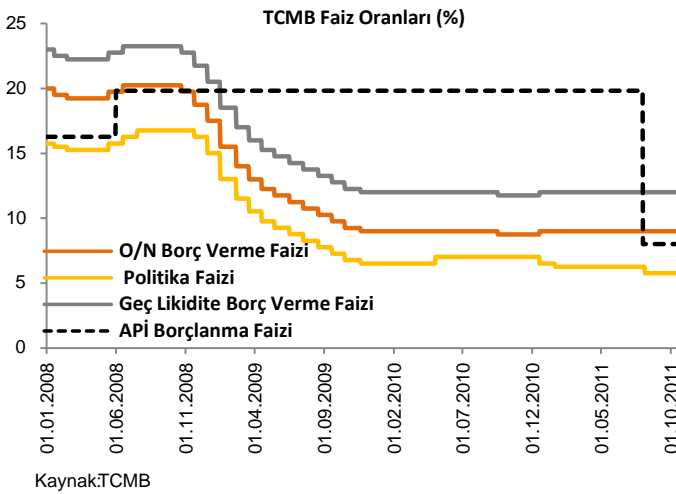






## D E İ İ vgeleñieksblmayan fuo Efv À u ]Ç}E

D E İ İ v l • f ~20 Ekim 2011 tarihli W CE W}o]ş]l • f <ş)CEµo v ş fseñtler }R CE µo ş politika faiz olan bir hafta vadeli repo ihale faiz CE v DñfX ó ñ ş l i t u t u l CE CE f o u f "ş f CE X Gecelik b CE o v u ( f v } CE v R ] "ş f CE D ñ [ş f CE TCMB, t v l CE "ş f U A CE u ( ] f } CE v o CE f , v u o ] , o ° CE ş f CE v P , CE U P CE o ] A CE u ( ] ] 9 ö [ À v D ñ f X ö ] ] ş % o v CE • ] CE À • ] v v l o CE CE • f W CE W ] Ç • • f [ v µ Ç P µ o v v P o ] l } CE À Ç ° l • b CE ] o v U f l % ] Ç • ] " o u o CE ] ~ W 7 • CE À • ] v % ] Ç • Ç % o f f v l o } CE o v u ( ] ] } CE [ v f v 9 i i [ Ç f l TCMB, u "ş f CE } CE o u À } CE À CE u ( ] ] } CE CE • f v l ] u CE f a z k o r i d o r u h u P v ] " o ş u ] " ş ] CE X



TCMB'nin 20.10.2011 Tarihli Toplantısında Kararlaştırılan Eski ve Yeni Faiz Oranları		
%	Eski Oranlar	Yeni Oranlar
Politika Faiz Oranı (1 hafta vadeli repo faizi)	5.75	5.75
Gecelik (O/N) Faiz Oranları		
MB Borçlanma Faizi	5	5
MB Borç Verme Faizi	9	12.5
APİ Borçlanma Faizi	8	12
Geç Likidite Penceresi Faiz Oranları		
MB Borçlanma Faizi	0	0
MB Borç Verme Faizi	12	15.5

Kaynak: TCMB

^}v ( ] İ l CE o CE f , v... • ] v l ] • ° CE

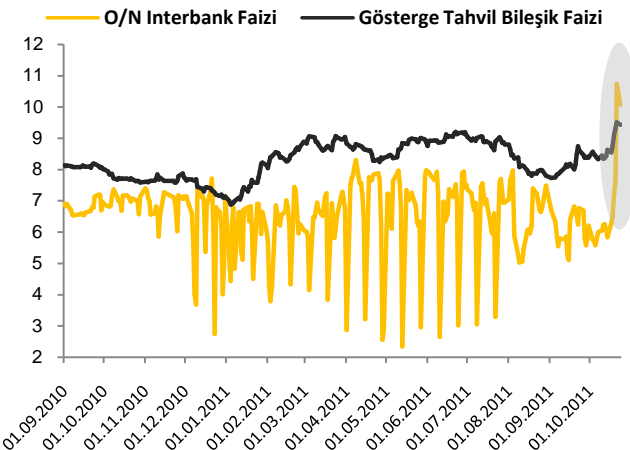
d D [v]v • }v l CE CE o CE f v f l ] u i i i [ v ] ş ] CE v o ] CE CE d R v ] CE µ o ] ş ] CE CE o } o l ş f CE X d D [ Ç ] P o v l • o } o u Ç v µ v % } o ] ş ] l l o CE v f d i b } w i } Ç l ş P CE v v ş ] CE ş v Ç v f • CE u Ç P ] CE ] " o CE ] v v ] Ç o } o µ " v Ç µ CE ş ] ] l CE ] P v ] " o u finansal iş ] l CE CE f ş Z ] ş ş u • ] ] X d u o u n a k f o l a n ] CE µ B ] , u ş ] l u CE CE f v f + } CE u v ( ] v v • o ] • ş ] l CE CE f P , İ ş u l u f Ç o U İ } CE µ v o µ l CE " f o l ] CE v o CE f v f l µ o o v ] o " ] u } CE ş Ç l } Ç u µ " ş µ CE X e n i ş t ] CE µ B } f v o ] ş ] ş ] , CE R ] " ş ] CE CE l U P v ] " o Ç ] ] % } o ] ş ] l • ş CE ş i • ] o ] CE o u ] " ş ] CE X ö R µ • ş • i i i o ] CE CE v e n i ] CE µ B } f v o ] ş ] ş ] d D [v]v u İ ] ] v } o µ R µ v ] " ş ] CE X CE D l ° CE • ç A Ç " o u l ] A A CE µ % } CE l Ç v l o f CE ] • l o CE ] v ° Ç ° u % CE ( ) CE u v • f v f Ç A " o ş f f ş ] l o CE ] v ] v Ç v f • f CE U l Ç f A µ v µ v Ç v • f u o CE f • } v µ µ v } } Ç " ş u Ç • l f o " CE R v , f l ş ] CE l CE CE µ µ v l o R f ] CE e P ] CE u ] " ş ] CE X

d D [v]v i i l ] u i i i ş CE ] Z o ] ş ] % o ] v ş ] f R v CE • ] v Ç f v f v CE ş u • f À } o CE l d > A " ] ş R f CE o f l o f o f v f R f l µ CE • % o ş ] v l ] o P o v u À Ç µ l CE f R Ç • ş ö ° Z CE l Ç f v f v " l µ Ç P µ o u Ç l } Ç µ R µ , À ] İ • ş f u ] Z o • ] v u l • ] u µ ş µ CE f Z f l o , À ] İ • ş f " ] Z o o CE ] v l ] o CE l U , İ ] CE v i i i o [ v CE ] % } Ç 7 5 0 o i l y o h o l İ } R O } o CE • ş u l ş ] CE X R CE l Ç ş u • ] v l CE ] A ] CE µ % • } v CE , İ ° u Z o v µ o " f o u u f " } o Ç } o ş f R f o ] CE • ] l o ] R ] v Ç v f v U • } v À CE P ] İ P u o ] CE f a z ] l e o CE l a s y d n d a R l • o ] " v Ç Ç ° l • o ] " v À u R ] l o v ş • ] l CE " f • f v d D [v]v Z • f l f ] CE % o CE % o " ° v • ] ş ] l o ] } o u µ " ş µ CE X v l U d D [v]v i o l ] u [ } R CE µ v , À ] İ u ° Z



^%o]Ç • CE]vo]R]v]v I R o]fo]u]o CE I •%o l°o ş] ( À CE vf"o CE •}vµ µv lµo }oµ"µuo CE f R]fadesine] yer vermesid D [v]µ CE µv •}v ,v u l] Ztao]fames]v]v • o P o]"u omã]Ekonomik beklentilerle flo v u Ç °Rv •}v }µ P R ş CE u l ş ]CE X

**P]Ç • o dCE D v I CE CE tepko]i.f.v**



Kaynak: Euroline

d D l CE }CECE •fv %o]Ç • olara]lo l ş %o l] ]v ş CE vl %o]Ç eelikf(O/N t]overnight) vadede TL rep faizleri %10.70 seviyelerine kadar Ç°l• ou]"ş]CE X d Z]o %o]Ç CE •lf v ş] • o]CE P]vo " ]CE l v U P, ş CE P ş Z]o ] •}v D Ç f• î i i l [ P, CE °R° 9 õ X ñ i • À]Ç • o i CE ]v ,fl%96l seviyesin g,rm°t r. flo u ,v •}v i X õ õ ò i • À]Ç •}v l Ç°l• ou]" }o v }o CE 150 ye kadar µ i X õ P CE ]o CE l v U }o CE }õ µ" µ CE µ CE • %o ş] de benzer "ekilde P CE ]o u]"ş]CE X ,À] l µ CE µ À}o ş]o]ş •}v]v Ç°l• l }ou •fv CE Ru v U l µ CE o CE f CE •fv l] ( CE lfv ~•%o CE • o À u ş u •}U l CE CE ,v •}v }o µ R µ •}v CE •fv %o]Ç CE •l o P fo u •fv R i l i r CE ş i r" l f • À o] Ç v f f l CE fu Ç Ç " vu f R f v f P, ş CE u o ş i ] CE X °v o CE d > [ }o µ" v ( ] l À v ş i f v f v Ç v f Ç Z ] %o P, CE °v µ •}µ CE µ µ v l µ CE À ( ] l Z CE l ş o CE ] v i u o u °v •}CE X CE of Z o

•}v CE •fv %o]Ç CE •l o P fo u •fv R i l i r CE ş i r" l f • À o] Ç v f f l CE fu Ç Ç " vu f R f v f P, ş CE u o ş i ] CE X °v o CE d > [ }o µ" v ( ] l À v ş i f v f v Ç v f Ç Z ] %o P, CE °v µ •}µ CE µ µ v l µ CE À ( ] l Z CE l ş o CE ] v i u o u °v •}CE X CE of Z o

**d D [v]v ( ] l l CE CE o CE fv ]o]"l]v flo..u •fv ] l l ş l v o CE**

TCMB son faiz l CE CE ]o P]o] flo u o]fv P CE l o CE }CE ş ^Ç i l l }µ µ" ş µ CE X u o CE U ,v l] ş }%o v ş f l CE CE o CE f •}v CE •f Ç %o ş f R f flo u o d CE [w]v µ o ş }%o CE l v ş o f l •}v CE •flo u •fv v ] l l ş l v v } l ş o CE v ] CE ] U R µ •ş • À l ° CE °o o Ç o CE fv ° Ç °u À µ CE ş ] ] ° Ç °u v %v CE ( CE À " o u •f CE ] l v d a % ş i r f a d e l e r CE e l l e v µ v getirilmesidir. d D U ] CE ,v l] d u ş u % s a n d e ş ] l l l µ o o v f R f ^ ] l ş ] • ] ( o ] Ç ş ş l ] Ç ] ( •}v µ •}v ş }%o v ş f flo u •fv Ç CE À CE u u]"ş]CE X

Re yandan, enflasyon l] Ç°l• o]"v P ] ] }o d a h a f a h a v e d e ] CE ş e v e m i n f a d e l e r i n , y e r i n i , v ( o • Ç }v l] Ç°l• o]" •f v f CE o u l l }v µ •µ v l] l CE CE o ] f o f R R CE l ş f R f f v f CE °v }o CE l v ] ş o v ] CE v d D U ] "o v u u]" P f ( ] Ç ş o CE f v l] î ş i ] •] À À CE P Ç CE o u o CE f v f v v ( o • Ç }v ,v °u o i l] Ç o CE o ] CE P ]v ] CE CE ş f" Ç }o vadeli v ( o • Ç }v l o v ş ] o CE ]v ] l u •fv ] l ]v À CE u Ç R ]v ] À µ CE P µ o u f" ş f CE X

TCMB Ç CE Ç µ CE ş ] ] ş o i ş ] ] l CE ]o CE ]v l] ° Ç °u v ]v u l µ o • À]Ç o CE ]v ] R ]v ] ş o %o CE •fv l] u v v P o À u ş ş ] R ]v ] e CE ] CE ş ü d " u o P CE ]v P, l o v v ] Ç ]o " u R ]o ] u ]v ] l l ş l u ]"ş]CE X

TCMB [v]µ CE • o CE ]• l ( l ş , CE o o CE f a d e l e r CE ]v ]o] o f R f U µ l ]v µ Ç o ]o P]o] }o CE l d Ç %o ş f R f ]o CE ş }%o v ş f o ] CE o v v •ş CE ş ş i ] Ç CE X e ^, l CE l w µ Ç u %o ş CE R ş i ] l ] d v ş ] CE ] ( l µ o o v u Ç v d D Ç µ CE ş ] ] %o]Ç • o CE ]• ş ] l CE CE f • R o u l o i R ]v ] o ] CE ş u ]"ş]CE X



d D ( ]ì | œ œo œf | •]v ]œ •,ç o u R]" ]lo]R]v ]" œ š š u]ç}œ XXX

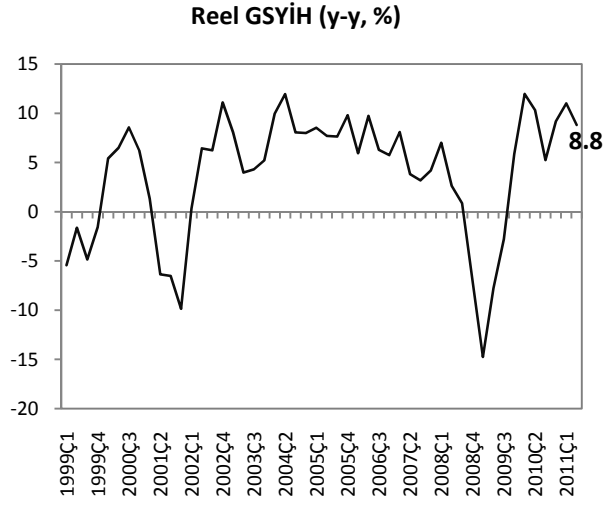
<°œ • o |}v}u]v]v °ç°u P,œ°v°u°v ,v |] ç o œ P,œ À o]œ P] % }œœ R]"  
|œ]ì] | ç v lof o]œ•]ìo]lo œ]v œ]•bir otarda U d f D f [ç]v • ç À μ š ç R μ °ç°u À  
v(o •ç}vo ]œo]lš }oμ•μì %]ç • |]"μoo œfç o u° o μ š]μò)œœv o]oμR  
d D [v]v •}v š}%o v šf flo u o œfv °ç°u |] ç À "o u ç ç %šfRf À μ O  
konusundak] v š š ÀœfvfvU | •]v ]œ •,ç o u R]" ]lo]R]v ]]Rœœš ç, š u v]R] °"o  
Rμ•š}•[š |] œ š}%o v šf•fv ( ]ì |]œ] }œμvμ œ o š u | œ œf o v d D  
koridoruv P v]"o š]ou •]v | œ œ À œ(μ ]]v]v]v š ç œœœœ œ | d>[ |] R œ | ç  
P u ç] À μvμv •}vμ μv |μœ |] ç°i• o]" ] À "fœf o P o v u Buœef ,v o u C  
}Rœμo šμ d> ( ]ì o œ]v |] ç°i• o]" U l°œ • o œ]•lyabaf b (u) v d vœf y v] ]"À u o  
• œ š ] ]u flf", ç o%ç u ç f wfv • o ]•š |œ]œf |]œ]œç f v d>[v]v ofu P° °v°v ì  
•fvfœo ç œ | v(o •ç}v]•š •lf ç œ š f f š |]•]v] ì o š ]o lš]œ X

**Ağustos ayı sanayi üretimi verilerinin de gösterdiği gibi büyüme görünümündeki zayıflama belirginleşmeye başlarken, TCMB'nin faiz koridorunu genişletici adımları ekonomik aktiviteyi olumsuz etkileyebilecektir. TCMB'nin son toplantısında faiz artırımlarının büyümeyi zayıflatıcı etkisi ile ilgili olarak aşırı kaygılı bir söylemi olmasa da büyümedeki yavaşlamanın belirginleşmesine bağlı olarak önümüzdeki dönemde TL zorunlu karşılık oranlarında indirime gitmesi mümkün görünmektedir.**

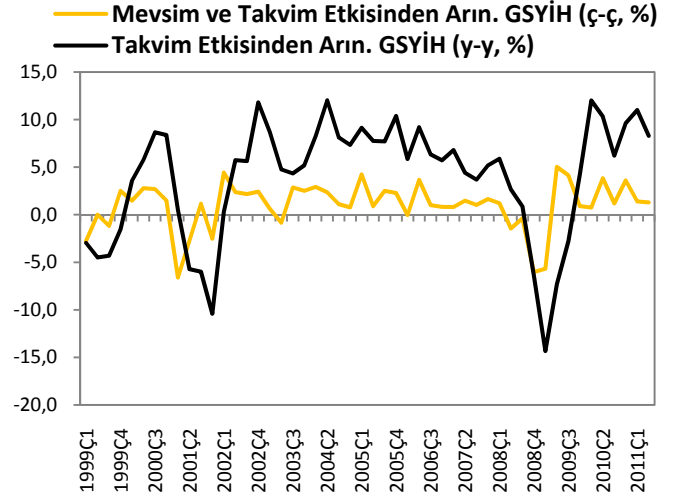
d D U •}v ( ]ì š}%o v šf•fv]o ç]fRfP | œvœœœœ}ou ç v ]œ %}o]š]l ]ìP]•] ]ìc  
μ Z (š îò |]u[ flo v | }o v v(o •ç}v Z %}œμ d D [v]v u À μ š %}o]š  
] œ ]o | }ou •f f•fv Bu çerçevede, TCMB'nin politika faizini yıl sonuna kadar  
değiştirmeyerek %5.75 seviyesinde bırakacağını, bunun dışında mevcut riskler karşısında diğer politika  
araçları ile müdahale etmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

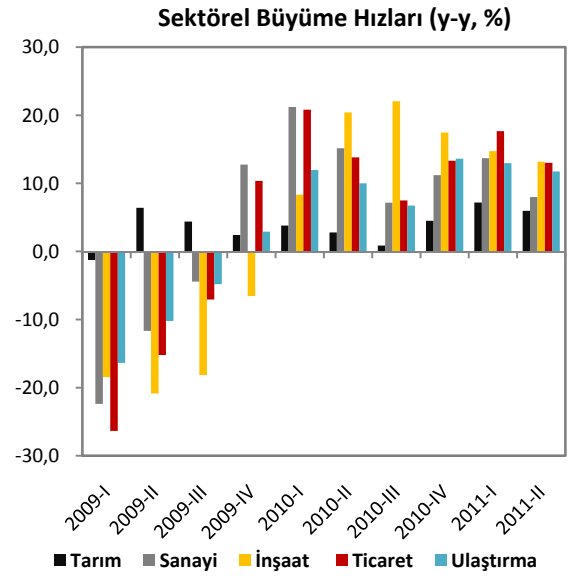


Kaynak:TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörler (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%)	2010		2011		
		II. Çeyrek	III. Çeyrek	I. Çeyrek	II. Çeyrek	
Tarım	7.1	2.8	0.9	4.5	6.0	
Sanayi	25.5	15.1	7.2	11.2	8.0	
İnşaat	6.0	20.4	22.1	17.5	13.2	
Ticaret	13.7	13.8	7.5	13.3	17.7	
Ulaş. ve Haber.	15.2	10.0	6.7	13.6	13.0	
Mali Kur.	11.6	7.5	6.3	10.3	9.1	
Konut Sah.	4.6	1.7	2.6	1.3	2.1	
Eğitim	2.0	0.9	-0.7	0.9	4.0	
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.1	2.1	-1.4	-0.6	2.7	
Vergi-Süb.	8.8	13.8	8.1	13.5	16.8	
<b>GSYİH</b>		10.2	5.3	9.2	11.6	8.8

Kaynak:TÜİK

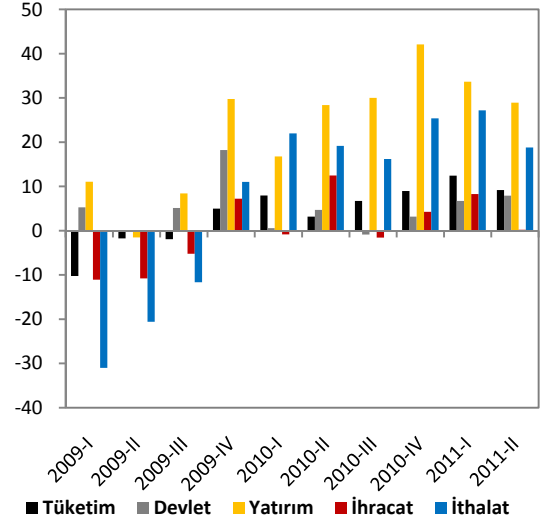


Kaynak:TÜİK

## Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

Harcama Bileşenleri (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%)	2010 II. Çey	2010 III. Çey	2010 IV. Çey	2011 I. Çey.	2011 II. Çey.
<b>Yer. Hanehalkı Tük. Har.</b>	<b>68.8</b>	3.2	9.0	12.4	9.2	3.2
<b>Dev. Nihai Tük. Har.</b>	<b>10.1</b>	4.7	3.2	6.7	7.9	4.7
<b>Gay. Safi Ser. Oluş.</b>	<b>28.3</b>	28.4	42.1	33.6	28.9	28.4
<b>Kamu Sektörü</b>	<b>4.0</b>	15.5	17.1	7.4	6.6	15.5
<b>Özel Sektör</b>	<b>24.3</b>	31.4	49.5	38.0	33.5	31.4
<b>Mal ve Hiz. İhracatı</b>	<b>23.1</b>	12.5	4.3	8.3	0.2	12.5
<b>Mal ve Hiz. İthalatı</b>	<b>30.4</b>	19.2	25.4	27.2	18.8	19.2
<b>GSYİH</b>		10.2	5.3	9.2	11.8	8.8

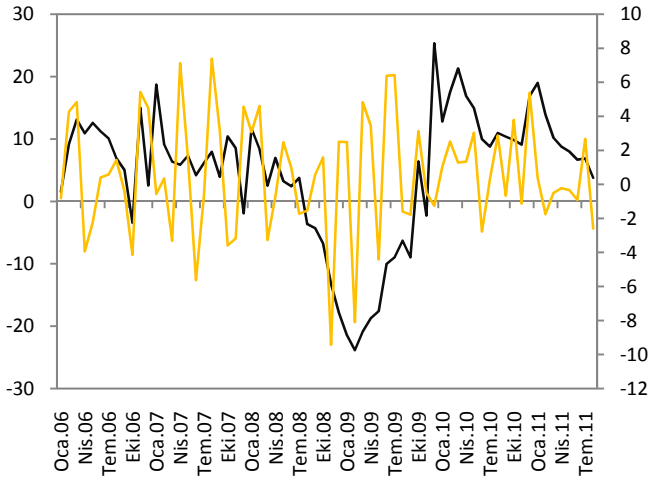
## Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Kaynak:TÜİK

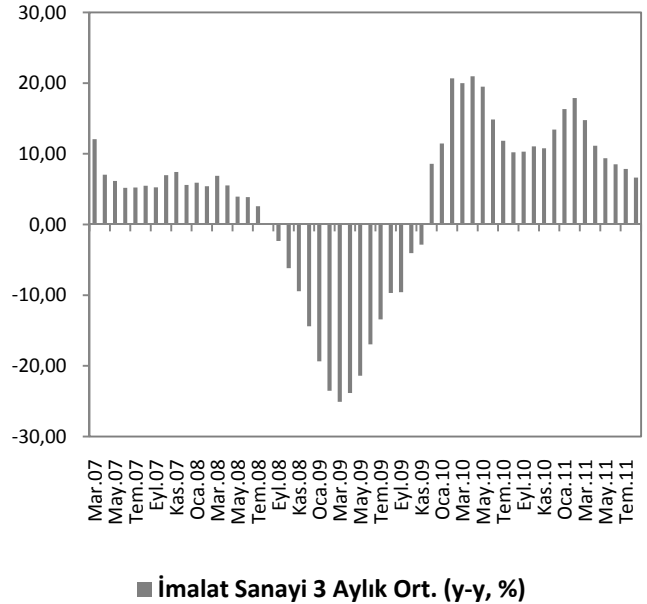
Kaynak:TÜİK

## Sanayi Üretim Endeksi



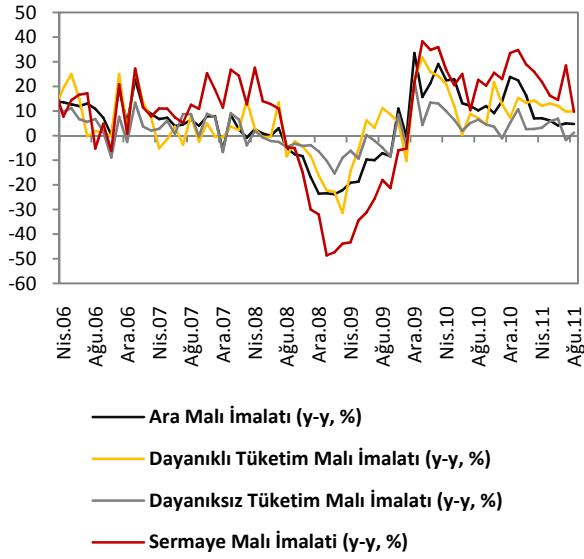
Kaynak:TÜİK- TCMB

## İmalat Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

## Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

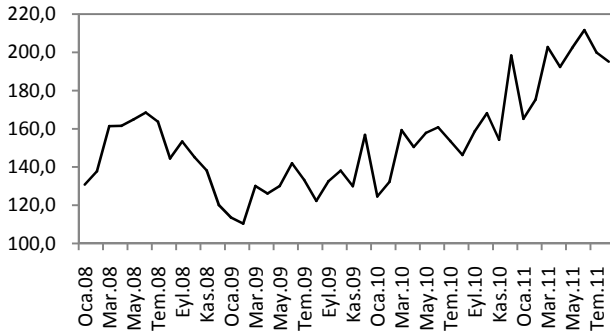


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Ağustos Ayı	
	2010	2011
Petrol Ürünleri	1.9	-6.9
Tekstil	6.2	-3.9
Gıda	3.1	3.1
Kimyasal Madde	4.9	3.1
Ana Metal Sanayi	10.0	0.2
Metalik Olm. Diğ. Mineral	10.6	3.1
Taşıt Araçları	27.8	1.4
Elektrikli Teçhizat	-0.7	16.3
Giyim	13.9	-1.8

Kaynak:TÜİK

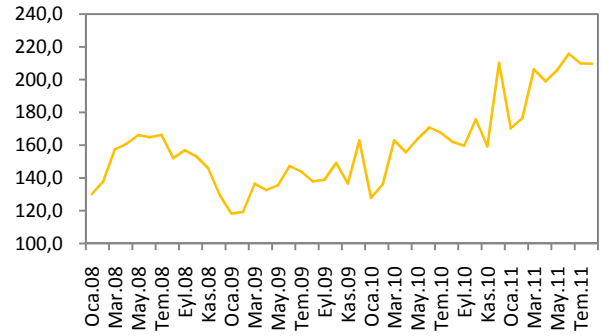
## Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



— Aylık Sanayi Sipariş Endeksi (İmalat Sektörü)

Kaynak:TÜİK

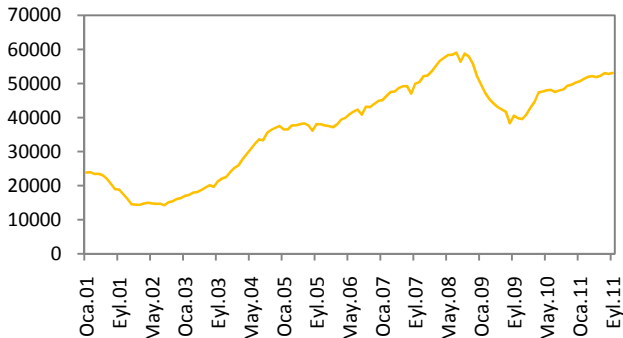
## Aylık Sanayi Ciro Endeksi



— Aylık Sanayi Ciro Endeksi

Kaynak:TÜİK

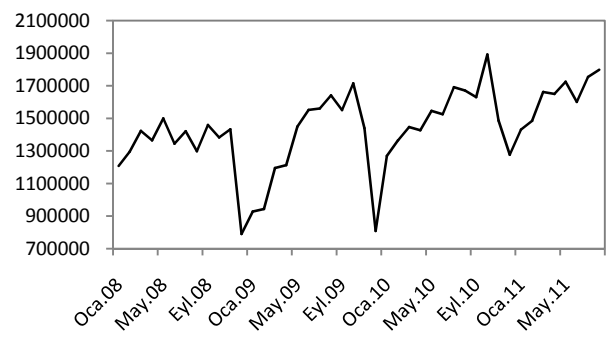
## Toplam Otomobil Üretimi



— Toplam Otomobil Üretimi (Adet) (12 aylık Har. Ort.)

Kaynak: OSD, Vakıfbank

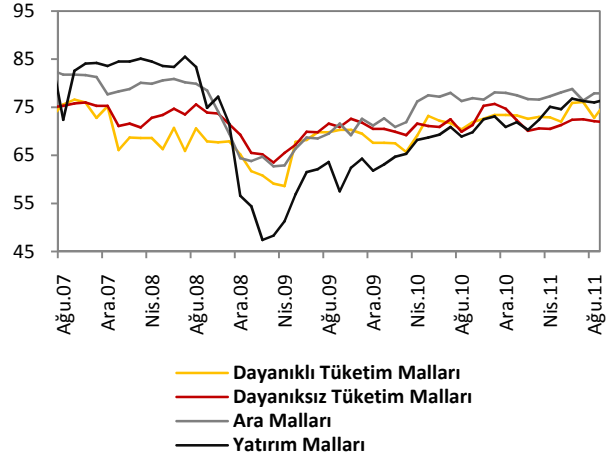
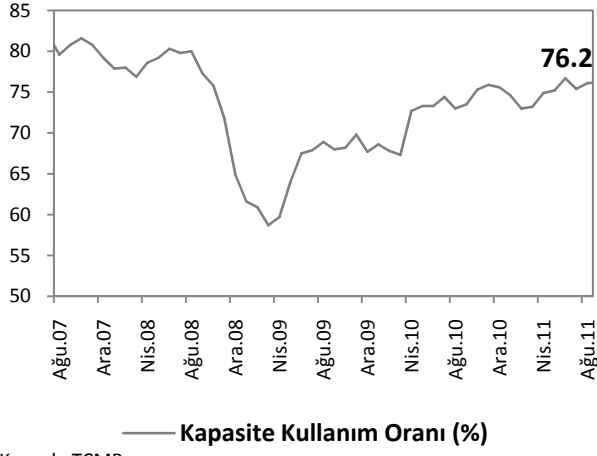
## Beyaz Eşya Üretimi



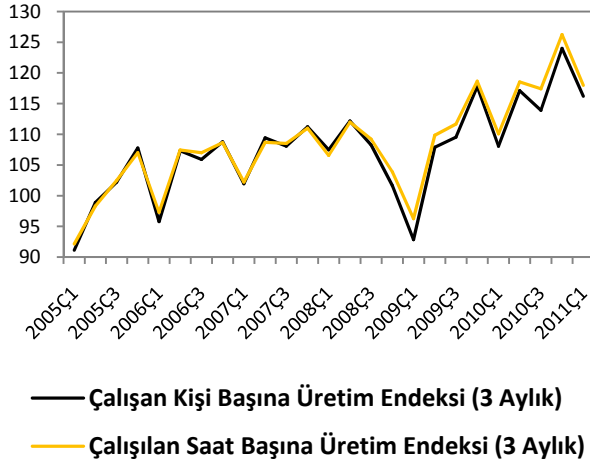
— Beyaz Eşya Üretimi (Adet)

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

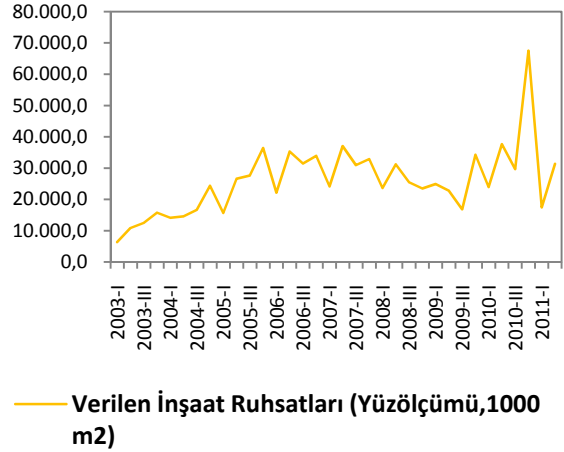
## Kapasite Kullanım Oranı



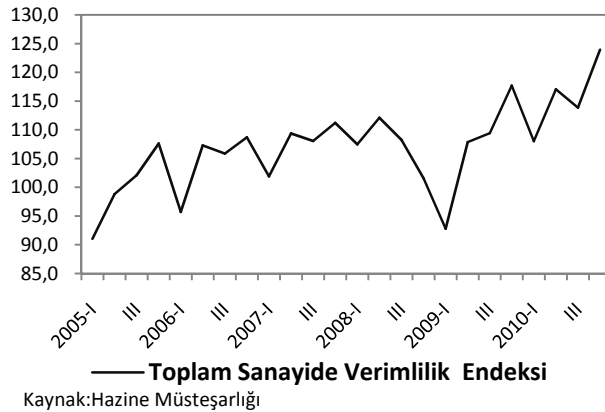
## Üretim Endeksi



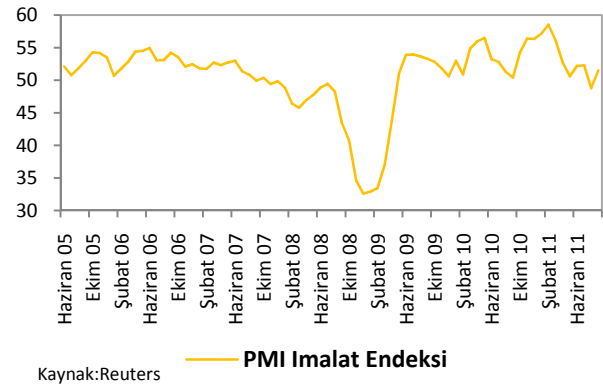
## Verilen İşaat Ruhsatları



## Toplam Sanayide Verimlilik



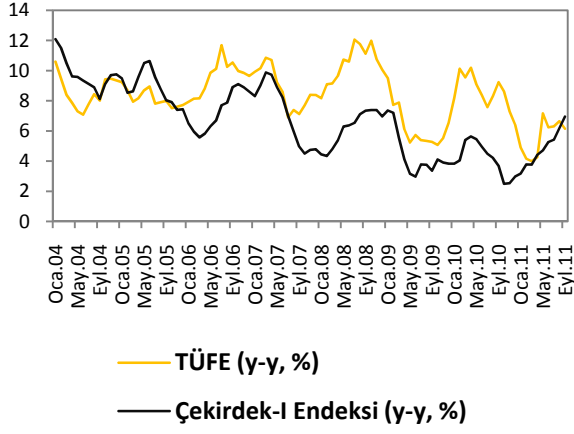
## PMI Endeksi





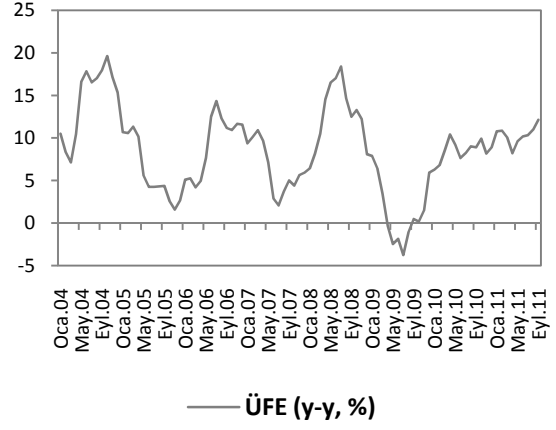
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



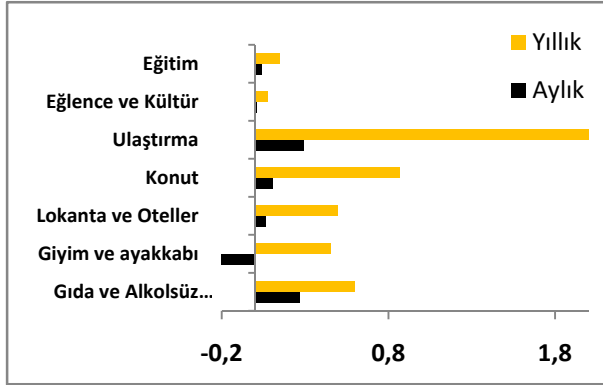
Kaynak:TCMB

### ÜFE



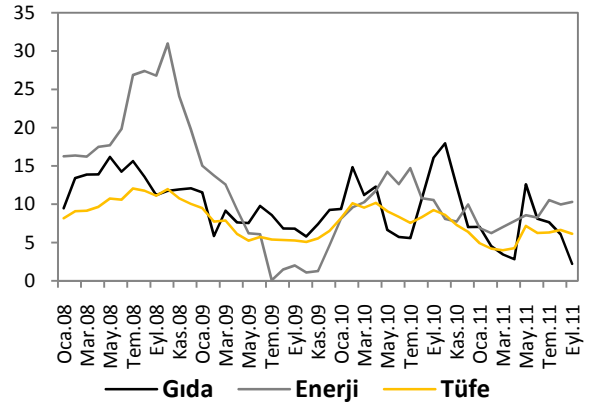
Kaynak:TCMB

### TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



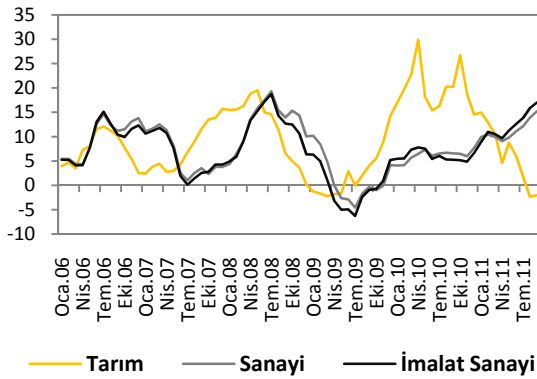
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



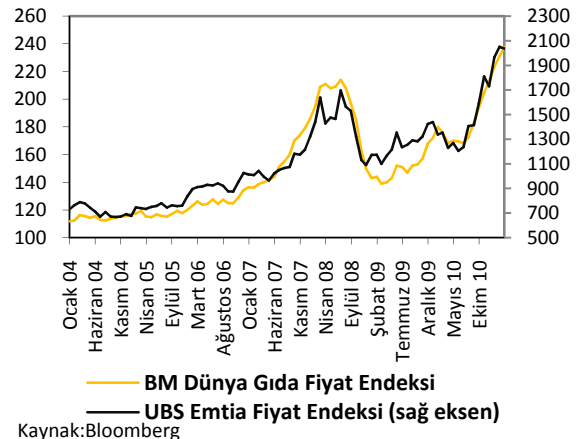
Kaynak:TCMB

### ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)



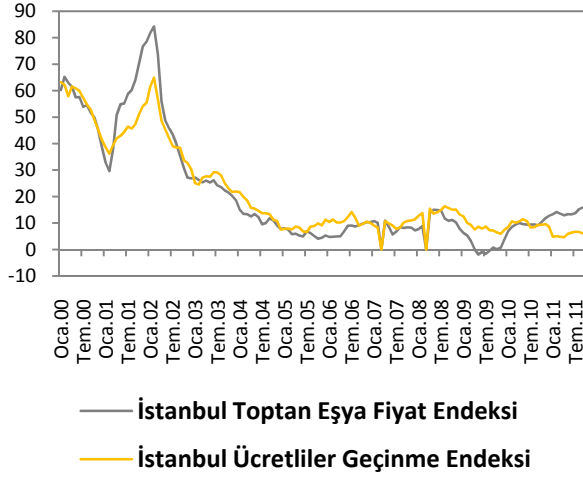
Kaynak:TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



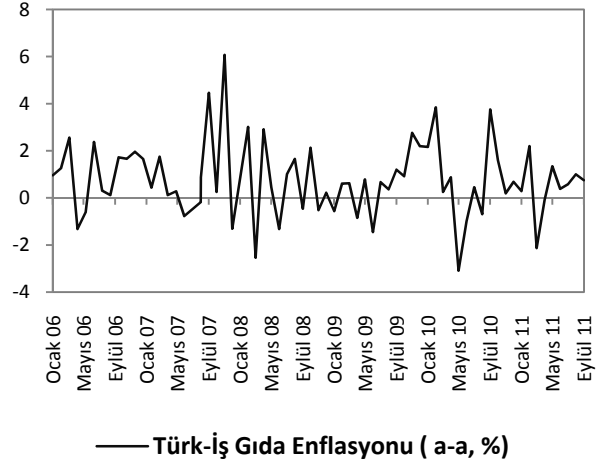
Kaynak:Bloomberg

### İTO Enflasyon Göstergeleri



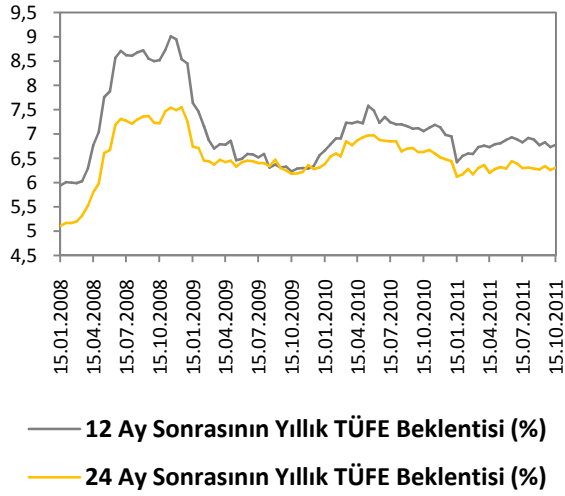
Kaynak: İTO

### Türk- İş Mutfak Enflasyonu



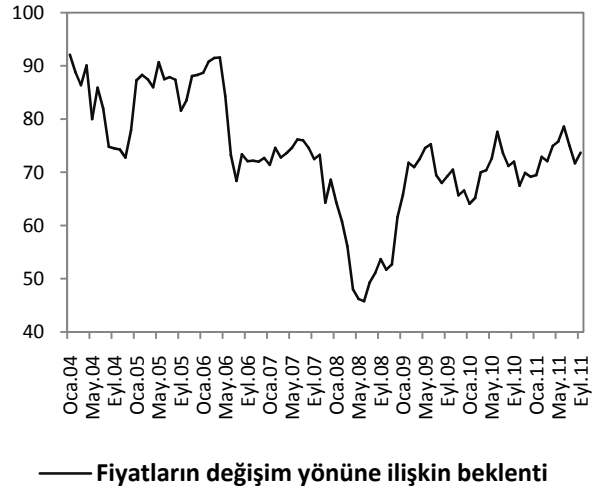
Kaynak:Türk-İş

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

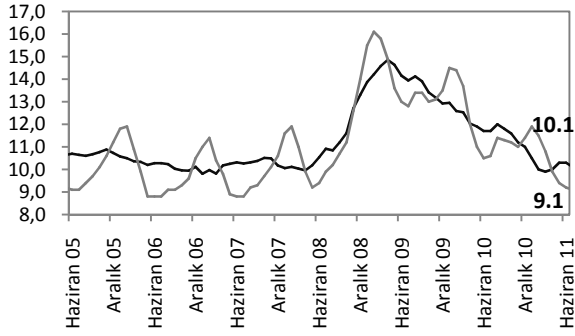
### Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklentisi



Kaynak:TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

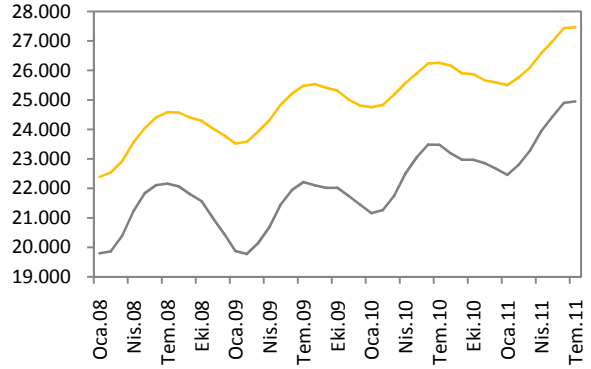


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

### İşgücü Durumu

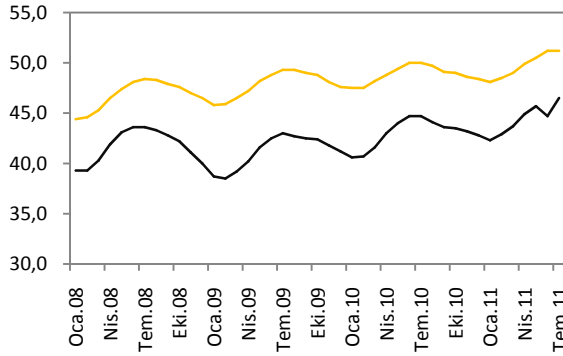


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

### İşgücüne Katılım Oranı

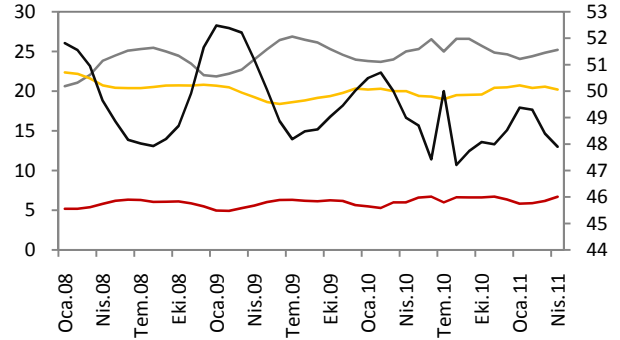


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

### Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım

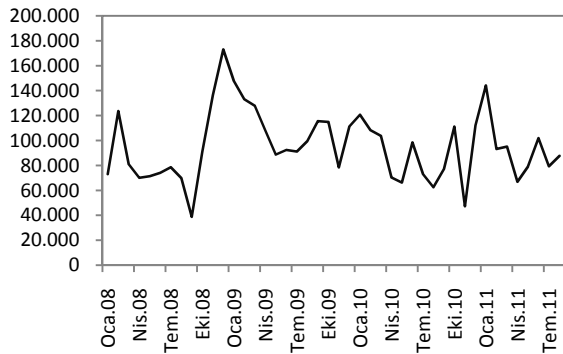
— Sanayi

— İnşaat

— Hizmetler

Kaynak:TCMB

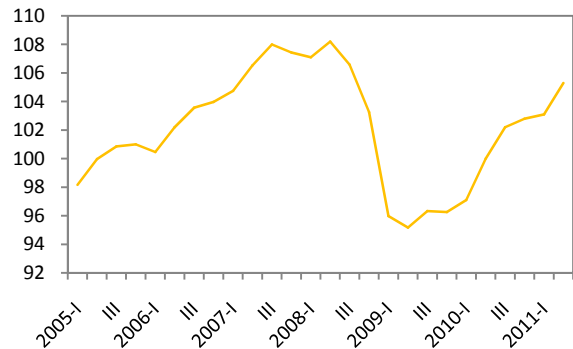
### İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

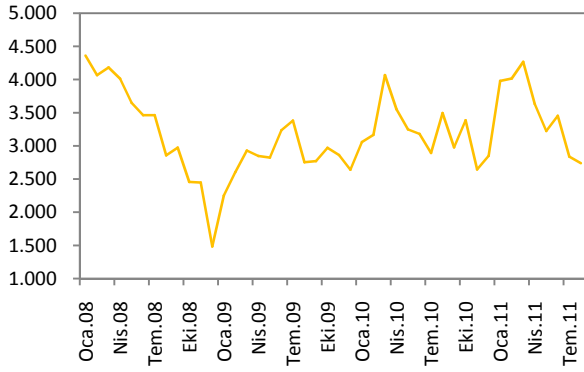
### Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TCMB

### Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

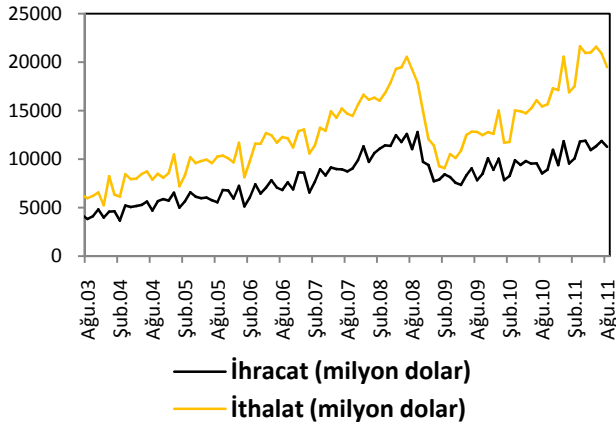


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

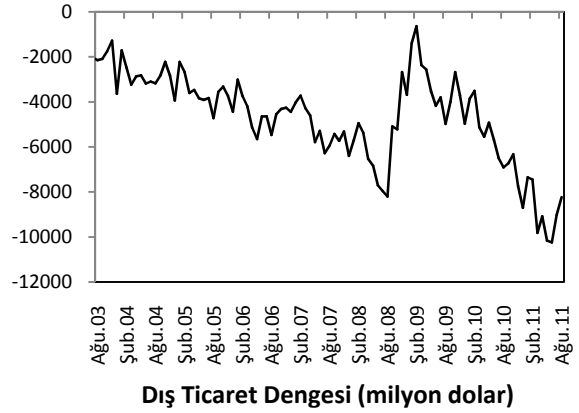
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



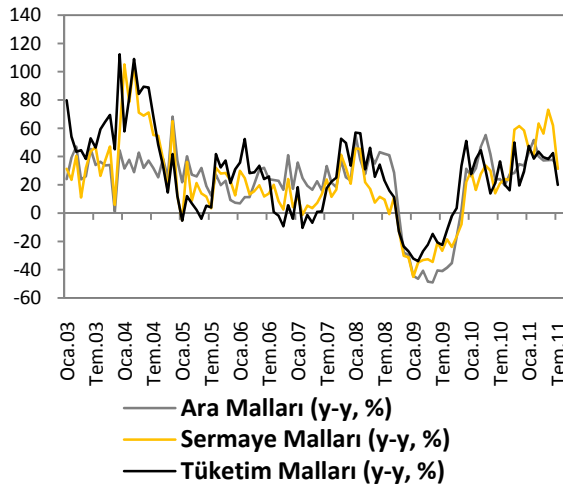
Kaynak:TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



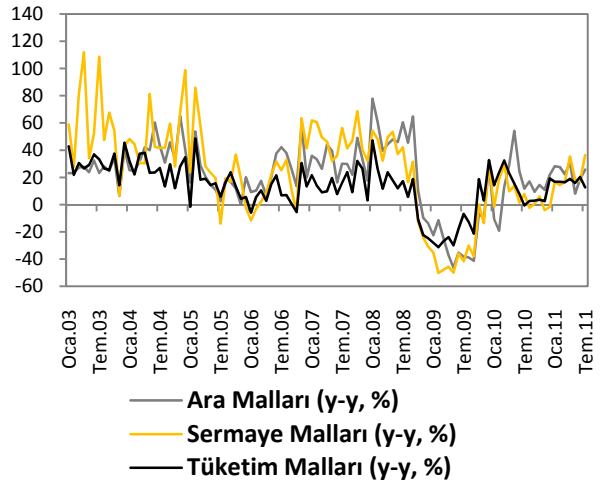
Kaynak:TCMB

### İthalat



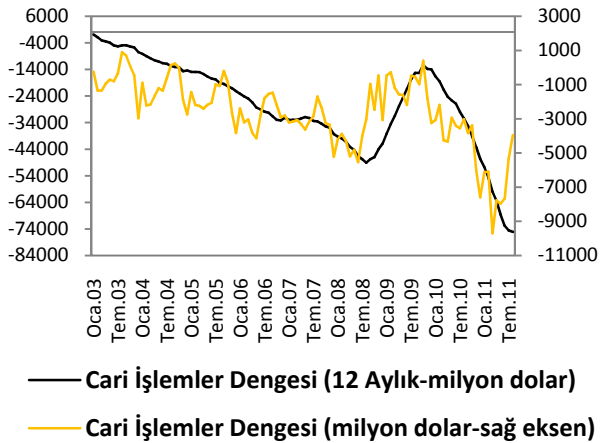
Kaynak:TCMB

### İhracat



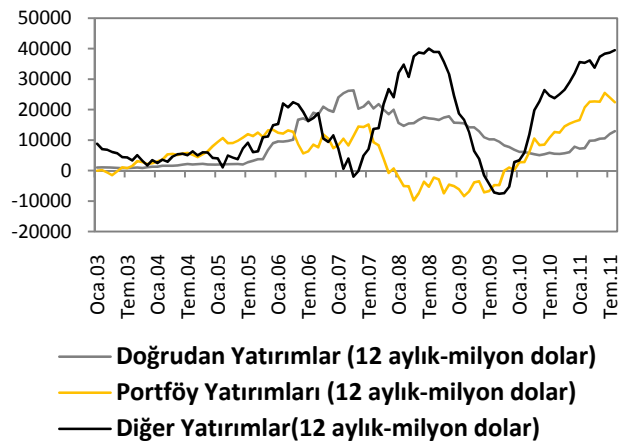
Kaynak:TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

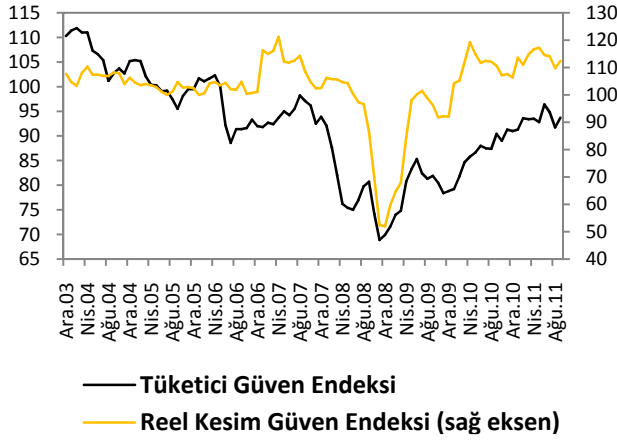
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

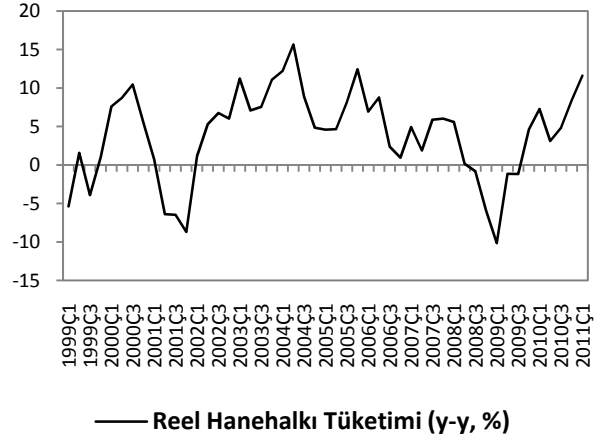
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



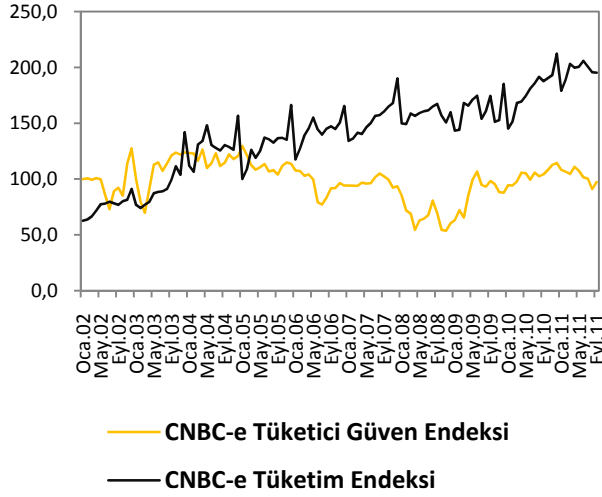
Kaynak:TCMB

### Tüketim Harcamaları



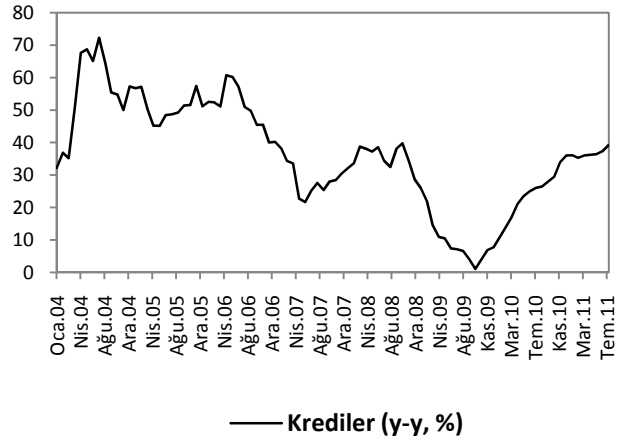
Kaynak:TCMB

### CNBC-e Güven Endeksleri



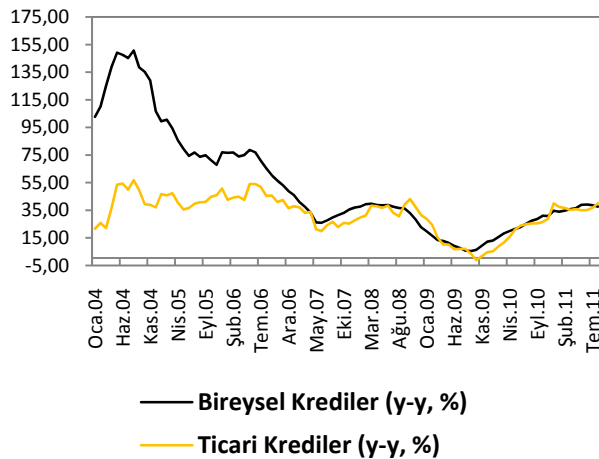
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Krediler



Kaynak:BDDK

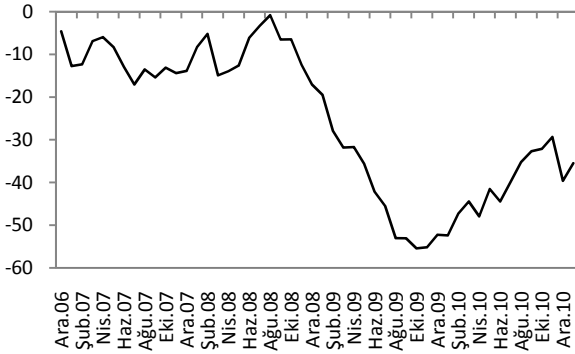
### Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

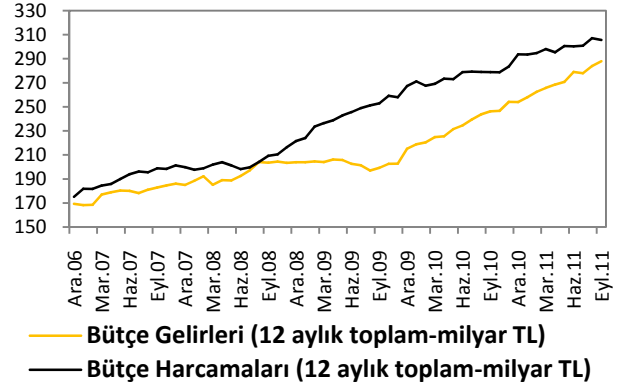
### Bütçe Dengesi



— Bütçe Dengesi (12 Aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

### Bütçe Gelirleri ve Harcamaları

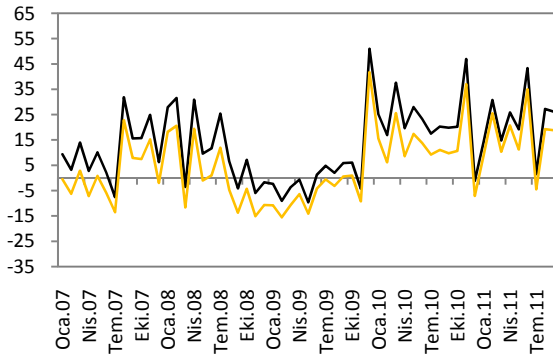


— Bütçe Gelirleri (12 aylık toplam-milyar TL)

— Bütçe Harcamaları (12 aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

### Vergi Gelirleri

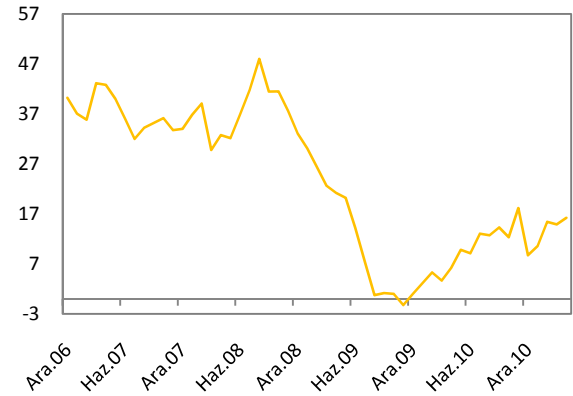


— Vergi Gelirleri (Nominal y-y, %)

— Vergi Gelirleri (Reel y-y, %)

Kaynak:TCMB,Vakıfbank

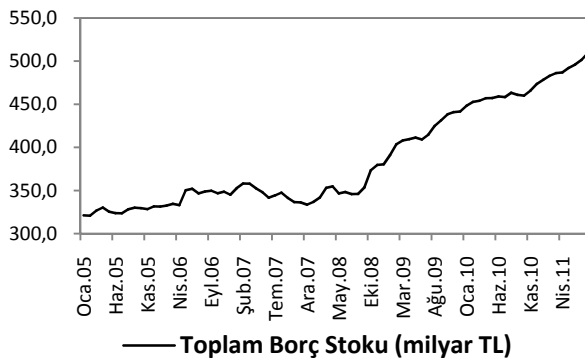
### Faiz Dışı Denge



— Faiz Dışı Denge (12 aylık-milyar TL)

Kaynak:TCMB

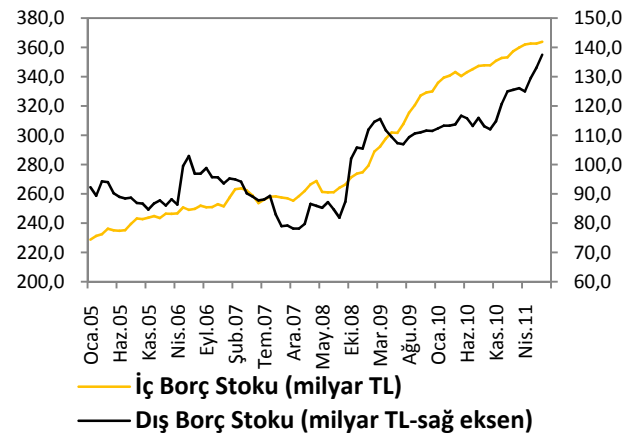
### Borç Stoku



— Toplam Borç Stoku (milyar TL)

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

### İç ve Dış Borç Stoku

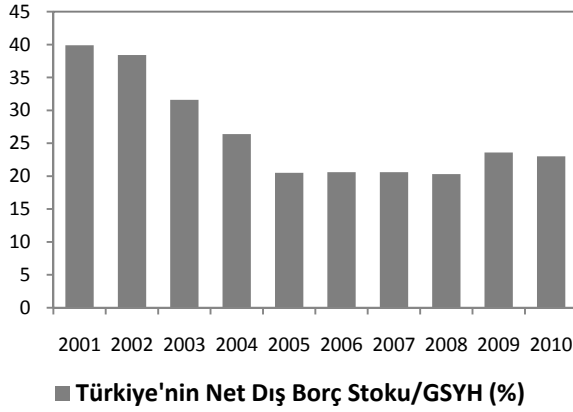


— İç Borç Stoku (milyar TL)

— Dış Borç Stoku (milyar TL-sağ eksen)

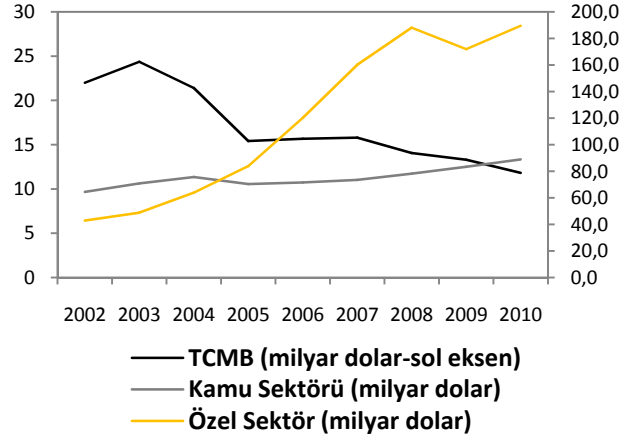
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

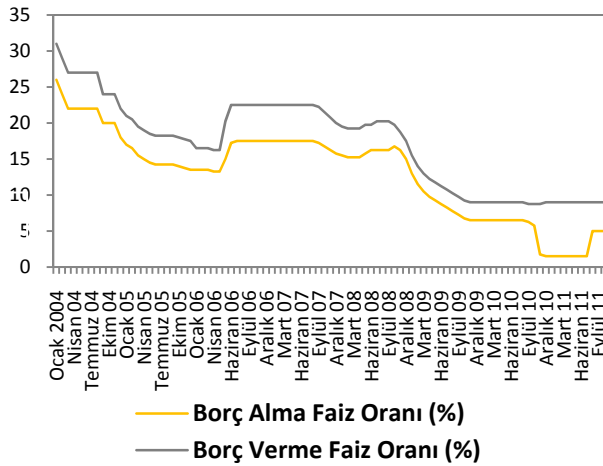
### Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

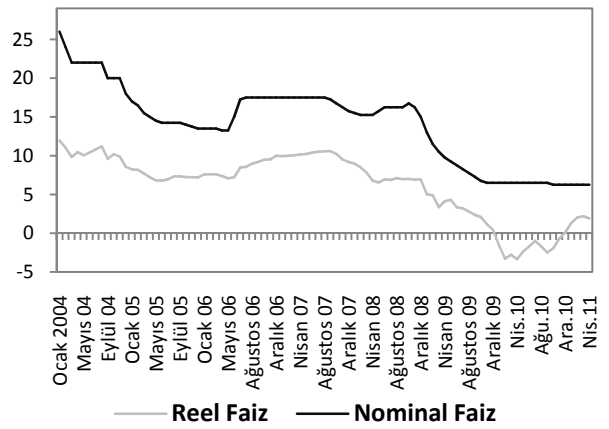
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### TCMB Faiz Oranı



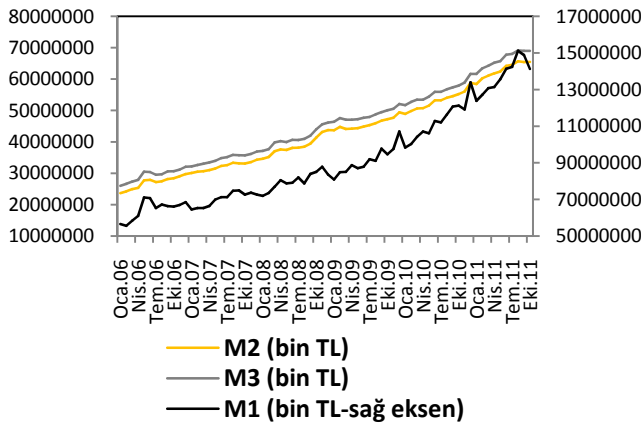
Kaynak:TCMB

### 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* (Yıllık) (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	1,6	3,8	-3.24	0,25	45,4
Euro Bölgesi	1,6	3	0.28	1,5	-19,10
Almanya	2,8	2,90	5.69	1,5	98
Fransa	1,70	2,40	-1.74	1,50	-36,00
İtalya	0,80	3,60	-2.08**	1,50	98,50
Macaristan	1,50	3,60	2.06	1,50	-47,20
Portekiz	-0,90	3,50	-9.89	1,50	-53,90
İngiltere	0,60	4,50	-1.71**	0,50	-30,00
Japonya	-1,10	0,20	3.58	0,10	42,70
Çin	9,50	6,10	5.19	6,56	110,40
Rusya	3,40	7,20	4.80	8,25	--
Hindistan	7,70	8,99	-2.62	7,25	--
Brezilya	3,14	7,31	-2.26	12,00	112,40
G.Afrika	3,00	5,30	-2.78	5,50	4,00
Türkiye	8,80	6,15	-6.58	5,75	93,70

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

\*\*2009 Verileri

## Beklentiler

2011-IMF Beklentisi (Eylül-2011)	Reel Büyüme (y-y, %)	Enflasyon (y-y, %)	Cari Denge /GSYH	İşsizlik Oranı	Borç St./GSYH
Gelişmiş Ülkeler	1.61	2.61	-0.29	7.93	103.73
Gelişmekte Olan Ülkeler	6.39	7.46	2.36	--	36.21
Tüm dünya	3.95	4.95	0.66	--	79.56
ABD	1.52	2.98	-3.10	9.09	100.04
Euro Bölgesi	1.62	2.51	0.12	9.93	88.57
Almanya	2.72	2.36	5.03	6.00	82.64
Fransa	1.65	2.14	-2.66	9.51	86.81
İtalya	1.63	2.61	-3.48	8.20	121.06
Macaristan	1.80	3.70	2.02	11.25	76.12
Portekiz	-2.15	3.44	-8.64	12.21	106.03
İngiltere	1.13	4.51	-2.71	7.75	80.76
Japonya	-0.46	-0.37	2.51	4.87	233.10
Çin	9.47	5.49	5.15	4.00	26.88
Rusya	4.28	8.87	5.51	7.30	11.68
Hindistan	7.83	10.55	-2.18	--	62.43
Brezilya	3.76	6.58	-2.32	6.70	64.98
G.Afrika	3.39	5.92	-2.75	24.50	36.06
TÜRKİYE	6.58	6.01	-10.25	10.54	40.34

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER						
	2009	2010	En Son Yayımlanan		2011 Yılı Sonu Beklentimiz	Açıklanacak İlk Veriye Ait Beklentimiz
<b>Reel Ekonomi</b>						
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	952 559	1 105 101	318 404	(2011, 2Ç)	--	--
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	-4.8	8.9	8.8	(2011, 2Ç)	6.1	--
Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)	-9.5	13.09	3.8	(Ağustos 2011)	--	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	67.6	72.58	76.2	(Eylül 2011)	--	--
İşsizlik Oranı (%)	13.5	11.9	9.1	(Temmuz 2011)	10.0	--
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>						
TÜFE (y-y, %)	6.52	6.40	6.15	(Eylül 2011)	7.15	--
ÜFE (y-y, %)	5.93	8.87	12.15	(Eylül 2011)	--	--
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>						
M1	107,051	133,885	141,213	(07.10.2011)	--	--
M2	494,024	587,815	654,516	(07.10.2011)	--	--
M3	520,674	615,088	689,928	(07.10.2011)	--	--
Emisyon	34,289	44,368	52,897	(07.10.2011)	--	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,689	80,696	85,887	(14.10.2011)	--	--
<b>Faiz Oranları</b>						
TCMB O/N (Borç Alma)	6.50	1.50	5.0	(24.10.2011)	--	--
TRLIBOR O/N	6.50	6.54	9.44	(24.10.2011)	--	--
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>						
Cari İşlemler Açığı	-13,991	-48,528	-3,960	(Ağustos 2011)	-72,000	--
İthalat	-140,928	-185,535	19,500	(Ağustos 2011)	--	--
İhracat	102,143	113,976	11,300	(Ağustos 2011)	--	--
Dış Ticaret Açığı	-38,786	-71,559	-8,200	(Ağustos 2011)	-96,000	--
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>						
Bütçe Gelirleri	215,060	254,028	22,061	(Eylül 2011)	--	--
Bütçe Giderleri	267,275	293,628	23,932	(Eylül 2011)	--	--
Bütçe Dengesi	-52,215	-39,600	1,871	(Eylül 2011)	--	--
Faiz Dışı Denge	986	8,697	1,151	(Eylül 2011)	--	--
<b>Borç Stoku Göstergeleri</b>						
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	330.0	352.8	366.7	(Eylül 2011)	--	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	111.5	120.5	147.8	(Eylül 2011)	--	--
Kamu Net Borç Stoku (Milyar TL)	309.8	317.4	299.9	(2011 II. Çeyrek)	--	--

Serkan Özcan	Baş Ekonomist	<a href="mailto:serkan.ozcan@vakifbank.com.tr">serkan.ozcan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 70 87
Cem Erođlu	Kıdemli Ekonomist	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Ekonomist	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 19 02
Ümit Ünsal	Ekonomist	<a href="mailto:umit.unsal@vakifbank.com.tr">umit.unsal@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 18 99
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	<a href="mailto:emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr">emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 18 90
Naime Dođan	Araştırmacı	<a href="mailto:naime.dogan@vakifbank.com.tr">naime.dogan@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 18 92
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 18 91
İbrahim Taha Durmaz	Araştırmacı	<a href="mailto:ibrahimtaha.durmaz@vakifbank.com.tr">ibrahimtaha.durmaz@vakifbank.com.tr</a>	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.