

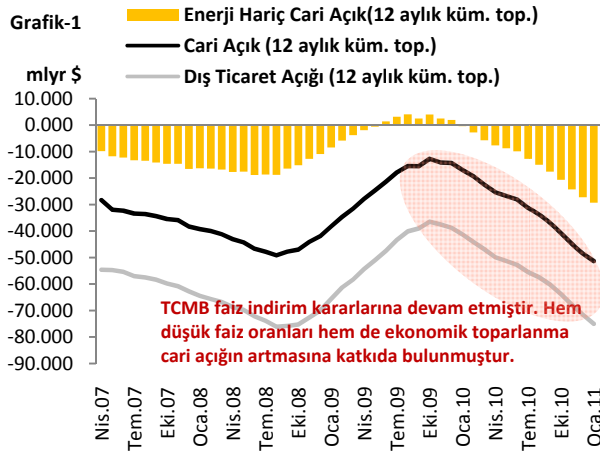
Ocak ayında 5.86 milyar dolar ile 1984 yılından itibaren en yüksek aylık cari açık açıklandı

Türkiye'nin cari işlemler açığı Ocak 2011 itibariyle 12 aylık toplamda 51.4 milyar dolar ile Ağustos 2008'de ulaştığı tarihi rekor seviyesi olan 49.2 milyar doların üzerine çıkmıştır. Bu durum, Merkez Bankası'nın cari işlemler açığının istikrarsızlık unsuru haline gelmesini önlemek için aldığı parasal önlemlerin gerekli bir adım olduğunu gösterse de, cari açığın artmaya devam etmesini önlemekte ne kadar etkili olacağı konusundaki belirsizlikleri artırmaktadır.

Tablo 1: Ödemeler Dengesi (Milyon Dolar)

	2010 Ocak	2011 Ocak	% Değişim	2010 (12 Aylık)	2011 (12 Aylık)	% Değişim
Cari İşlemler Hesabı	3.062	-5.680	91.4	-16.586	-51.359	210
Dış Ticaret Dengesi	-2809	-5888	109.6	-27282	-59.433	117.8
İthalat	-11183	-15986	43	-136934	-182.080	33
İhracat	8374	10098	20.5	109652	122.647	11.8
Hizmetler Dengesi	272	338	24.2	16847	14.311	-15
Gelir Dengesi	-617	-575	-6.8	-8307	-7.774	-6.4
Cari Transferler	92	265	188	2156	1.537	-28.7
Finans Hesabı	1283	2209	72	11045	45.407	312
Doğrudan Yatırımlar	394	-270	-168	6149	6.490	5.5
Portföy Yatırımları	1915	2255	17.7	2983	16.631	457.5
Diğer Yatırımlar	-287	1087	-485.4	3140	35.304	1024.3
Net Hata Noksan	1783	3651	104.7	5585	5.884	5.3
Rezerv Varlıklar	-744	-863	16	-1227	-12.918	952

Kaynak: TCMB

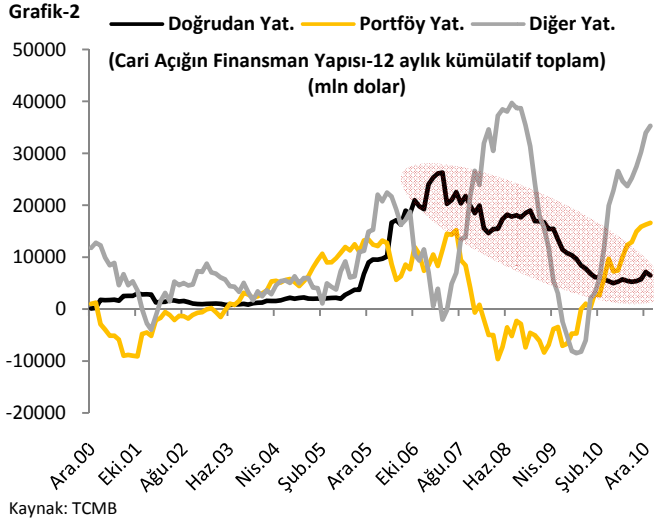


Kaynak: TCMB, Hazine Müsteşarlığı

2010 yılının Ocak ayında 3 milyar dolar açık veren cari işlemler hesabı, geçen yılın aynı ayına göre %91.4 oranında artarak, 2011 yılının Ocak ayında 6.1 milyar dolar olan piyasa beklentilerinin altında 5.86 milyar dolar açık vermiştir. Böylece 2011 yılının Ocak ayı itibariyle yıllık cari işlemler açığı, 2010 yılının aynı dönemine göre %210 oranında artış göstererek, 16.6 milyar dolardan 51.4 milyar dolara yükselmiştir. Cari işlemler açığının beklentilerin altında kalmasında, TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret rakamları (7.3 milyar dolar) ile ödemeler dengesinin alt kalemlerinden olan dış ticaret rakamları (5.9 milyar dolar) arasındaki yüksek fark etkili olmuştur.

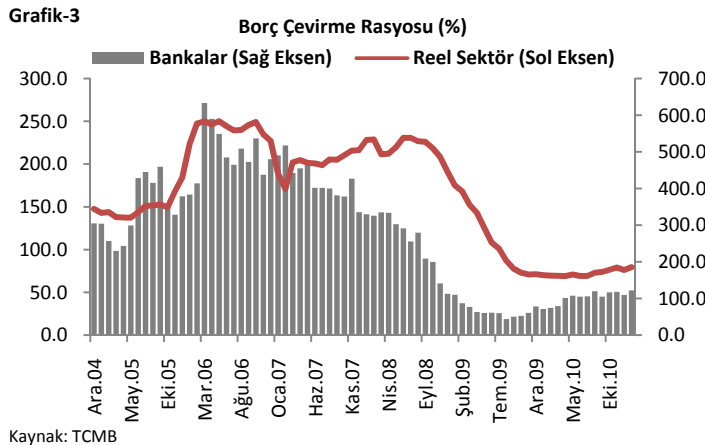
Alt kalemler itibariyle, ödemeler dengesindeki dış ticaret açığının 2009 yılının Ocak ayına göre %109.6 oranında artarak 2.8 milyar dolardan 5.88 milyar dolara yükselmesi, cari işlemler açığının 2011 yılının Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre sert bir biçimde artmasında etkili olurken, cari transferlerden kaynaklanan net girişlerin %188 oranında artarak 265 milyon dolara çıkması ise cari açığın beklentilerin altında kalmasında önemli rol oynamıştır. Hizmetler dengesinin altında yer alan turizm kaleminde geçen yıla göre önemli bir değişiklik görünmezken, ücret ödemeleri ve yatırım geliri kalemlerinden oluşan net gelir dengesi kaleminde ise, 2011 yılının Ocak ayında 575 milyar dolar net çıkış yaşandığı görülmektedir. Bu gelişmeler paralelinde 2011 yılı Ocak ayında cari açığın artmaya devam ettiği gözlenirken, Aralık ayına göre artış oranının yavaşladığı dikkat çekmektedir. Böylece TCMB'nin cari işlemler açığını azaltma yönünde aldığı önlemlerin ilk etkilerinin Ocak ayında hafif de olsa görülmeye başladığını söylemek mümkün olmakla beraber, alınan önlemlerin etkisinin beklenen düzeyde olmadığı görülmektedir. Yaşanan küresel krizin etkilerinin 2010 yılında da devam etmesi ile ihracatımız içinde en yüksek paya sahip olan Euro Bölgesi'ne ilişkin endişeler, petrol

ithalatına dayanan bir ülke olan Türkiye’de son dönemde petrol fiyatlarında yaşanan artışlar cari açığın artmasında temel faktörler olmuştur. Nitekim 07-14 Mart Haftalık Uluslararası Raporumuzda da Türkiye’nin petrol fiyatlarındaki yükselişi tolere edebilme sınırının diğer ülkelere kıyasla daha düşük olduğunu ve bu durumun yurtiçi talebinde yüksek olması nedeniyle cari açık üzerinde olumsuz bir etki yaratabileceğine değinmiştik. Enerji hariç cari denge rakamları incelendiğinde ise petrol fiyatlarındaki yükselişin ve iç talebin yüksekliğinin cari dengeyi ne kadar arttırdığı görülmektedir. 12 aylık toplam cari açığın 51.4 milyar dolar olmasına karşın enerji hariç caridenin 29.3 milyar dolara kadar gerilediği dikkati çekmektedir. Türkiye’nin enerji ithal eden bir ülke olması, tarihsel olarak cari işlemler açığının yüksek seviyelere ulaşmasında önemli rol oynamaktadır.



Cari işlemler açığının 2011 yılının Ocak ayında kümülatif olarak (son on iki aylık toplam) artışını devam ettirmesi dikkat çekerken, cari işlemler açığının finansman kalitesi de önem kazanmıştır. Sermaye ve finans hesaplarında bir önceki yılın Ocak ayında 1.28 milyar dolar net sermaye girişi gerçekleşmişken, bu yılın Ocak ayında %72.7 artışla 2.21 milyar dolar net sermaye girişi olmuştur. Yine bir önceki yılın Ocak ayında 394 milyon dolar net giriş kaydeden doğrudan yatırımlar kalemi, bu yılın Ocak ayında 270 milyon dolar net çıkış göstermiştir. Bu gelişmede, geçen yılın Ocak ayında 38 milyon dolar olan yurtiçi

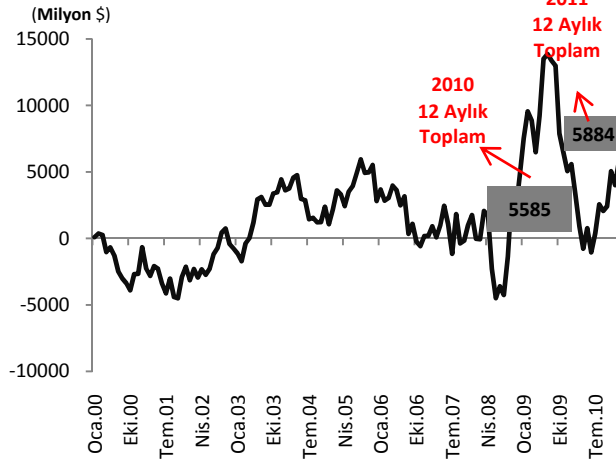
yerleşiklerin yurtdışında yaptıkları net yatırımların bu yılın Ocak ayında 672 milyon dolar seviyesine yükselmesi etkili olmuştur. Böylece 2010 yılının tamamında olumsuz bir performans sergileyen doğrudan yatırımların bu performansını 2011 yılının Ocak ayında da devam ettirdiğini söyleyebiliriz. Cari açığın finansman kalemleri 12 aylık kümülatif toplam (yıllık) şeklinde değerlendirildiğinde ise doğrudan yatırımlar kaleminin 2007 yılının Mayıs ayından itibaren başladığı aşağı yönlü trendini sürdürdüğü dikkati çekerken, kısa vadeli sermaye hareketlerini ifade eden portföy yatırımlarının ve ağırlıklı olarak reel sektör ile bankacılık sektörünün yurt dışından borçlanmasını ifade eden diğer yatırımlar kaleminin arttığı görülmektedir. Böylece 2010 yılının tamamında olumsuz bir performans sergileyen doğrudan yatırımların bu performansını 2011 yılının Ocak ayında da devam ettirdiği dikkati çekerken, cari açığın finansmanında portföy yatırımlarının yüksek yer tutması cari açığın finansman kalitesi üzerinde risk oluşturmaya devam etmektedir. Cari işlemler açığının finansman kalitesindeki bozulma finansal istikrara ilişkin riskleri de beraberinde getireceğinden, önümüzdeki dönemde de söz konusu kalemlerdeki hareketler önemli olacaktır.



Ödemeler dengesinin sermaye ve finans hesabından diğer yatırımlar alt kalemi incelendiğinde ise, özel sektörün ve özellikle bankaların yurtdışı borçlanmalarındaki güçlü seyrin devam ettiği izlenmektedir. Bankacılık ve bankacılık dışı sektörler Ocak ayında yurtdışından sırasıyla 740 milyon dolar ve 249 milyon dolar net uzun vadeli borçlanma gerçekleştirirken, borç yenileme oranları %323 ve %112 gibi yüksek seviyelerde gerçekleşmiştir. Reel

sektör borç çevirme rasyosunun 12 Aylık toplam rakamları incelendiğinde, 2010 Ocak ayında %76 seviyesinde olan borç çevirme rasyosunun Ocak 2011'de %79'a yükseldiği görülürken, bankalar için bu oranın aynı dönemde %71'den %121 seviyesine çıktığı görülmektedir. Bu noktada, kredi cephesinde Merkez Bankası'nın mevduata uygulanan zorunlu karşılıklarda artırma gitmesi kararına karşın, bankaların yurt dışı borçlanmalardaki artışla kredi hacmini artırmaya devam etmesi de bir başka olasılık olarak karşımıza çıkmaktadır. Bu durum ise cari açığa ilişkin kaygıları artırmaya devam ettirmektedir.

Grafik-4 Net Hata Noksan (12 Aylık Toplam)



Kaynak: TCMB

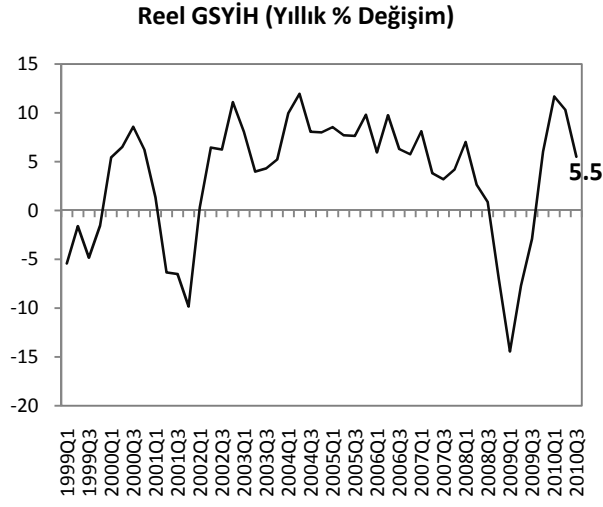
Net hata noksan kaleminde Temmuz 2010'da başlayan artışın devam ettiği görülmektedir. Geçen yılın tamamında 4 milyar dolar olarak gerçekleşen net hata noksan kaleminin, Ocak 2011'de 3.7 milyar dolar gibi çok yüksek gelmesi dikkat çekmektedir. Bu yılın Ocak ayında finansman hesabında bir önceki yılın aynı ayına göre %73 artış gözlenirken, net hata noksan kaleminin yüksek artış oranıyla ana finansman kaynağı olduğunu söylemek mümkündür. Kaynağı belli olmayan döviz giriş ve çıkışlarını gösteren kalem olarak ifade edilen net hata noksan kalemindeki artışın tam olarak neden kaynaklandığını söylemek zor olmakla birlikte, Orta Doğu'da yaşanan siyasi gelişmelerin ardından yaşanan fon hareketlerine dayandığını söylemek de

mümkün olabilir. Söz konusu artışın torba yasasında yer alan vergi affından yararlanmak için bir hazırlık hareketi olarak yorumlanması durumunda ise net hata noksan kalemindeki artışın önümüzdeki aylarda da devam etmesi beklenebilir.

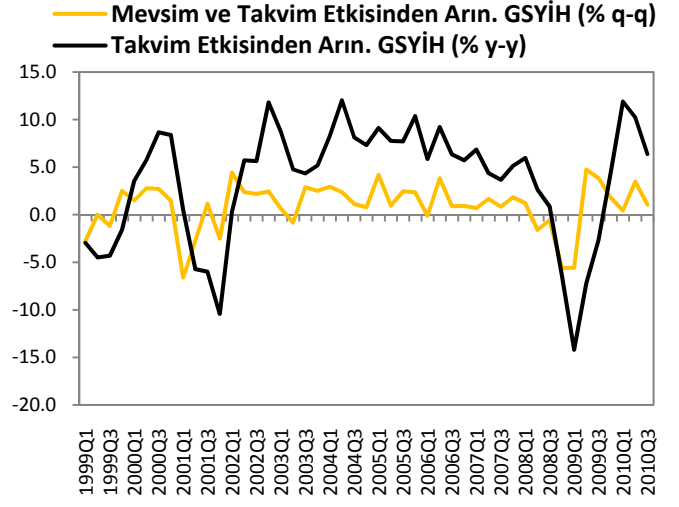
Son dönemde petrol üreticisi ülkelere ilişkin endişelerin hızlandığı görülürken, bu durum petrol fiyatlarında da yukarı yönlü hareketleri desteklemektedir. Petrol ithalatına dayanan bir ülke olan Türkiye'de petrol fiyatlarında yaşanan artışların cari işlemler açığı üzerindeki olumsuz etkisinin önümüzdeki dönemde daha net gözlenmesi mümkün görünürken, bu durum halihazırda son on iki aylık toplamda 51.4 milyar dolara ulaşan cari işlemler açığı üzerinde risk oluşturmaktadır. Diğer yandan ihracatımız içinde en yüksek paya sahip olan Euro Bölgesi'ne ilişkin endişeler de ihracat olanaklarımız açısından risk oluşturmaya devam etmektedir. TCMB'nin cari işlemler açığını azaltma yönünde aldığı önlemlerin ilk etkileri Ocak ayında görülmeye başlanmıştır. Son on iki aylık toplamda cari işlemler açığının artmaya devam etmesine karşın yıllık bazda artış hızının yavaşlaması önemli bir gelişme olarak dikkat çekmektedir. Alınan kararların etkisinin Şubat ayından sonra daha net görülebileceğini söyleyebiliriz. Bununla birlikte cari açığın finansmanında portföy yatırımlarının (sıcak para) yüksek yer tutması cari açığının finansman kalitesi açısından ise risk oluşturmaya devam etmektedir. Yukarıdaki değerlendirmeler ışığında, 2010 yılındaki hızlı artışın ardından cari açığın 2011 yılında bir miktar hız keserek 53 milyar dolara ulaşmasını bekliyoruz.

TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

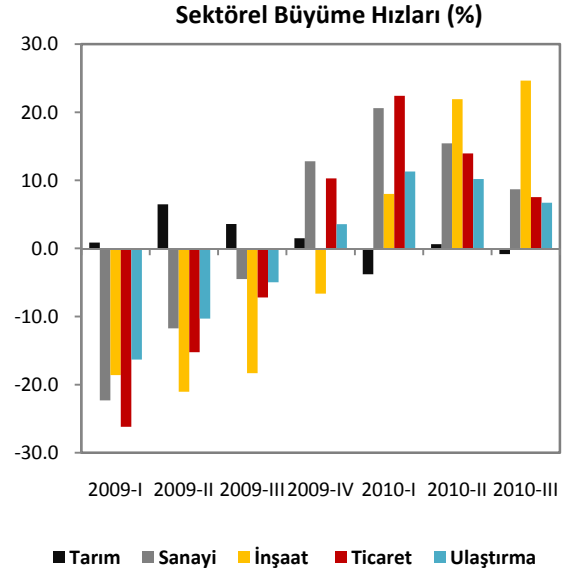


Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009 III. Çeyrek	2009 IV. Çeyrek	2010 I. Çeyrek	2010 II. Çeyrek	2010 III. Çeyrek
Tarım	4.1	3.6	1.5	-3.8	0.6	-0.8
Sanayi	25.4	-4.5	12.8	20.6	15.4	8.7
İnşaat	5.6	-18.3	-6.6	8	21.9	24.6
Ticaret	13.3	-7.2	10.3	22.4	14.0	7.5
Ulaş. ve Haber.	14.9	-5.0	3.6	11.3	10.2	6.7
Mali Kur.	12.5	7.8	8.1	4.7	7.3	6.4
Konut Sah.	5.5	3.8	3.4	0.6	2.1	2.7
Eğitim	2.4	3.3	3.1	1.5	1.1	-0.5
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.5	4.5	4.9	4.9	2.5	-1.1
Vergi-Süb.	8.6	-8.1	6.3	17.2	14.0	8.2
GSYİH		-2.9	6.0	11.7	10.3	5.5

Kaynak:TÜİK



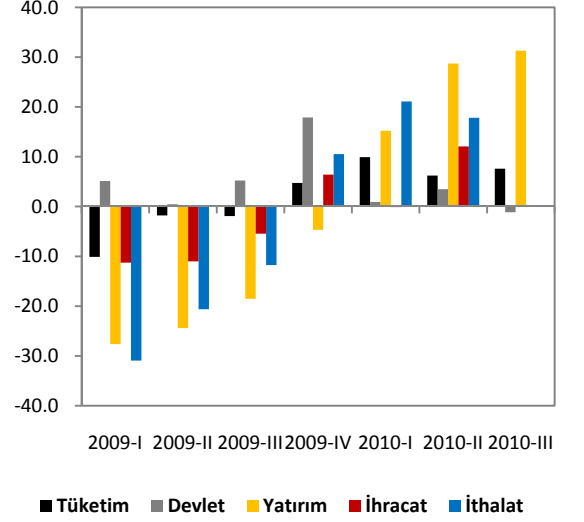
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)*	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2010 I. Çey	2010 II. Çey	2010 III. Çey
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	67.6	-1.9	5.0	8.6	6.2	7.6
Dev. Nihai Tük. Har.	9.1	5.2	17.9	0.9	3.5	-1.1
Gay. Safi Ser. Oluş.	22.0	-18.5	-4.6	15.2	28.7	31.3
Kamu Sektörü	3.8	-5.7	-8.6	-25.6	14.6	17.9
Özel Sektör	18.3	-21.0	-3.5	23.1	32.2	34.4
Mal ve Hiz. İhracatı	23.1	-5.4	7.4	-0.4	11.6	-2.0
Mal ve Hiz. İthalatı	26.9	-11.7	11.0	22.3	18.8	16.9
GSYİH		-2.7	6.0	11.8	10.2	5.5

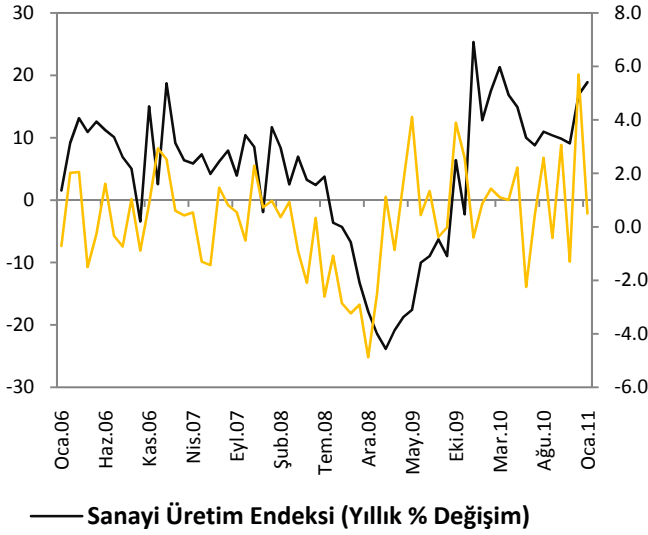
Kaynak:TÜİK
*2010 Q3 itibariyle

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



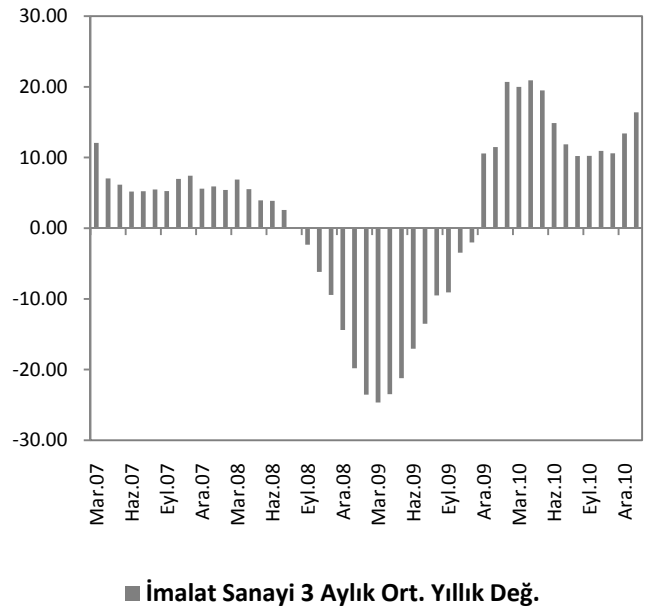
Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



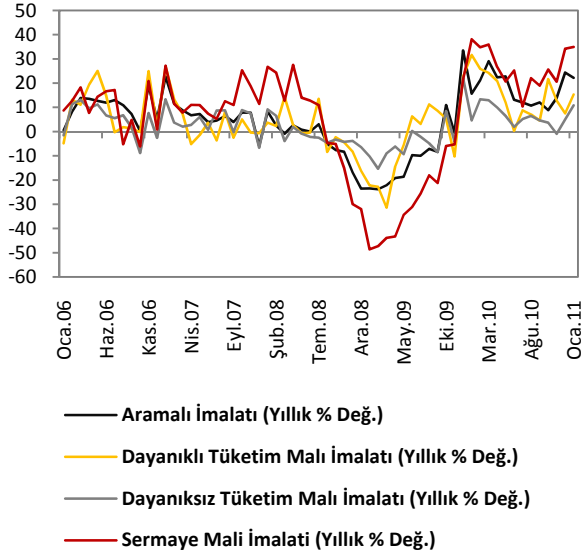
Kaynak:TÜİK

İmalat Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

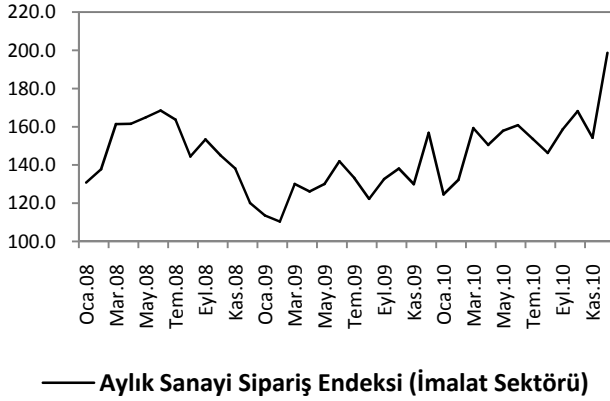


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Ocak Ayı	
	2010	2011
Petrol Ürünleri	-8.6	33.1
Tekstil	18.5	12.1
Gıda	13.9	6.8
Kimyasal Madde	36.0	18.1
Ana Metal Sanayi	-0.7	21.8
Metalik Olm. Diğ. Mineral	15.6	23.6
Taşıtlı Araçları	80.0	29.3
Elektrikli Teçhizat	22.1	34.5
Giyim	-0.5	7.2

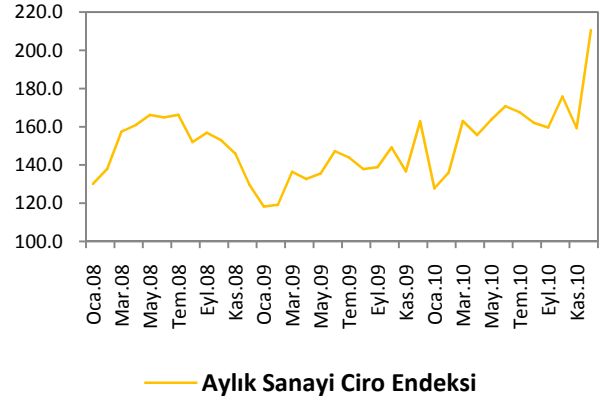
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



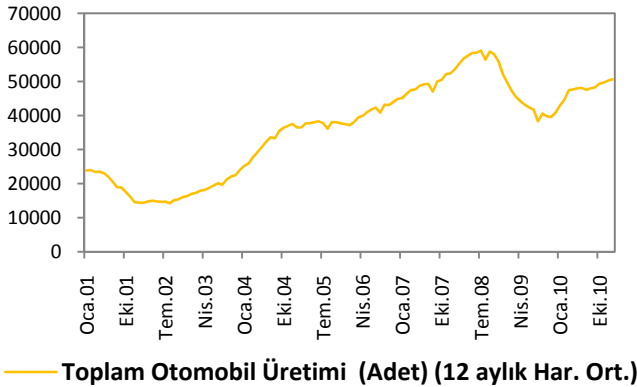
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



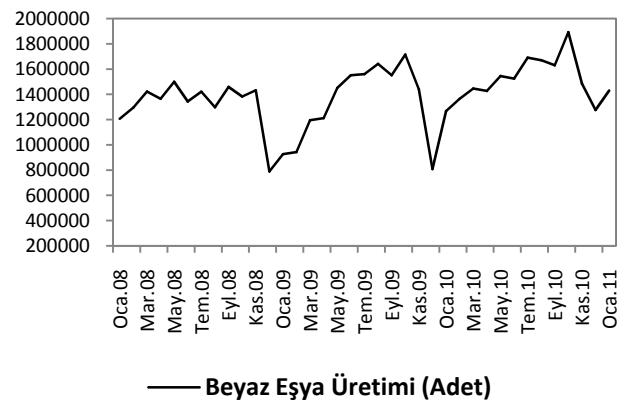
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



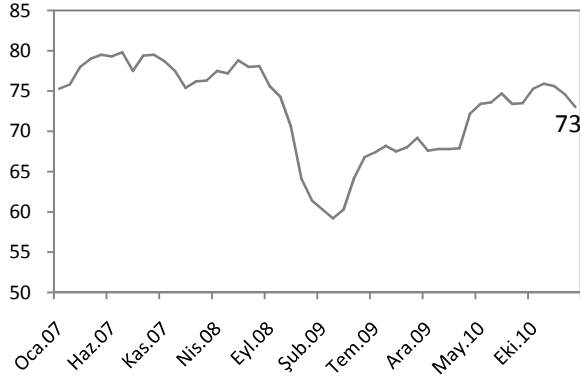
Kaynak:OSD,Vakıfbank

Beyaz Eşya Üretimi

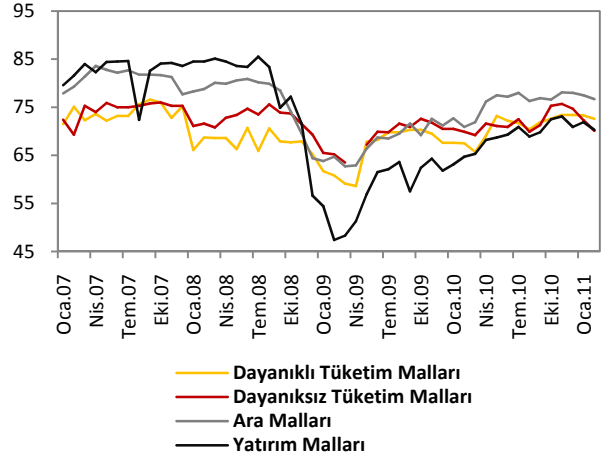


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

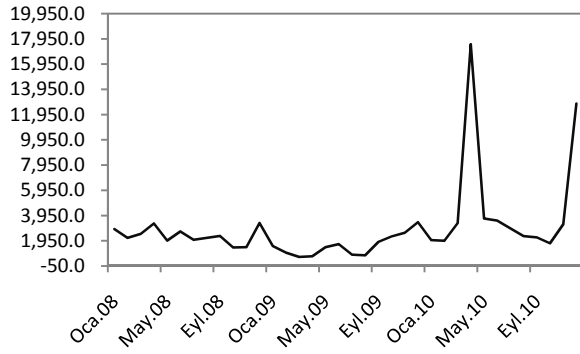


Kaynak: TCMB — Kapasite Kullanım Oranı (%)



Kaynak:TCMB

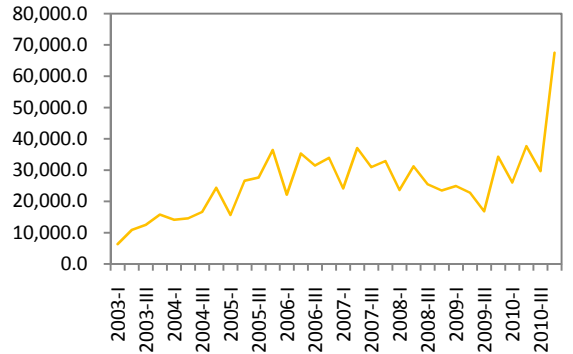
Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



— Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı (milyon TL)

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

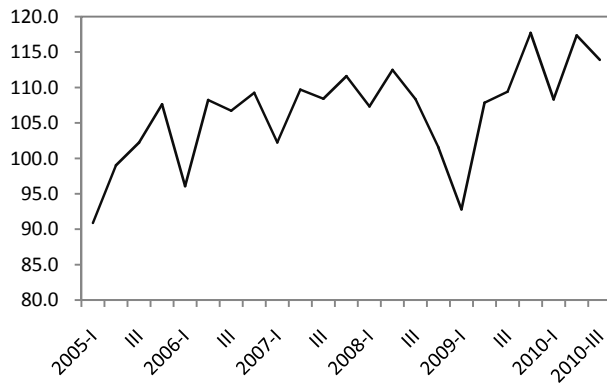
Verilen İnşaat Ruhsatları



— Verilen İnşaat Ruhsatları (Yüzölçümü,1000 m2)

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

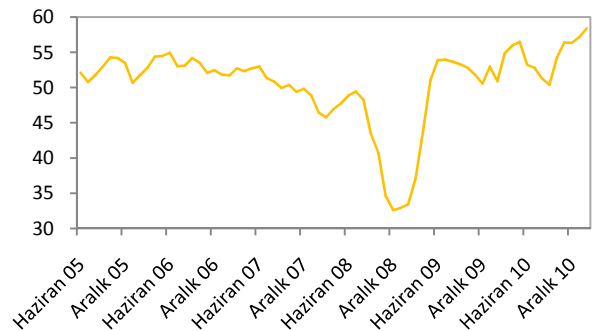
Toplam Sanayide Verimlilik



— Toplam Sanayide Verimlilik Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

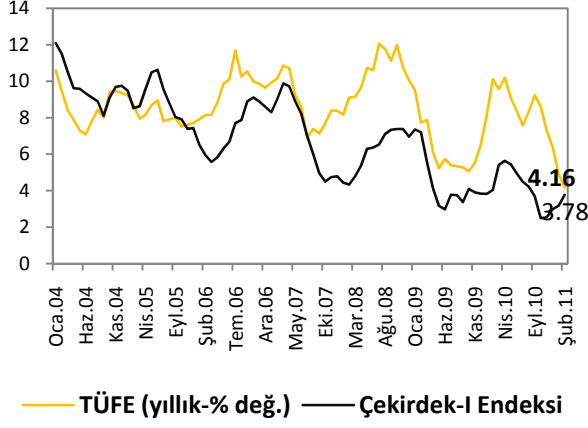
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters — PMI İmalat Endeksi

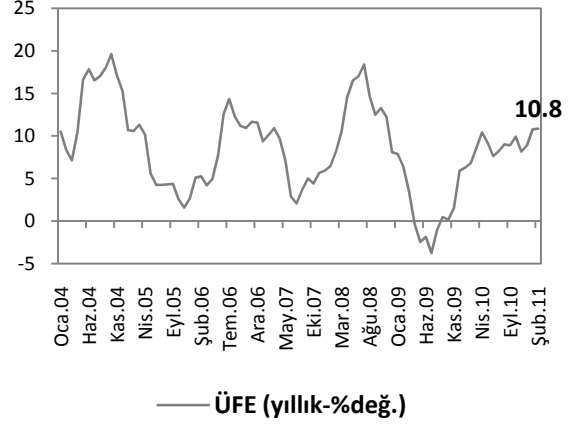
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



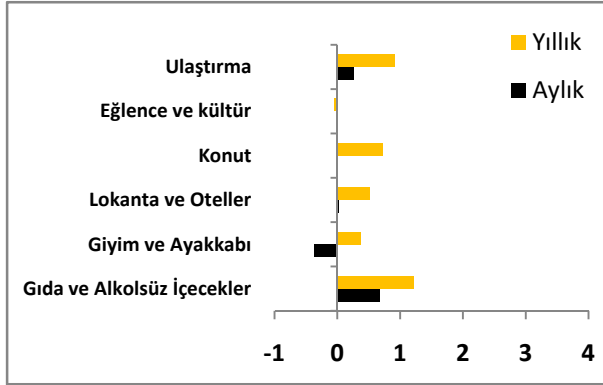
Kaynak:TCMB

ÜFE



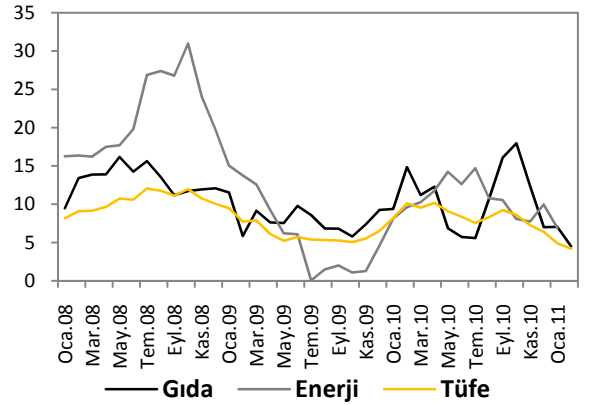
Kaynak:TCMB

TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



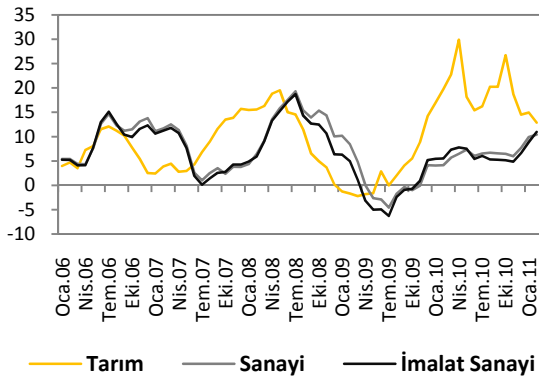
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



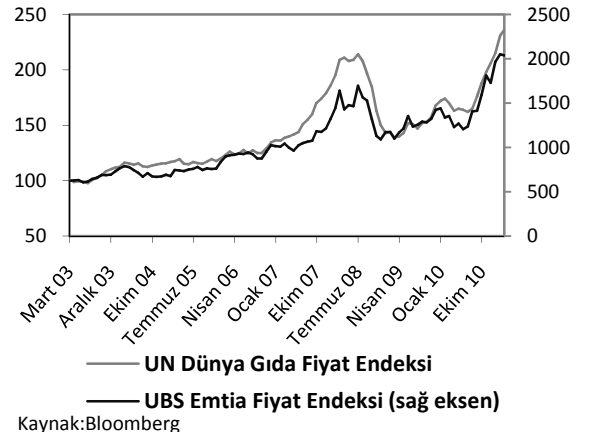
Kaynak:TCMB

ÜFE Alt Sektörler (yıllık-% değ.)



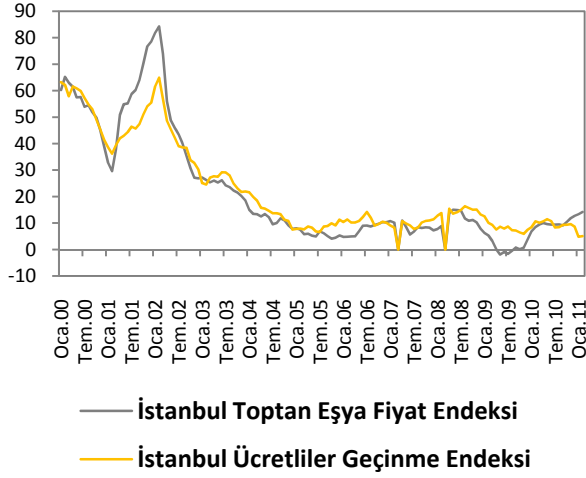
Kaynak:TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



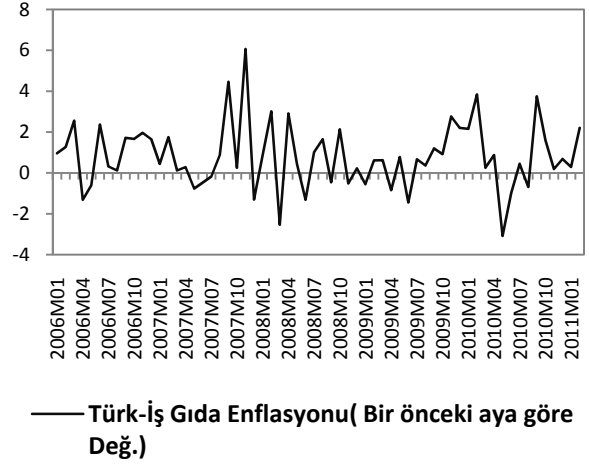
Kaynak:Bloomberg

İTO Enflasyon Göstergeleri



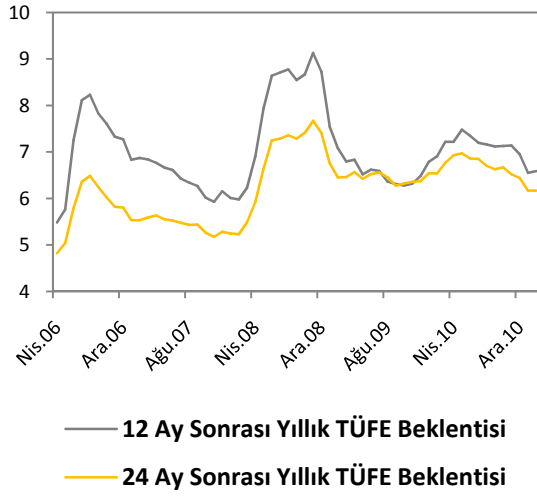
Kaynak:TCMB

Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Kaynak:Türk-İş

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

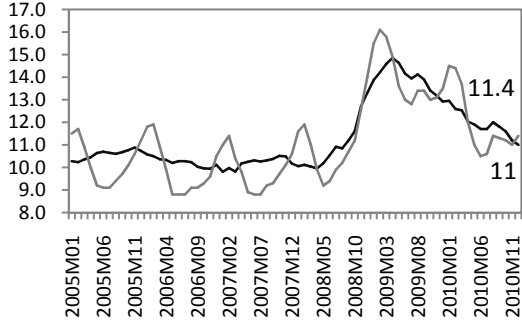
Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

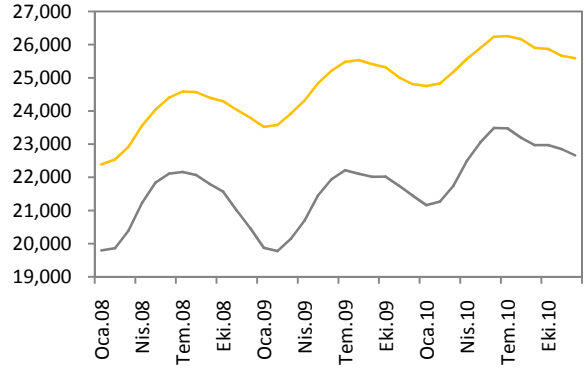
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



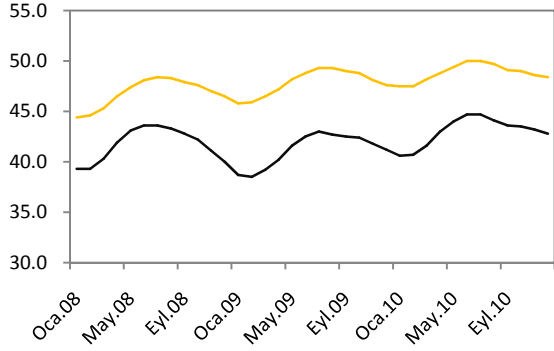
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

İşgücü Durumu



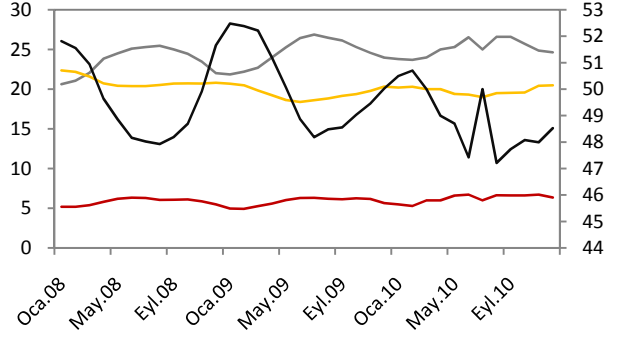
Kaynak:TCMB

İşgücüne Katılım Oranı



Kaynak:TCMB

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



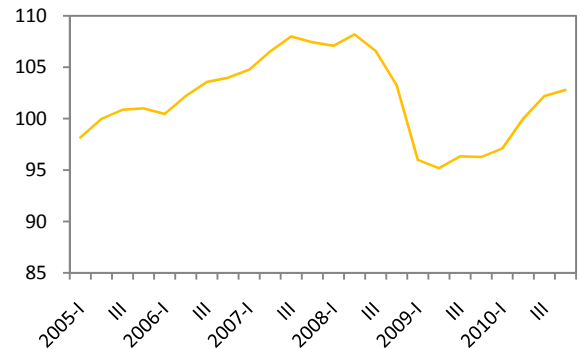
Kaynak:TCMB

İşkur İstatistikleri



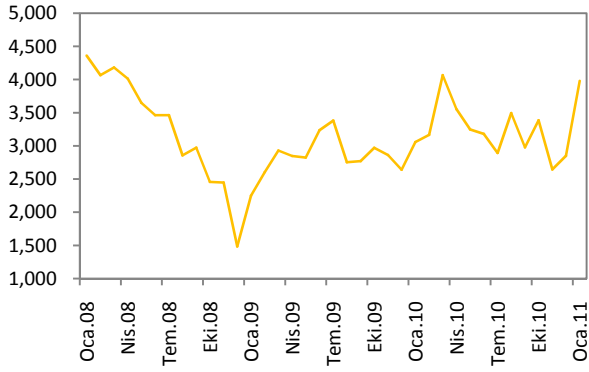
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TCMB

Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

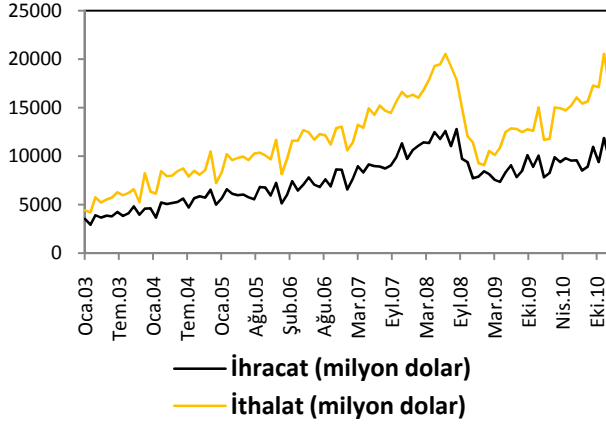


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

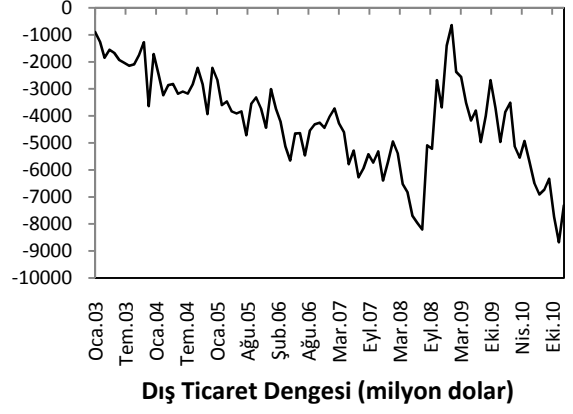
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



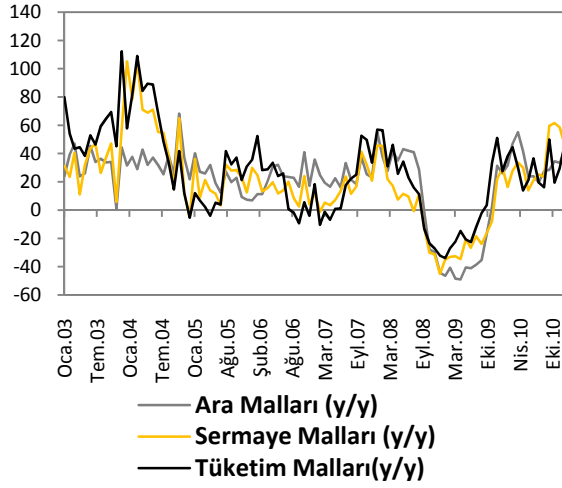
Kaynak:TCMB

Dış Ticaret Dengesi



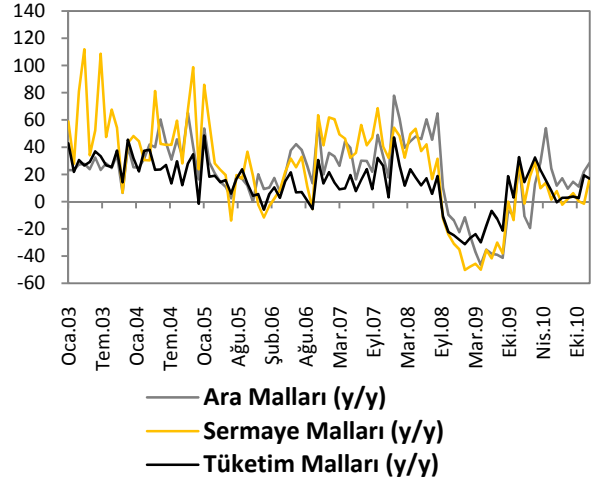
Kaynak:TCMB

İthalat



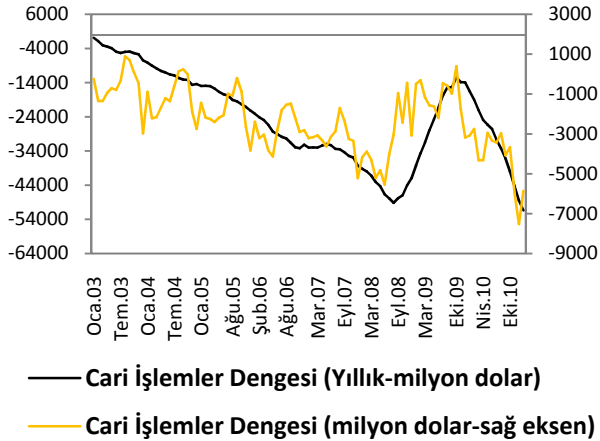
Kaynak:TCMB

İhracat



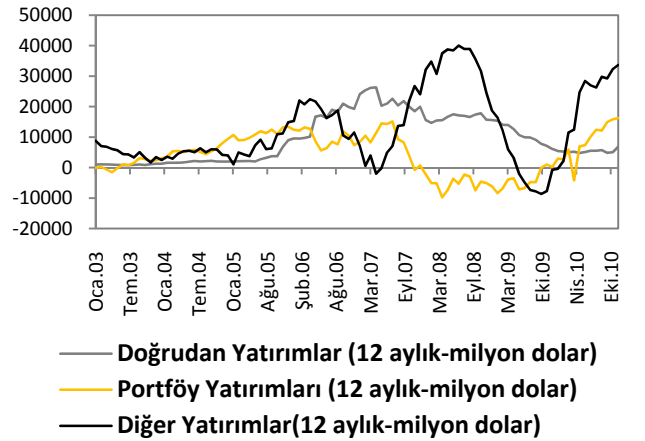
Kaynak:TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

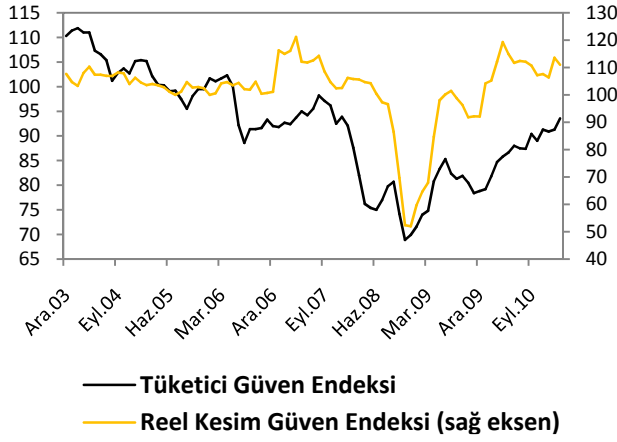
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

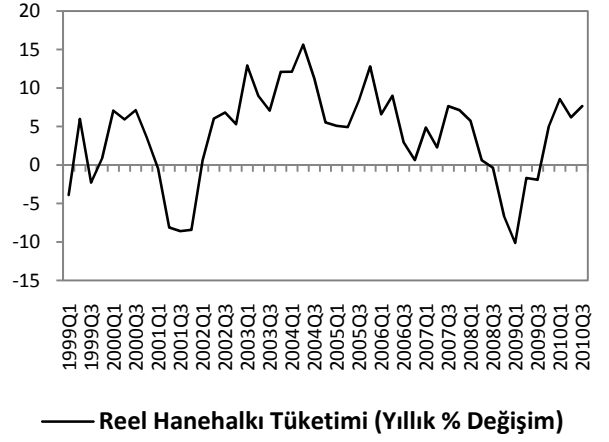
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



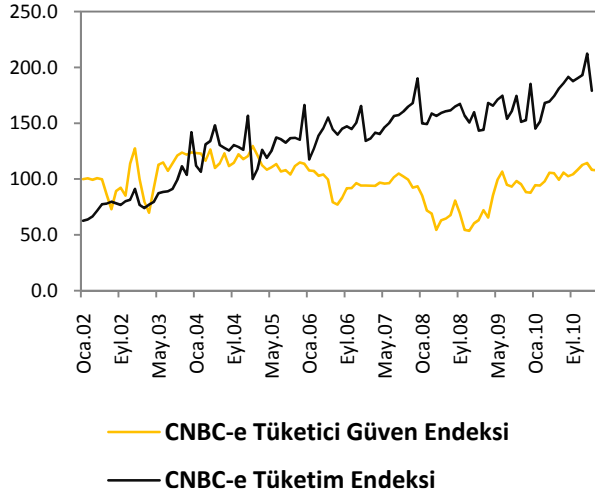
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



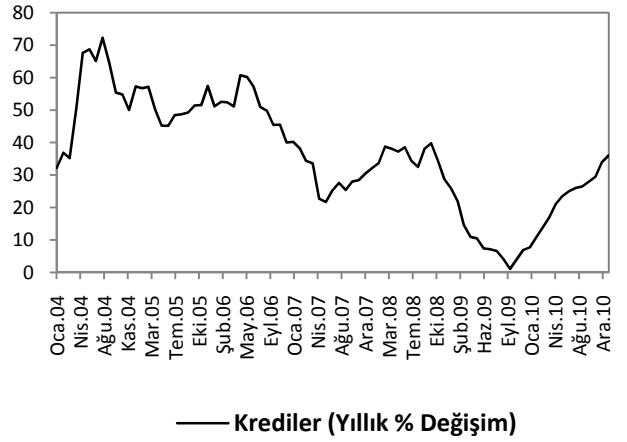
Kaynak:TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



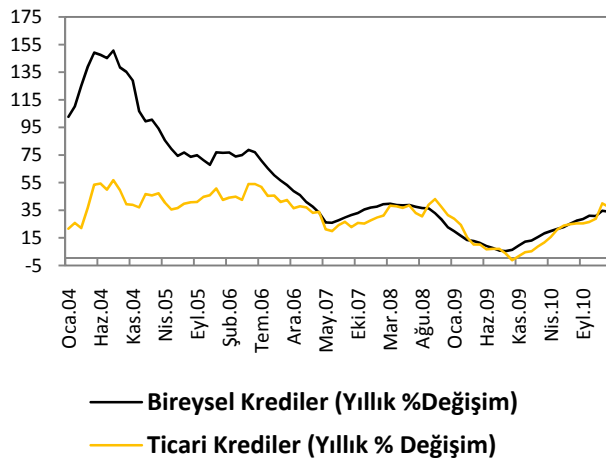
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

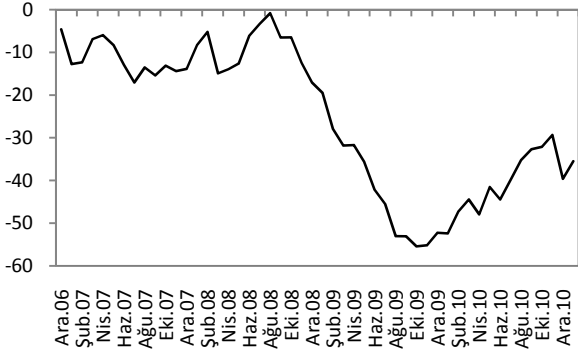
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

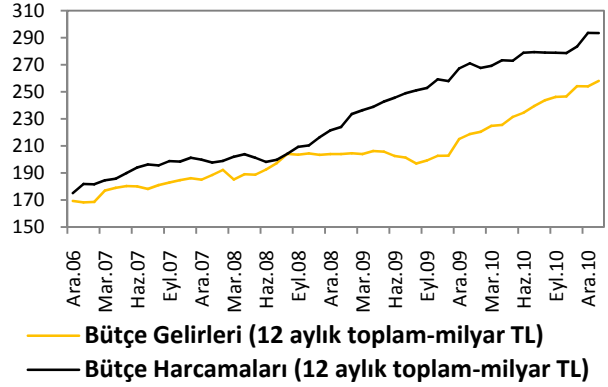
Bütçe Dengesi



— Bütçe Dengesi (12 Aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları

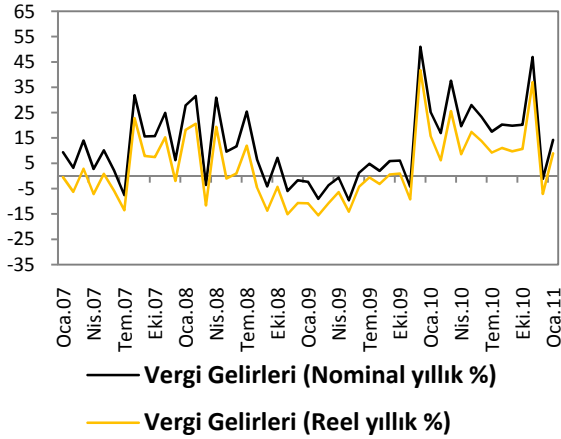


— Bütçe Gelirleri (12 aylık toplam-milyar TL)

— Bütçe Harcamaları (12 aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri

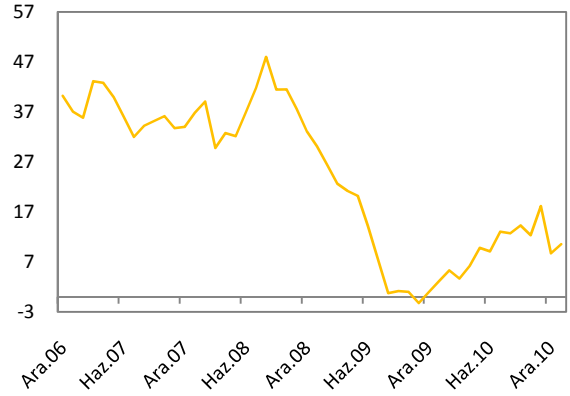


— Vergi Gelirleri (Nominal yıllık %)

— Vergi Gelirleri (Reel yıllık %)

Kaynak:TCMB,Vakıfbank

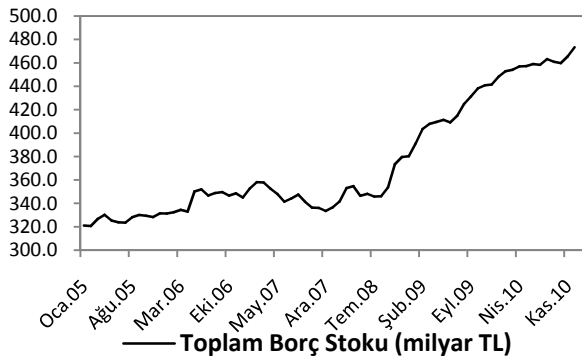
Faiz Dışı Denge



— Faiz Dışı Denge (12 aylık-milyar TL)

Kaynak:TCMB

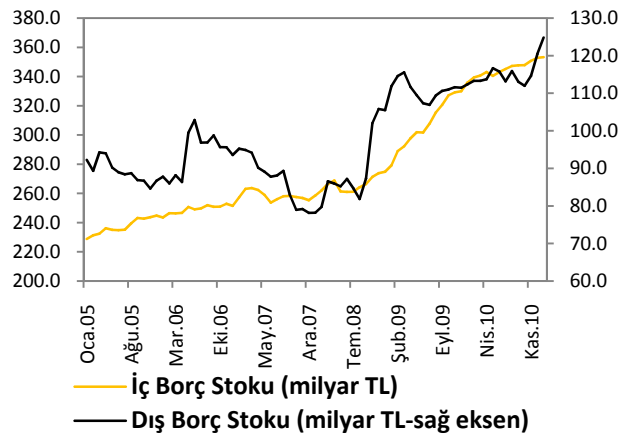
Borç Stoku



— Toplam Borç Stoku (milyar TL)

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

İç ve Dış Borç Stoku

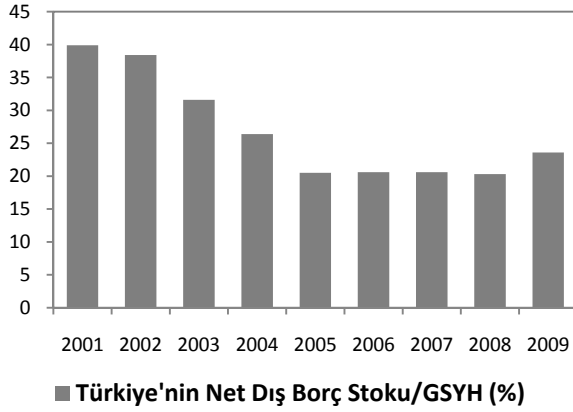


— İç Borç Stoku (milyar TL)

— Dış Borç Stoku (milyar TL-sağ eksen)

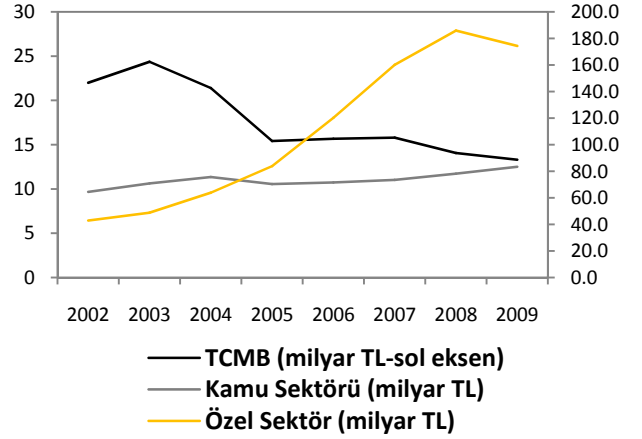
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

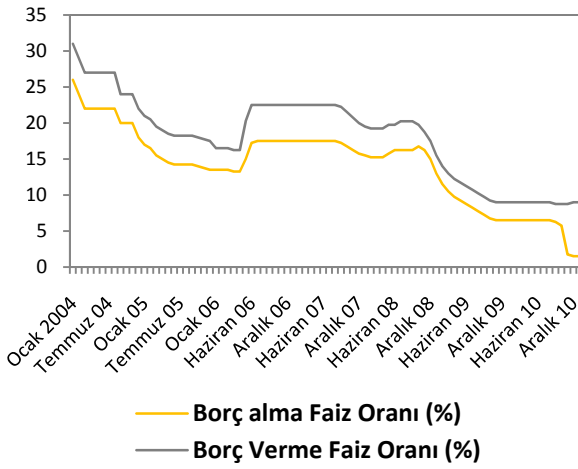
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

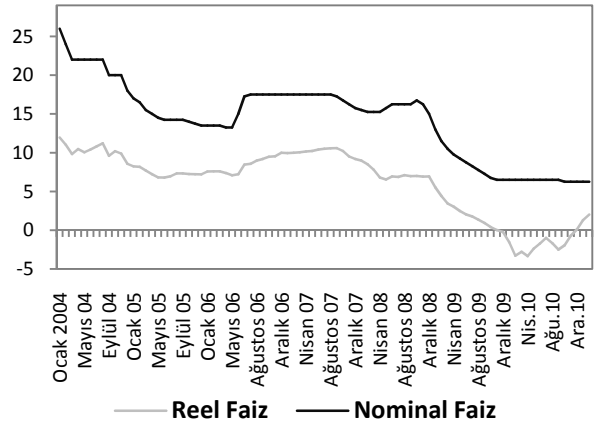
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



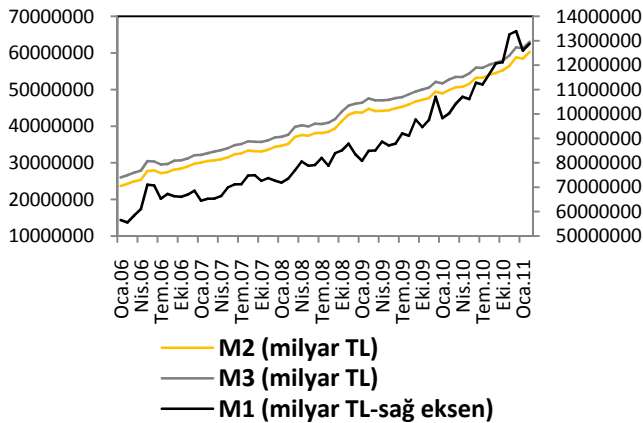
Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB,Vakıfbank

Para Arzı



Kaynak: TCMB

Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y/y) (Çeyreklik) (%)	Enflasyon (y/y) (Aylık) (%)	Cari Denge/GSYİH (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	2.7	2.1	-3.19	0.25	70.4
Euro Bölgesi	2	2.4	0.17	1	-10.00
Almanya	4	2.20	6.05	1	109
Fransa	1.50	1.80	-1.79	1.00	-36.00
İtalya	1.10	2.10	-2.86	1.00	106.40
Macaristan	1.90	4.10	0.51	1.00	-27.70
Portekiz	1.20	3.50	-9.98	1.00	-46.70
İngiltere	1.40	4.00	-2.28	0.50	-28.00
Japonya	2.20	0.00	3.08	0.10	42.70
Çin	9.80	4.90	4.69	6.06	99.90
Rusya	2.70	9.50	4.72	8.00	--
Hindistan	8.20	9.30	-3.08	5.50	--
Brezilya	5.04	6.01	-2.56	11.25	115.10
G.Afrika	3.80	3.70	-4.28	5.50	15.00
Türkiye	5.50	4.16	-5.21	6.25	91.29

Beklentiler

2011-IMF Beklentisi (Ekim-2010)	Reel Büyüme (y/y)	Enflasyon (y/y)	Cari Denge /GSYH	İşsizlik Oranı	Borç St./GSYH
Gelişmiş Ülkeler	2.167	1.306	-0.067	8.153	--
Gelişmekte Olan Ülkeler	6.435	5.164	1.429	--	--
Tüm dünya	4.220	3.141	--	--	--
ABD	2.313	0.958	-2.642	9.589	99.324
Euro Bölgesi	1.485	1.478	0.47	10.044	-
Almanya	2.022	1.359	5.83	7.147	76.518
Fransa	1.648	1.606	-1.758	9.787	87.559
İtalya	1.001	1.689	-2.694	8.60	119.692
Macaristan	2.033	3.3	0.688	10.327	78.75
Portekiz	-0.05	1.233	-9.171	10.854	87.086
İngiltere	2.018	2.525	-2.037	7.386	81.931
Japonya	1.504	-0.324	2.346	4.99	234.127
Çin	9.589	2.708	5.057	4.0	18.851
Rusya	4.339	7.447	3.698	7.3	12.852
Hindistan	8.373	6.668	-3.119	--	71.429
Brezilya	4.126	4.646	-2.966	7.5	66.569
G.Afrika	3.471	5.823	-5.761	24.4	37.162
TÜRKİYE	3.6	5.706	-5.401	10.658	42.393

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER						
	2008	2009	En Son Yayımlanan		2011 Yılı Sonu Beklentimiz	Açıklanacak İlk Veriye Ait Beklentimiz
Reel Ekonomi						
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	953 974	298 089	(2010 3. Çeyrek)	--	--
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.7	-4.7	5.5	(2010 3. Çeyrek)	8.0	--
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	16.9	(Aralık 2010)	--	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	73.0	(Şubat 2011)	--	--
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	11.4	(Aralık 2010)	10.8	--
Fiyat Gelişmeleri						
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	4.16	(Şubat 2011)	7.15	--
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	10.87	(Şubat 2011)	--	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)						
M1	83,380	107,051	127,190	(04.03.2011)	--	--
M2	434,205	494,024	602,785	(04.03.2011)	--	--
M3	458,383	520,674	631,027	(04.03.2011)	--	--
Emisyon	30,468	34,289	45,204	(25.02.2011)	--	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	83,468	(11.03.2011)	--	--
Faiz Oranları						
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	1.50	(17.12.2010)	--	--
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	9.00	(17.12.2010)	--	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)						
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-5,860	(Ocak 2011)	-53,000	--
İthalat	-193,821	-134,401	16,873	(Ocak 2011)	--	--
İhracat	140,799	109,672	9,5611	(Ocak 2011)	--	--
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	-7,312	(Ocak 2011)	-83,000	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)						
Bütçe Gelirleri	208,898	215,060	23,499	(Ocak 2011)	--	--
Bütçe Giderleri	225,967	267,275	22,494	(Ocak 2011)	--	--
Bütçe Dengesi	-17,069	-52,215	4,808	(Ocak 2011)	--	--
Faiz Dışı Denge	33,592	986	1,005	(Ocak 2011)	--	--
Borç Stoku Göstergeleri						
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	353.3	(Ocak 2011)	--	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	124.8	(Ocak 2011)	--	--
Kamu Net Borç Stoku (Milyar TL)	268.0	309.8	309.5	(2010 III. Çeyrek)	--	--

Serkan Özcan	Baş Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312-455 70 87
Cem Erođlu	Kıdemli Ekonomist	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0312-455 84 80
Nazan Kılıç	Ekonomist	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0312-455 84 89
Bilge Özalp Türkarşlan	Ekonomist	bilge.ozalpturkarşlan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 88
Ümit Ünsal	Ekonomist	umit.unsal@vakifbank.com.tr	0312-455 84 18
Seda Meyveci	Ekonomist	seda.meyveci@vakifbank.com.tr	0312-455 84 85
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr	0312-455 84 87
Naime Dođan	Araştırmacı	naime.dogan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 86
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0312-455 84 82
Elif Artman	Araştırmacı	elif.artman@vakifbank.com.tr	0312-455 84 90
Senem Güder	Araştırmacı	senem.guder@vakifbank.com.tr	0312-455 84 76
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 83

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.