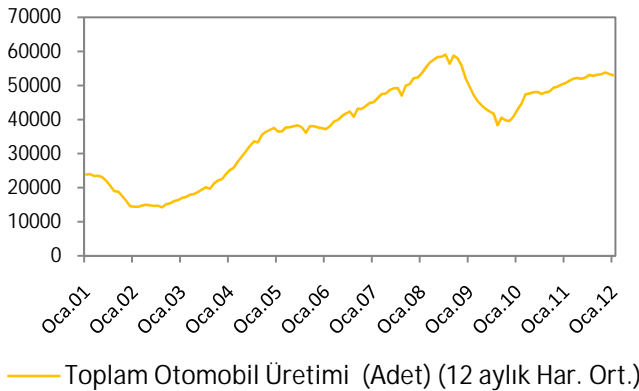
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



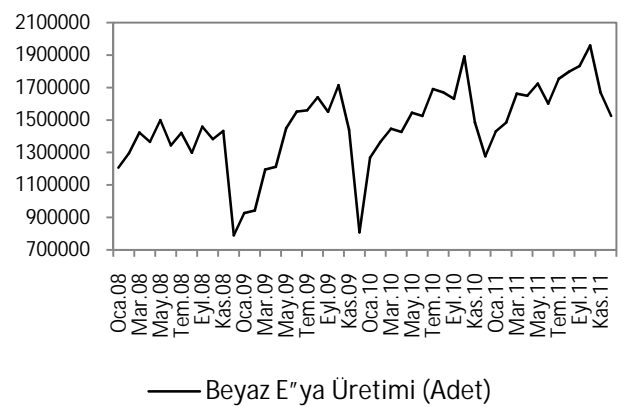
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



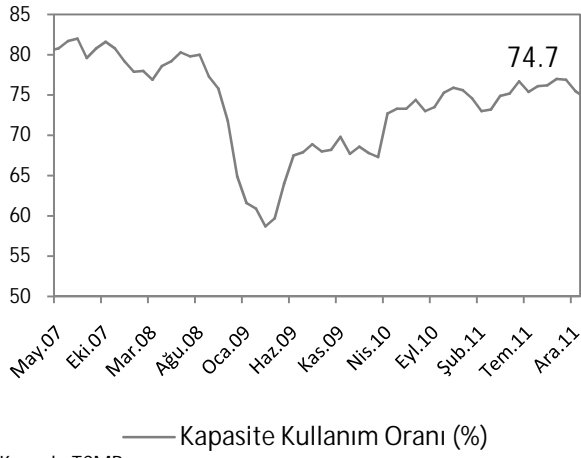
Kaynak: OSD,Vakıfbank

Beyaz E"ya Üretimi

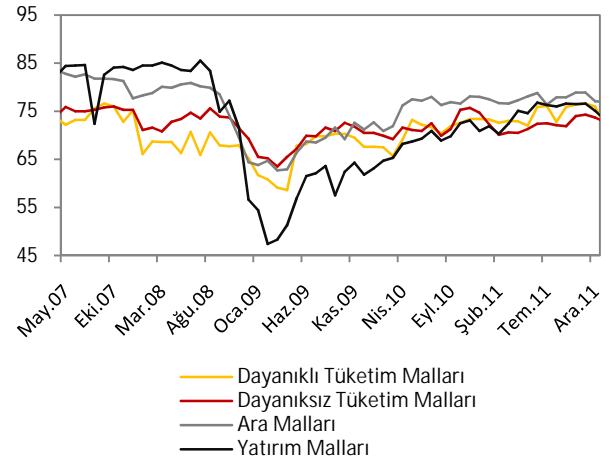


Kaynak:Hazine Müste"arlıRı

Kapasite Kullanım Oranı

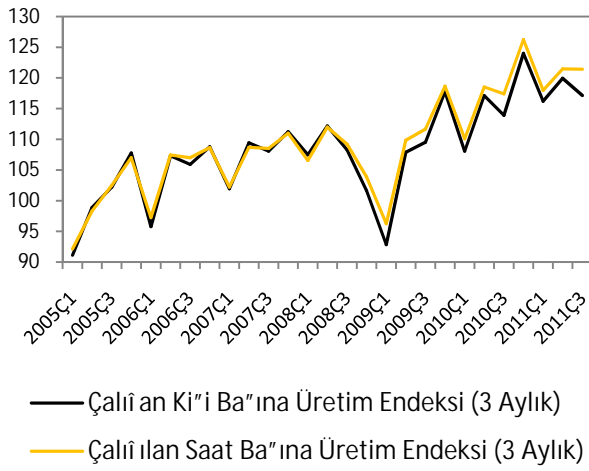


Kaynak: TCMB



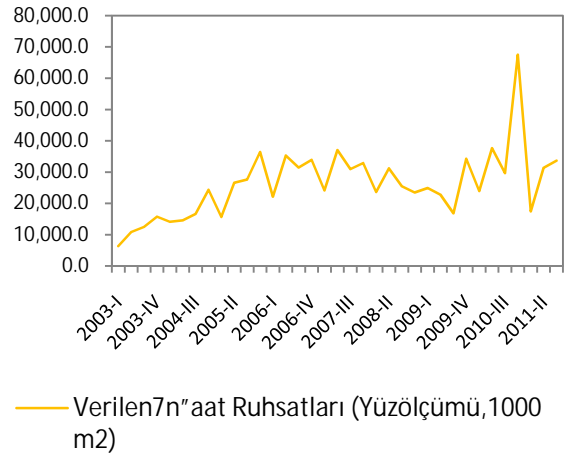
Kaynak:TCMB

Üretim Endeksi



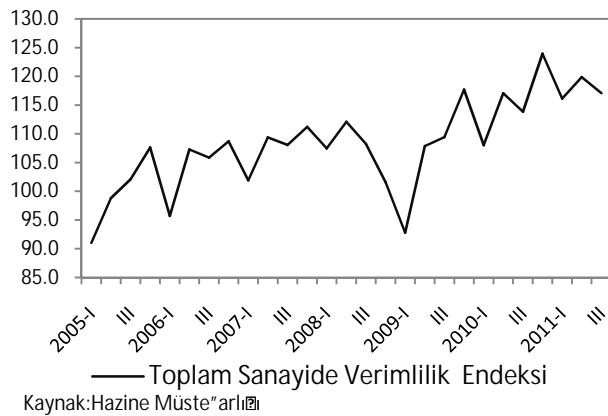
Kaynak:TCMB

Verilen7n"aat Ruhsatları



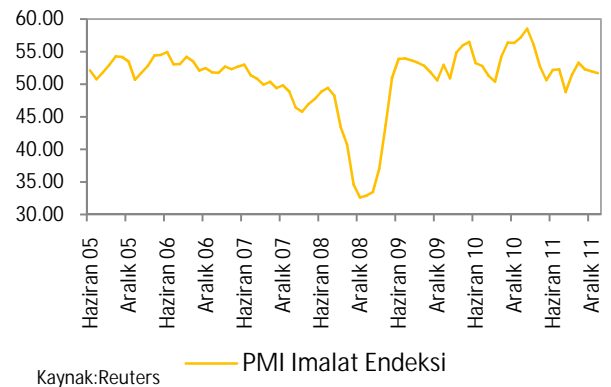
Kaynak:Hazine Müste"arlığı

Toplam Sanayide Verimlilik



Kaynak:Hazine Müste"arlığı

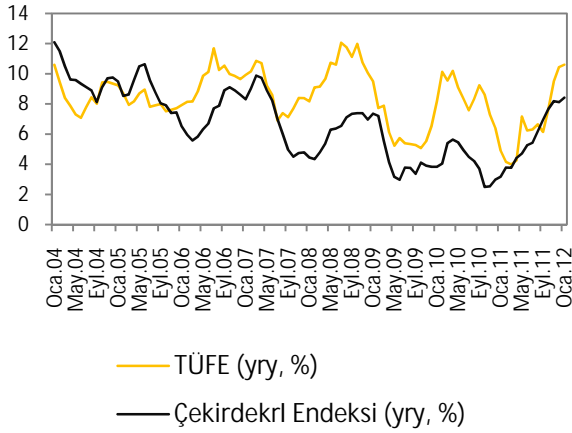
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

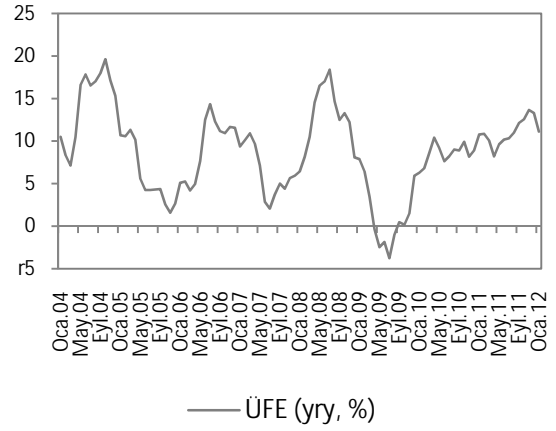
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



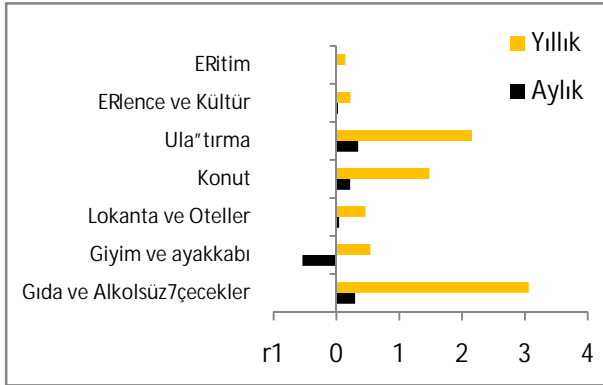
Kaynak:TCMB

ÜFE



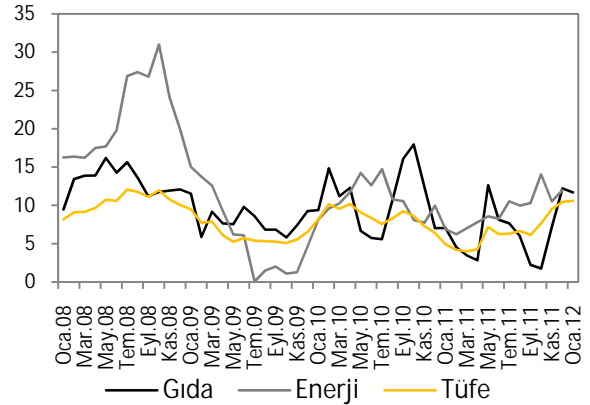
Kaynak:TCMB

TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



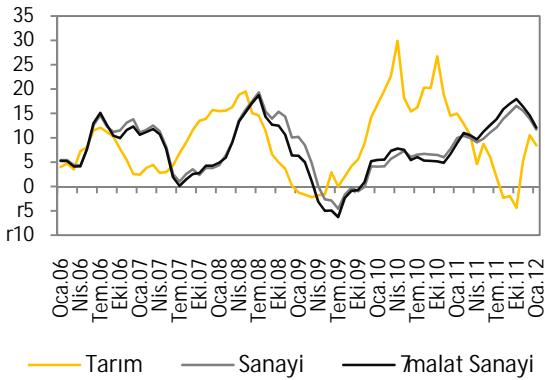
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yry, %)



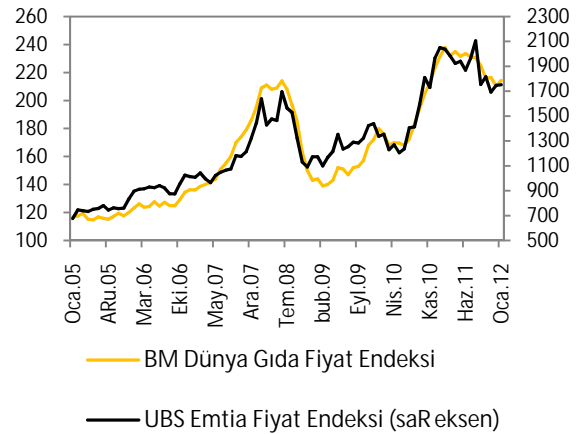
Kaynak:TCMB

ÜFE Alt Sektörler (yry, %)



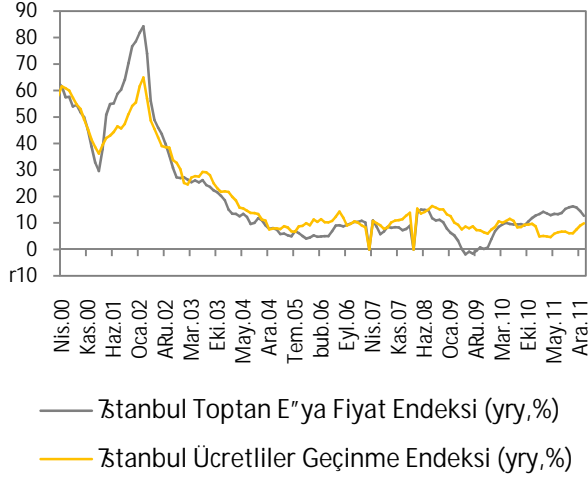
Kaynak:TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



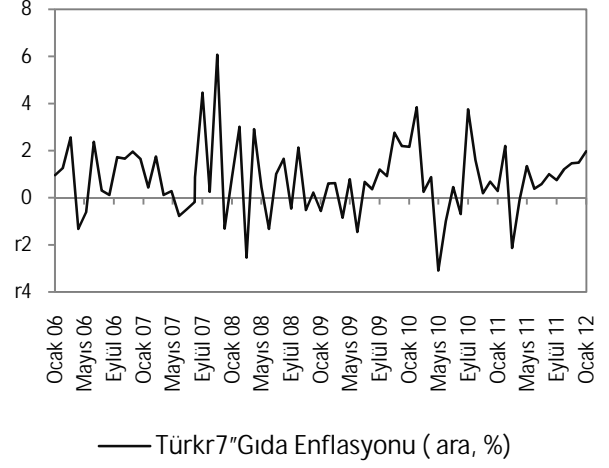
Kaynak: Bloomberg

7TO Enflasyon Göstergeleri



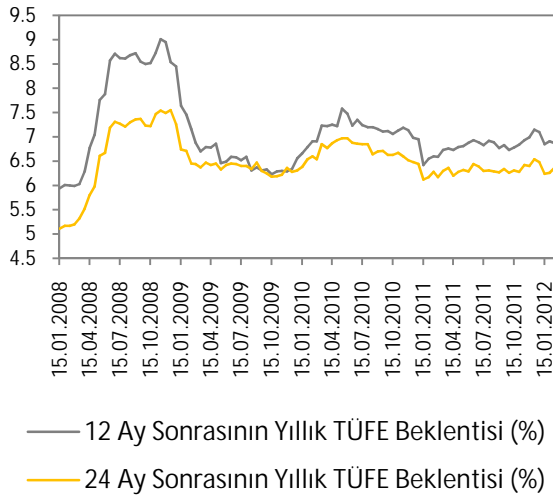
Kaynak:7TO

Türkr7" Mutfak Enflasyonu



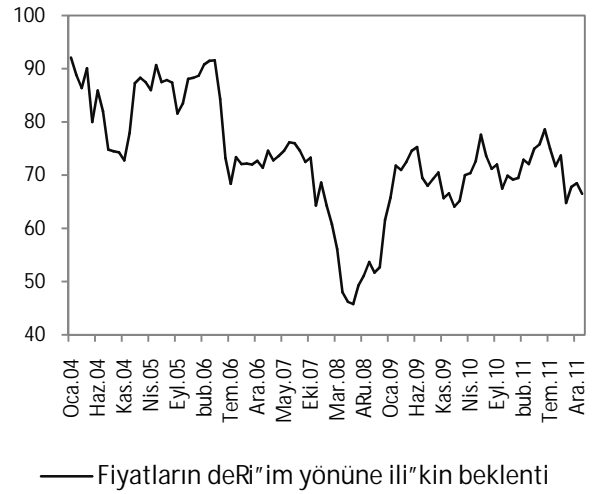
Kaynak:Türkr7"

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

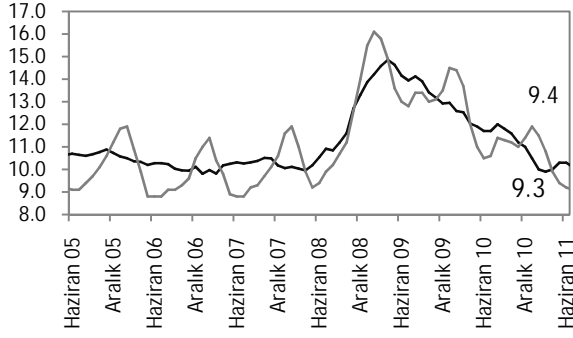
Tük. Güven Endeksi Fiyatların DeR. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

7GÜCÜ GÖSTERGELERİ

7sizlik Oranı

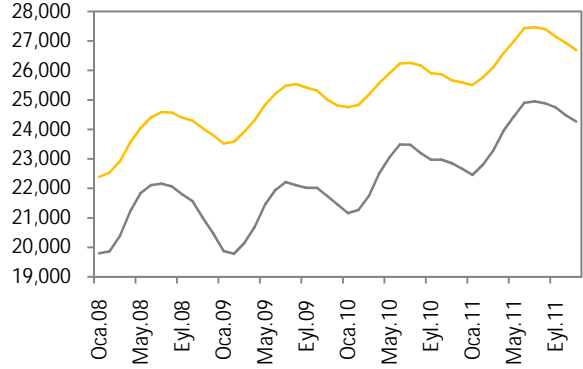


— Mevsimsellikten Arındırılmış 7sizlik Oranı

— 7sizlik Oranı

Kaynak:TÜİK, Vakıfbank

7gücü Durumu

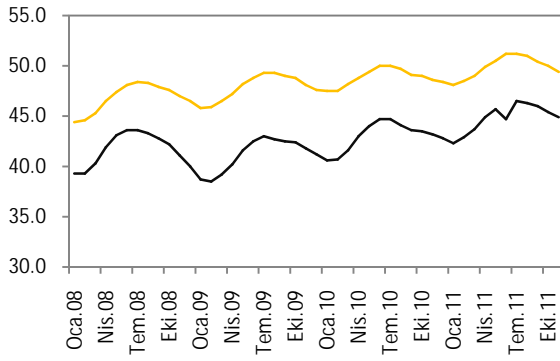


— 7gücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TÜİK

7gücüne Katılım Oranı

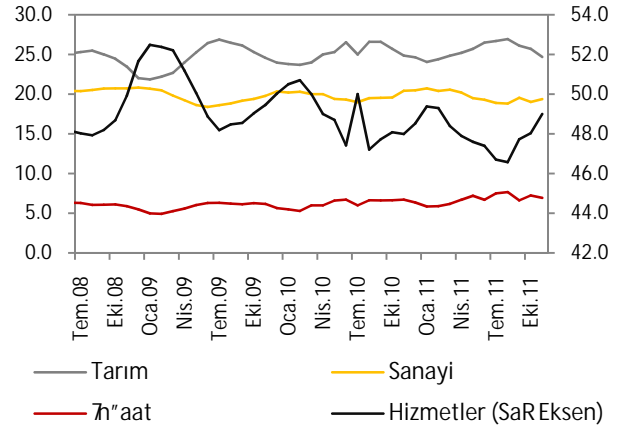


— 7gücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TÜİK

Sektörlerin Toplam 7gücü 7çindeki payı



— Tarım

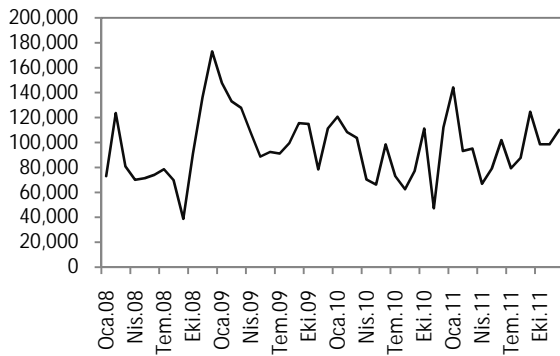
— Sanayi

— İmarat

— Hizmetler (SaREksen)

Kaynak:TÜİK

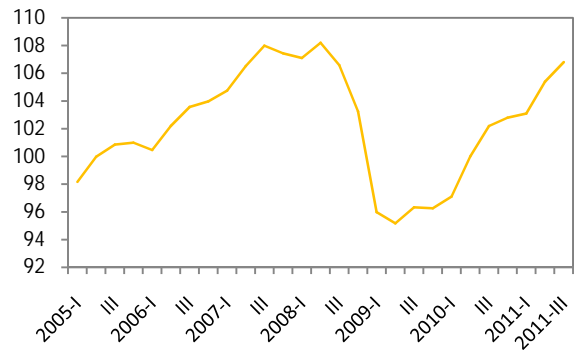
7kur 7statistikleri



— 7"Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müste"arlığı

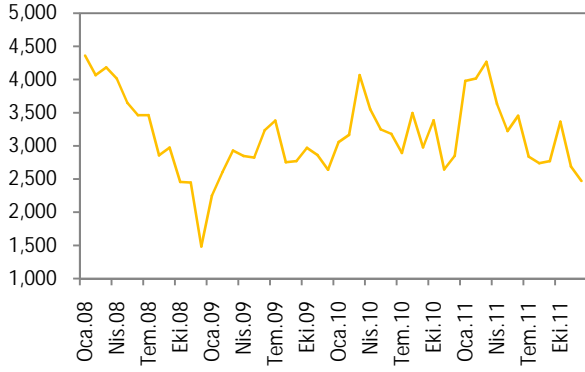
Sanayi 7stihdam Endeksi (2005=100)



— Sanayi 7stihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müste"arlığı

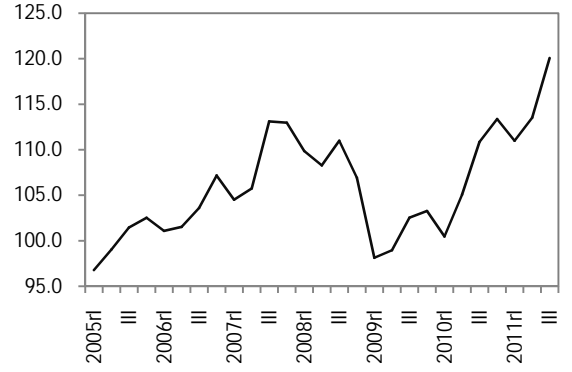
Kurulan/Kapanan Bankası Sayısı



— Kurulan/Kapanan Bankası Sayısı (Adet)

Kaynak:TCMB

Reel Brüt Ücret Maaş Endeksleri

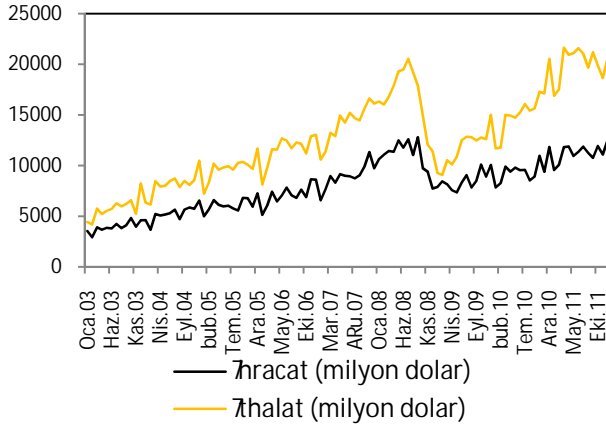


— Reel Brüt Ücret Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

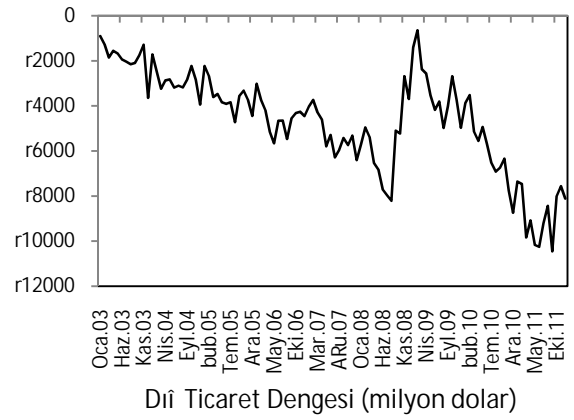
DİB TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalatı İhracat



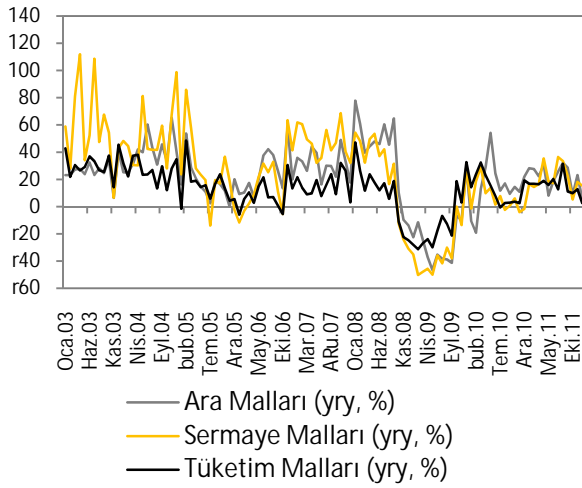
Kaynak:TCMB

Dİ Ticaret Dengesi



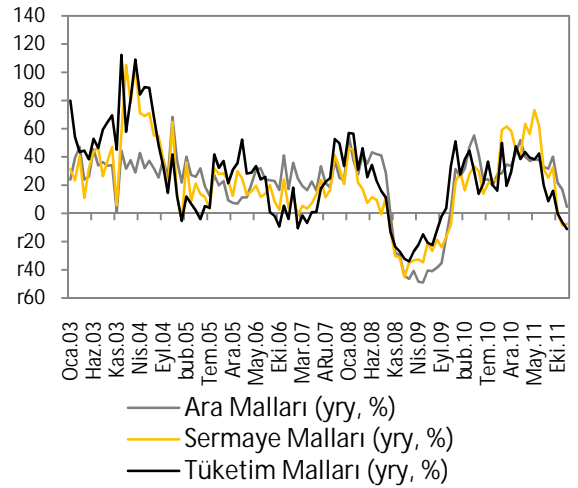
Kaynak:TCMB

İhracat



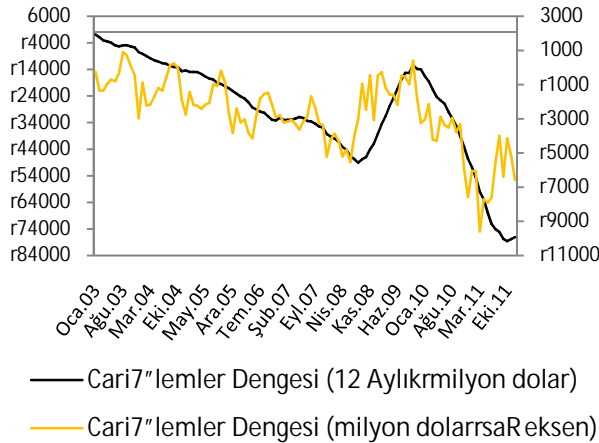
Kaynak:TCMB

İthalat



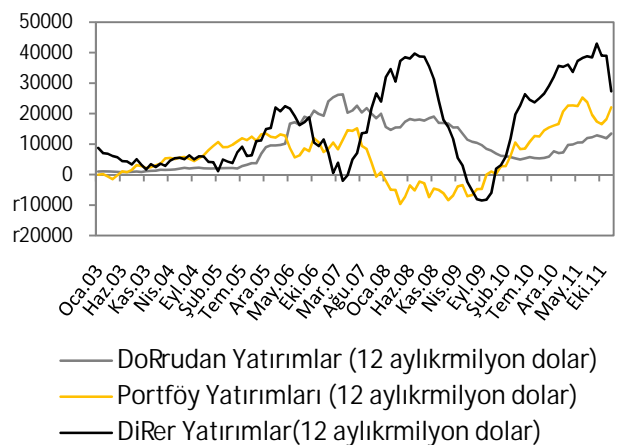
Kaynak:TCMB

Cari7"lemler Dengesi



Kaynak:TCMB

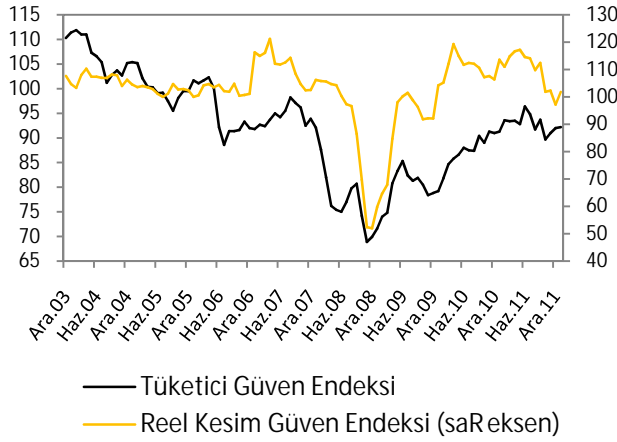
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

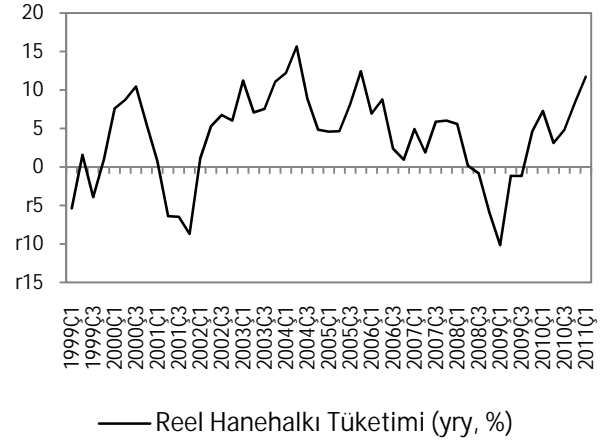
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



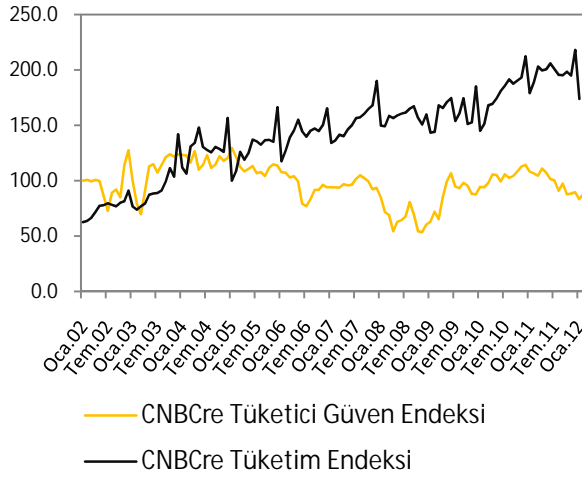
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



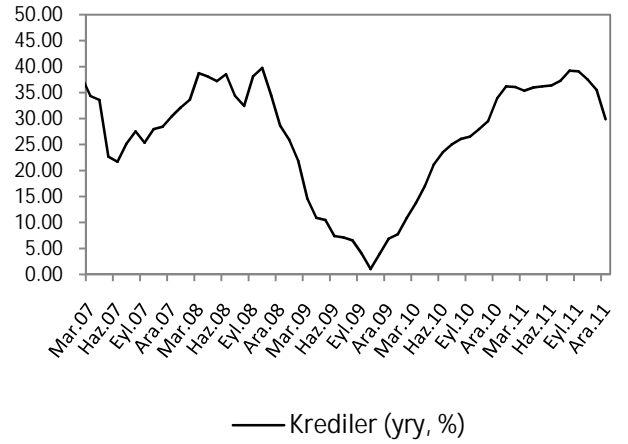
Kaynak:TCMB

CNBCre Güven Endeksleri



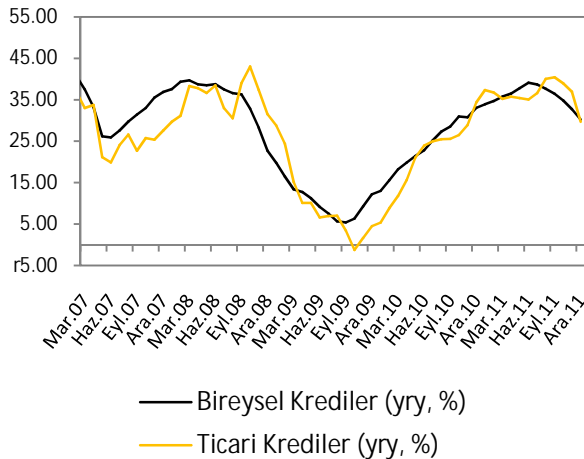
Kaynak:Hazine Müste'arlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

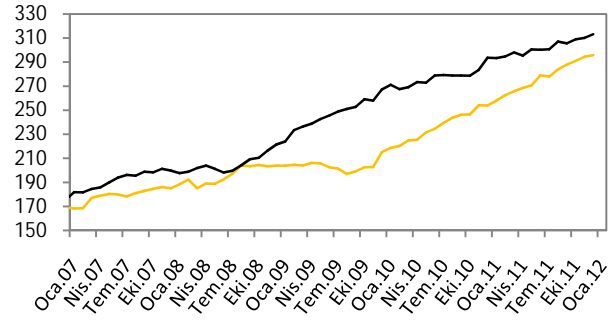
Bütçe Dengesi



— Bütçe Dengesi (12 Aylık toplam milyar TL)

Kaynak: TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları

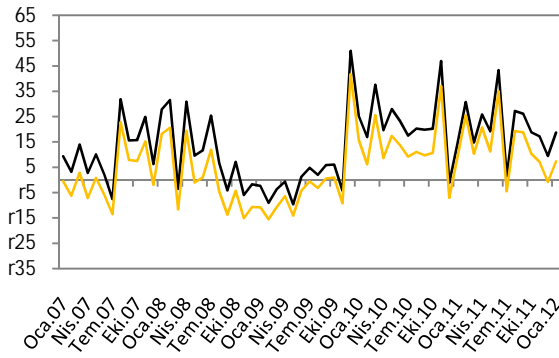


— Bütçe Gelirleri (12 aylık toplam milyar TL)

— Bütçe Harcamaları (12 aylık toplam milyar TL)

Kaynak: TCMB

Vergi Gelirleri

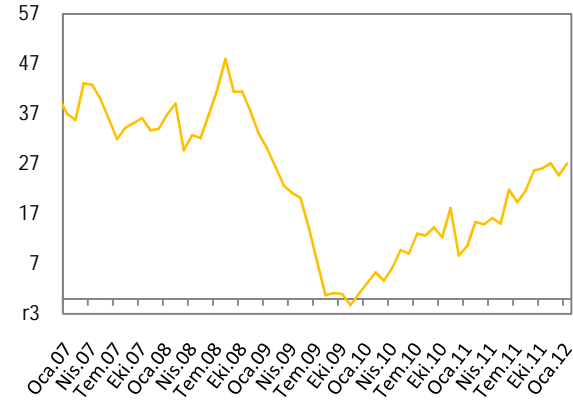


— Vergi Gelirleri (Nominal yry, %)

— Vergi Gelirleri (Reel yry, %)

Kaynak: TCMB, Vakıfbank

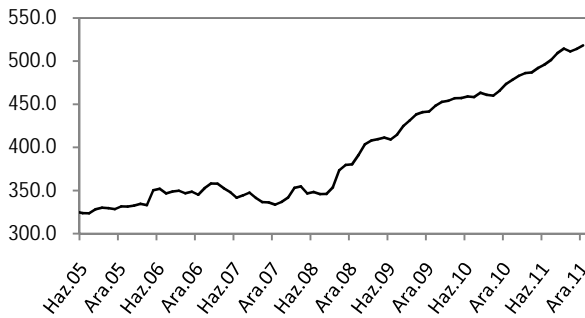
Faiz Dışı Denge



— Faiz Dışı Denge (12 aylık milyar TL)

Kaynak: TCMB

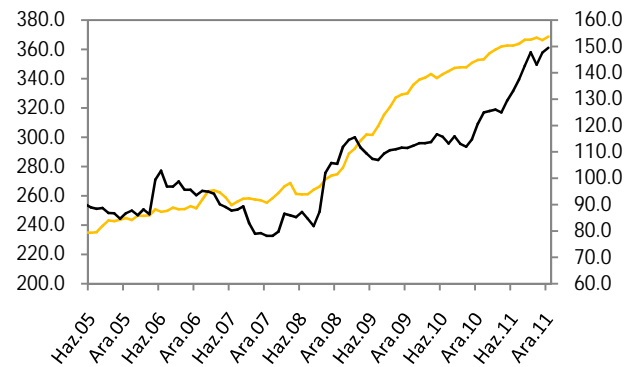
Borç Stoku



— Toplam Borç Stoku (milyar TL)

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

₺ ve Dış Borç Stoku

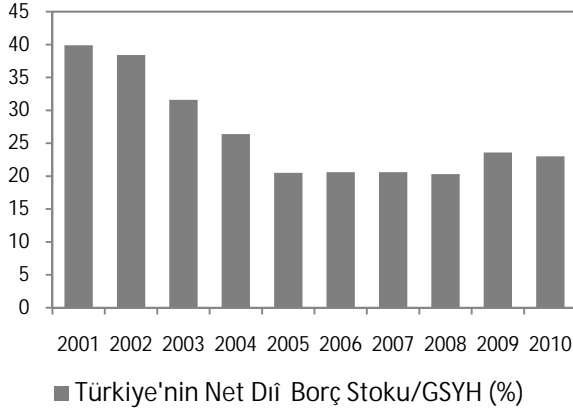


— ₺ Borç Stoku (milyar TL)

— Dış Borç Stoku (milyar TL) (sağ eksen)

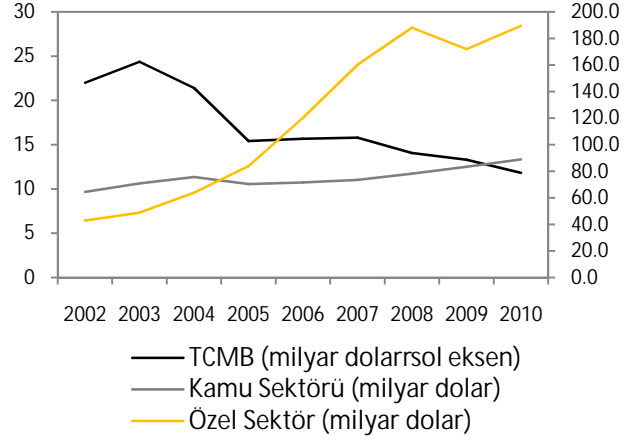
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

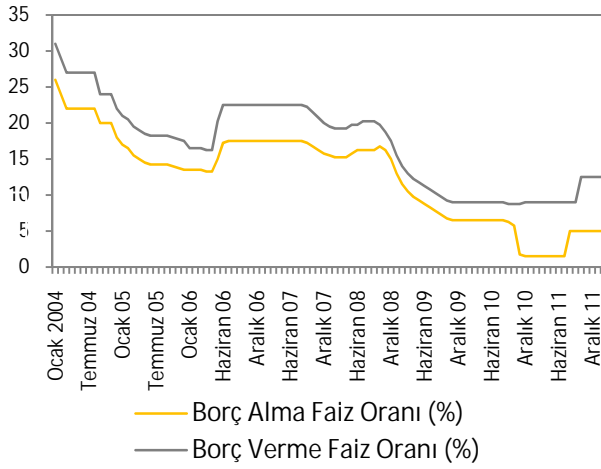
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

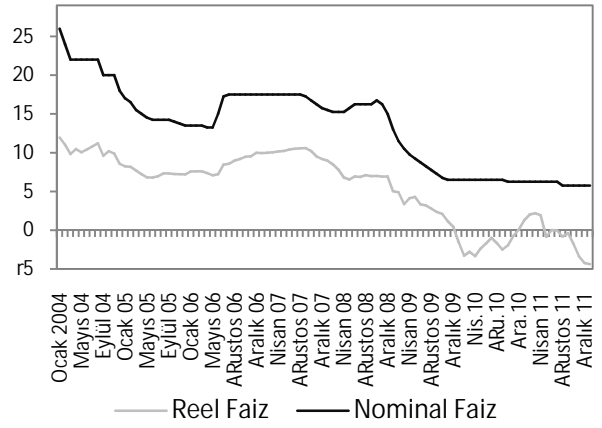
LİKİTTE GÖSTERGELER

TCMB Faiz Oranı



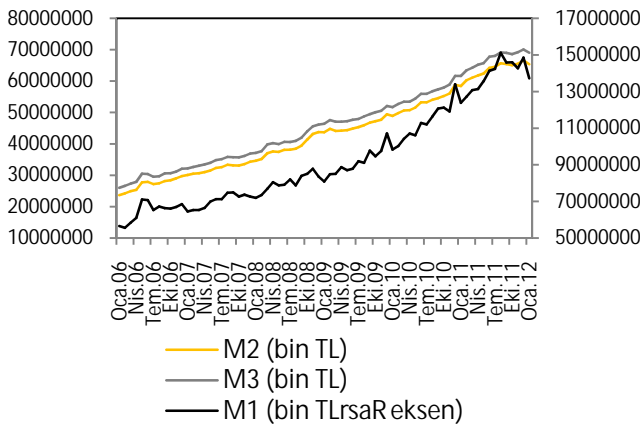
Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB,Vakıfbank

Para Arzı



Kaynak: TCMB

Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (yry) (Çeyreklik) (%)	Enflasyon (yry) (Aylık) (%)	Cari Denge/GSYH* (Yıllık) (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	1.6	2.9	r3.24	0.25	61.1
Euro Bölgesi	0.7	2.7	0.28	1.00	20.70
Almanya	2	2.30	5.69	1.00	101
Fransa	1.40	2.70	r1.74	1.00	27.70
İtalya	0.00	3.40	r2.08**	1.00	91.60
Macaristan	1.40	5.50	2.06	7.00	56.60
Portekiz	r2.70	3.40	r9.89	1.00	r56.60
İspanya	0.30	2.00	r4.55	1.00	20.20
Yunanistan	r5.50	2.10	r10.45	1.00	r80.10
İngiltere	0.70	3.60	r1.71**	0.50	29.00
Japonya	r1.00	r0.20	3.58	0.10	40.00
Çin	8.90	4.50	5.19	6.56	100.50
Rusya	4.80	4.20	4.80	8.00	rr
Hindistan	6.90	6.49	r2.62	8.50	rr
Brezilya	2.12	6.22	r2.26	10.50	113.60
G.Afrika	3.10	6.10	r2.78	5.50	5.00
Türkiye	8.20	10.61	r6.58	5.75	92.23

*Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2010 verileridir.

**2009 Verileri

Beklentiler

2012rIMF Beklentisi (Ocak 2012)	Reel Büyüme (yry. %)	Enflasyon (yry. %)	Cari Denge /GSYH	sizlik Oranı	Borç St./GSYH
Geli"mi" Ülkeler	1.2	1.60	0.05	7.86	106.51
Geli"mekte Olan Ülkeler	5.4	6.20	1.96	rr	34.47
Tüm dünya	3.3	3.38	0.75	rr	80.04
ABD	1.8	0.87	r2.12	9.04	105.03
Euro Bölgesi	r0.5	1.49	0.40	9.86	89.99
Almanya	0.3	1.30	4.92	6.15	81.89
Fransa	0.2	1.35	r2.49	9.17	89.37
İtalya	r2.2	1.64	r2.97	8.50	121.38
Macaristan	1.71	3.00	1.54	11.00	75.52
Portekiz	r1.84	2.13	r6.39	13.35	111.79
İspanya	r1.7	1.44	r3.14	19.70	70.15
Yunanistan	r2.0	0.59	r6.65	18.48	189.14
İngiltere	0.6	2.00	r2.29	7.81	84.76
Japonya	1.7	0.21	2.81	r 4.78	238.441
Çin	8.2	3.00	5.57	4.00	22.19
Rusya	3.3	7.10	3.46	7.10	12.08
Hindistan	7.0	8.54	r2.18	rr	61.98
Brezilya	3.0	4.49	r2.54	7.50	63.90
G.Afrika	2.5	4.80	r3.73	23.81	37.59
TÜRKİYE	0.4	5.73	r7.44	10.66	38.08

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER					
	2009	2010	En Son Yayınlanan		2012 Yılı Sonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYİH (Cari Fiyatlarla. Milyon TL)	952 559	1 103 750	348 802	(2011, 3Ç)	rr
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla. %)	4.8	9.0	8.2	(2011, 3Ç)	2.5
Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)	9.5	13.09	3.7	(Aralık 2011)	rr
Kapasite Kullanım Oranı (%)	67.6	72.58	74.7	(Ocak 2012)	rr
İşsizlik Oranı (%)	13.5	11.9	9.4	(Kasım 2011)	10.7
	2010	2011			
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y. %)	6.40	10.45	10.61	(Ocak 2012)	6.6
ÜFE (y-y. %)	8.87	13.33	11.13	(Ocak 2012)	rr
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	133,885	148,455	133,158	(03.02.2012)	rr
M2	587,815	665,642	646,026	(03.02.2012)	rr
M3	616,201	700,491	684,859	(03.02.2012)	rr
Emisyon	44,368	49,347	47,903	(03.02.2012)	rr
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	80,696	78,330	77,410	(10.02.2012)	rr
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	1.50	5.0	5.0	(17.02.2012)	rr
TRLIBOR O/N	6.54	10.89	9.79	(17.02.2012)	rr
	2009	2010			
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	13,991	47,101	6,573	(Aralık 2011)	62,100
İthalat	140,928	185,544	20,590	(Aralık 2011)	rr
İhracat	102,143	113,883	12,483	(Aralık 2011)	rr
Dış Ticaret Açığı	38,786	71,661	8,106	(Aralık 2011)	85,300
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
	2010 Ocak	2011 Ocak			
Bütçe Gelirleri	19,525	23,499	28,087	(Ocak 2012)	rr
Bütçe Giderleri	22,646	22,494	26,347	(Ocak 2012)	rr
Bütçe Dengesi	3,121	1,005	1,740	(Ocak 2012)	rr
Faiz Dışı Denge	2,968	4,809	7,131	(Ocak 2012)	rr
Borç Stoku Göstergeleri					
	2009	2010			
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	330.0	352.8	368.8	(Aralık 2011)	rr
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	111.5	120.5	149.5	(Aralık 2011)	rr
Kamu Net Borç Stoku (Milyar TL)	309.8	317.4	293.08	(2011 III. Çeyrek)	rr

Serkan Özcan	Bař Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312r455 70 87
Ümit Ünsal	Ekonomist	umit.unsal@vakifbank.com.tr	0212r398 18 99
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr	0212r398 18 90
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212r398 18 91

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