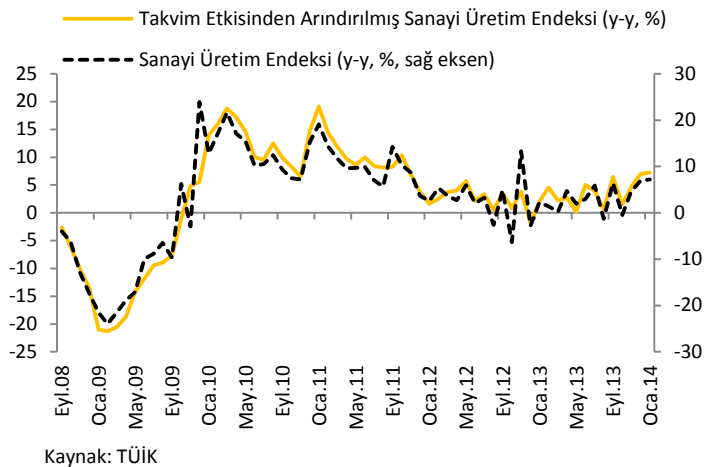


**Sanayi üretimi 2014 yılının ilk ayında yıllık bazda %7.2 arttı.**

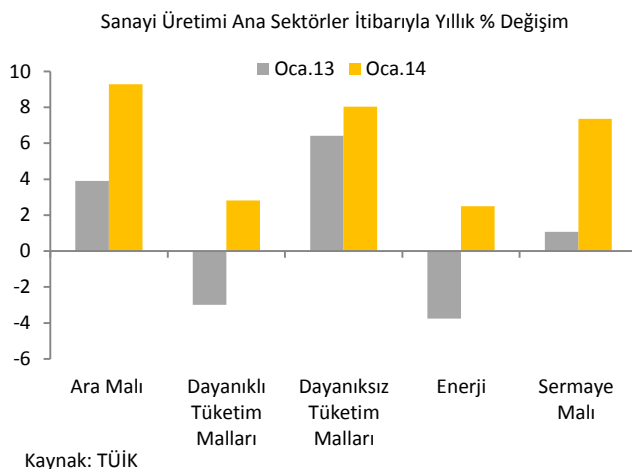
Ocak ayı sanayi üretimi 2013 yılının aynı ayına göre sürpriz bir artışla %7.2 artarak ilk çeyreğe olumlu bir başlangıç yaptı. Öncül göstergelerin ılımlı görünümüne karşın sanayi üretimindeki beklentileri aşan artışın, döviz kuru ve diğer finansman maliyetlerindeki yükseliş nedeniyle geçici olması muhtemel. Finansman maliyetlerindeki artışın yerli üretimi teşvik etmesinin Ocak ayı sanayi üretimi artışında önemli ölçüde rol oynadığı görülüyor. TCMB'nin Ocak ayında aldığı faiz artırımı kararlarının ekonomik aktiviteyi yavaşlatıcı etkilerinin gecikmeli olarak gözlenecek olması, sanayi üretiminin önümüzdeki aylardan itibaren daha zayıf bir görünüm kazanmasına yol açabilir.



Sanayi üretimi 2014 yılı Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre arındırılmamış verilere göre beklentilerin üzerinde %7.2 arttı (beklentimiz: %3.2, piyasa beklentisi: %4.3). Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise sanayi üretiminde yıllık bazda yine beklentilerin üzerinde %7.3 artış gerçekleşti (beklentimiz: %2.5, piyasa beklentisi: %4.0). Kasım ve Aralık aylarında baz etkisinin belirleyici olduğu sanayi üretiminin olumlu görünümünü Ocak ayında da sürdürmesinde ara malı, sermaye malı ve dayanıksız tüketim malı imalatındaki hızlı artış belirleyici oldu. Aralık ayında döviz kuru ve

piyasa faizlerindeki hızlı yükselişin beklentilerde yarattığı bozulmanın Ocak ayında da devam etmesinin, ithal girdi maliyetlerini artırması nedeniyle, ithal girdilerde üretimin yurt içine kaydırılmasına neden olduğunu görüyoruz. Sanayi üretiminde, öncül göstergelerin işaret ettiğinin aksine yaşanan hızlı yükselişte baz etkisinin de beklediğimiz gibi rol oynadığını, ancak bu etkinin geri planda kaldığını söyleyebiliriz.

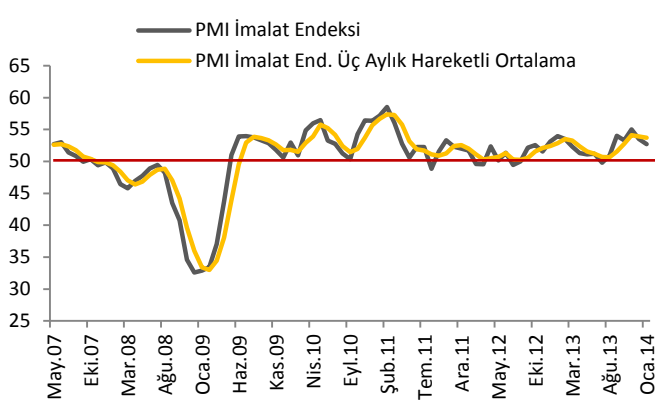
Sanayi üretiminin aylık değişimini incelediğimizde, Ocak ayında arındırılmamış sanayi üretiminde Aralık ayına göre %8.2 düşüş yaşandığını, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin ise %9.4 gerilediğini görüyoruz. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise Aralık ayındaki aylık %0.1 artışın ardından Ocak ayında %1.1 arttı.



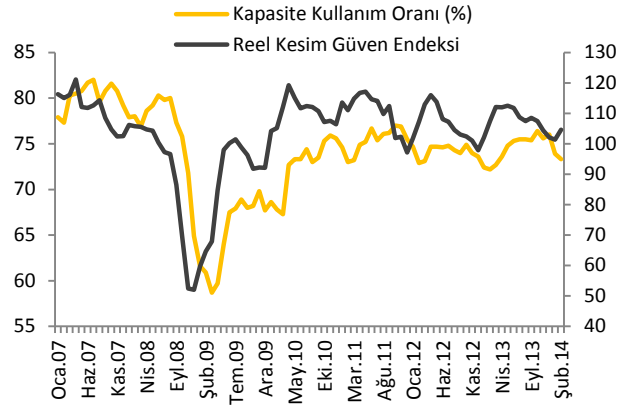
Sanayi üretim endeksi ana sektörler itibarıyla incelendiğinde, 2014 yılının ilk ayında tüm ana sektörlerde üretim artışı dikkat çekiyor. Ana sektörlerde yıllık bazda en hızlı üretim artışı %9.3 oranı ile ara malı imalatı ve madencilik sektöründe yaşandı. Her iki sektörde de ana endekste olduğu gibi, Kasım 2012 döneminden bu yana en hızlı yıllık üretim artışı gerçekleşti. 2013 yılında ortalama %2.9 artan dayanıksız tüketim malı imalatının yıllık bazda %8.0 artmasında, kredi kartları ile ilgili getirilen düzenlemenin Şubat ayında yürürlüğe girmesi öncesinde yurtiçi harcamaların öne çekilmesinin kısmen etkili

olduğu söylenebilir. Ana sektörler içinde %2.5 oranı ile en yavaş artışın görüldüğü enerji üretimi ve %2.8 yıllık artış yaşayan dayanıklı tüketim malı imalatında, baz etkisinin diğer sektörlerle kıyasla daha belirgin olduğu görüldü.

Sanayi üretim endeksi içinde en yüksek paya sahip olan imalat sanayi üretimi, Ocak ayında aylık bazda %9.5 gerilemesine karşın yıllık bazda %7.7 arttı. Böylece Ekim ayında Kurban Bayramı tatili nedeniyle üretimin ertelendiği imalat sanayi, Kasım ayında başladığı toparlanma eğilimini sürdürmüştü. İmalat sanayi alt sektörleri içinde en hızlı üretim artışı %28.3 oranı ile makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımında yaşanırken, beş sektörde üretim azalışı gerçekleşti. Yıllık üretimin en çok azaldığı sektör %15.2 oranı ile tütün ürünleri imalatı oldu.



Kaynak: Reuters, Markit, VakıfBank




Kaynak: TCMB

Ocak ayı sanayi üretimi verilerini öncül göstergeler ışığında incelediğimizde, PMI Satın Alma Yöneticileri imalat endeksi, kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksinin Ocak ayında gerilemiş olması ilk bakışta göze çarpyordu. Ancak, PMI imalat endeksinin Ocak ayında 50 seviyesinin üzerinde kalması, üretim ortamında gerçekleşen bir bozulmadan ziyade beklentilerdeki bozulmaya dair endişeleri yansıtıyordu. Öte yandan, Ocak ayında beyaz eşya üretimi yıllık bazda gerilerken, elektrik ve otomobil üretiminde yüksek yıllık artışlar yaşanması, üretim dinamiklerinde belirgin bir bozulma olmadığını gösteriyordu.

Ocak ayında yurtiçi piyasada artan risk algılamasına ve buna bağlı olarak döviz kuru ve piyasa faizlerindeki yükselişin devam etmesine rağmen, sanayi üretiminin beklentimizin üzerinde artmasında, üretimde kullanılan ithal girdilerin azaltılarak, söz konusu ara malı ve sermaye malları üretiminin kurulu kapasite altında yurt içine kaydırılmasının belirleyici olduğunu düşünüyoruz. Ocak ayı ithalat rakamlarının da teyit ettiği maliyet azaltma kaygısının, piyasa dengelerindeki bozulma öncesinde tamamlanmış olan sözleşmelerin yerine getirilebilmesi amacı doğrultusunda sanayi üretiminde yol açtığı artışın Şubat ayında yerel seçimler dolayısıyla yurt içi talepte gözlenen canlanmaya bağlı olarak devam etmesi beklenebilir. Ayrıca, döviz kurundaki yükselişin ihracat olanaklarını artırmasının, dış talepte olumsuz bir değişim olmadığı takdirde üretim faaliyetlerine olumlu yansımaları mümkün. Yerel seçimler nedeniyle iç talebin ve yurt içi harcamaların artması, Şubat ve Mart ayı sanayi üretiminde yıllık bazda yaşanabilecek olası bir daralmayı sınırlayabilir.

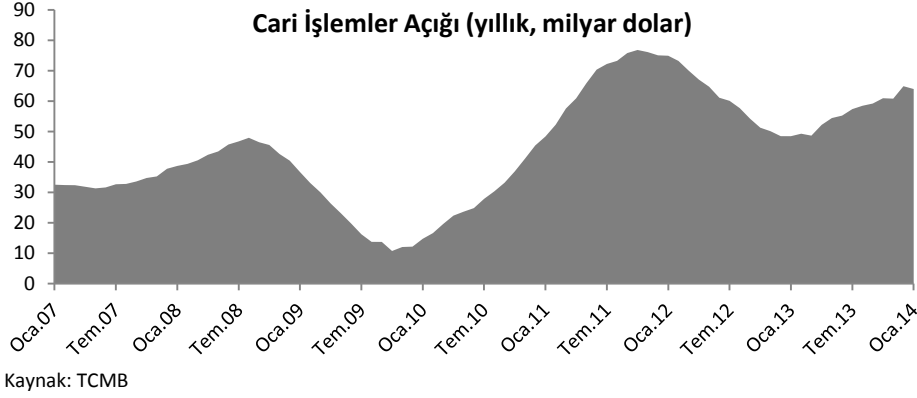
Öte yandan, firmaların piyasa faizlerindeki yükselişin devam etme ihtimalini değerlendirerek yatırım kararlarını Ocak ayında öne çekmeleri de sanayi üretimi artışında bir diğer önemli belirleyici olarak dikkat çekiyor. Merkez Bankası'nın Ocak ayı sonunda aldığı faiz artırım kararının kredi faizlerine ve dolayısıyla üretim maliyetlerine etkisinin gecikmeli olarak ortaya çıkacak olması dolayısıyla Şubat ayından itibaren sanayi üretimi performansının azalmasını bekleyebiliriz. Önümüzdeki dönemde para politikasında sıkılaştırıcı duruşun korunması, TL'deki değer kaybının ihracata olumlu yansımalarına rağmen, üretim faaliyetlerinin yavaşlamasını gündeme getirebilecektir.



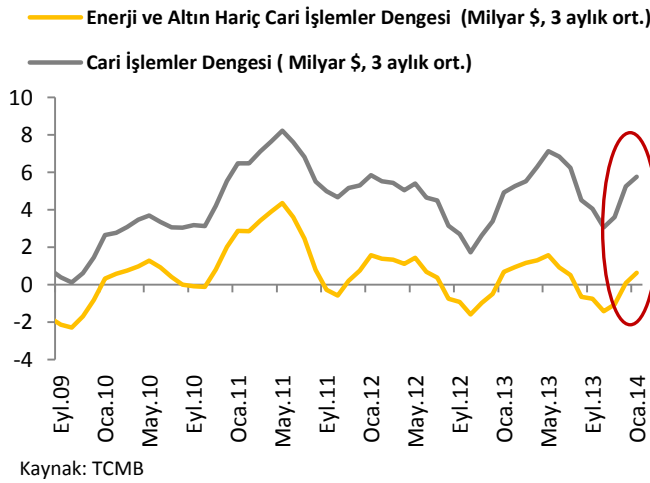
Bu arada, yurt içi belirsizlikler risk unsuru olmaya devam ediyor. Şubat ayında Euro Bölgesi ekonomisinde belirgin bir canlanma görülmese de, Mart ayından itibaren ekonomik görünüme dair beklentilerin iyileŐmesi, önümüzdeki döneme dair ticari anlaŐmaların artmasını sağlayabilir. ABD ekonomisinde belirgin bir canlanma görülme olasılığının gerçekleŐmesi ile Fed'in varlık alımlarını daha hızlı azaltması halinde ise küresel risk algılamasında ve portföy ayarlamalarında yaşanabilecek ani deđiŐimler, diğer gelişmekte olan ülkelerde olduğu gibi Türkiye'de de üretim dinamiklerini olumsuz etkileyebilecektir.

## Ocak ayında cari işlemler açığı 4.9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

2013 yılını aylık bazda 8.3 milyar dolar, yıllık bazda ise 65 milyar dolar seviyesinde tamamlayan cari işlemler açığı 2014 yılının ilk ayında 5.2 milyar dolar olan beklentilerin altında 4.9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İthalat kanalı ile dış ticaret açığı üzerinde baskı yaratan altın ticaretinde görülen önemli ölçüde ivme kaybı cari işlemler açığına da olumlu yansdı. Ayrıca hizmetler dengesinde önemli bir paya sahip olan turizm gelirlerindeki yıllık bazdaki artış da cari işlemler dengesine olumlu katkı yapan bir diğer unsur olarak karşımıza çıktı. Bu haftaki raporumuzda beklentilerden olumlu gelen cari işlemler dengesindeki gelişmeleri yakından inceleyeceğiz.



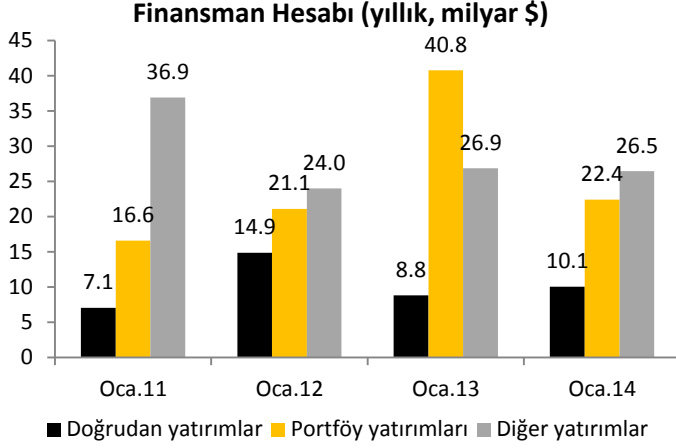
Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 2014 yılının ilk ayında cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %16 oranında gerileyerek 4.9 milyar dolar ile 5.5 milyar dolar olan beklentimizin altında gerçekleşti (piyasa beklentisi: 5.2 milyar dolar). Böylece 2013 yılını 65 milyar dolar seviyesinde sonlandıran cari işlemler açığı 2014 yılının ilk ayında 12 aylık kümülatif toplamda 64 milyar dolar olarak gerçekleşti. Cari işlemler açığının beklentimizin altında gerçekleşmesinde ihracatta görülen iyileşme ve altın ithalatında yaşanan sert düşüşün etkisiyle dış ticaret açığında görülen toparlanma etkili oldu. İhracatta Kasım ayındaki rekor artışın ardından yaşanan düşüşün Ocak ayında ivmesini kaybettiği gözlenirken, bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında %8.5 artış görülüyor. İthalat tarafında ise Aralık ayındaki yükselişin aksine aylık bazda %16.3 oranında azalış görülürken 2013 yılı Ocak ayına göre %2.3 artış oldu.



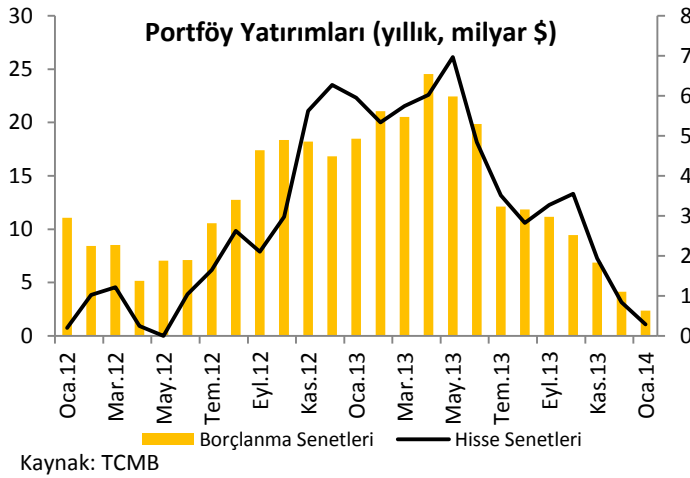
2013 yılı dış ticaret dengesi üzerinde önemli bir etkiye sahip olan altın ithalatı, 2014 yılının ilk ayında geçen yılın aynı dönemine göre %44 azalarak 386 milyon dolara geriledi. Altın ithalatındaki düşüşe paralel olarak altın hariç cari işlemler açığına baktığımızda ise bir önceki aya göre 2.3 milyar dolar azalış görüyoruz. Aralık ayında 3.8 milyar dolar açık veren enerji hariç cari işlemler dengesi ise, 2014 yılı Ocak ayında 500 milyon dolar açık verdi. Böylelikle, Aralık ayında sert bir yükseliş yaşayarak 2.4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen enerji ve altın hariç cari işlemler açığı Ocak ayında 325

milyon dolar seviyesine gerilemiş oldu. Öte yandan enerji ve altın hariç cari işlemler açığında Ocak ayında görülen azalışın üç aylık ortalamalara henüz yansımadığını görüyoruz.

Ödemeler dengesi bilançosunun hizmetler dengesi hesabındaki gelişmelere baktığımızda, hizmetler dengesi içinde önemli bir paya sahip olan net turizm gelirleri Ocak ayında, geçen yılın aynı dönemine göre %7.8 artarak 966 milyon dolara yükseldi. Yıllıklandırılmış veriler itibarıyla 2013 yılının Ocak ayında 21.4 milyar dolar düzeyinde olan net turizm gelirleri 2014 yılının ilk ayında ise 23.3 milyar dolar seviyesine yükseldi.



rakamlarla 8.8 milyar dolarlık yapılan doğrudan yatırımlar kalemi 2014 yılının Ocak ayında 10.1 milyar dolara yükselirken, diğer yatırımlar kanalı ile sağlanan döviz girişinde ise sınırlı bir azalış görülüyor.

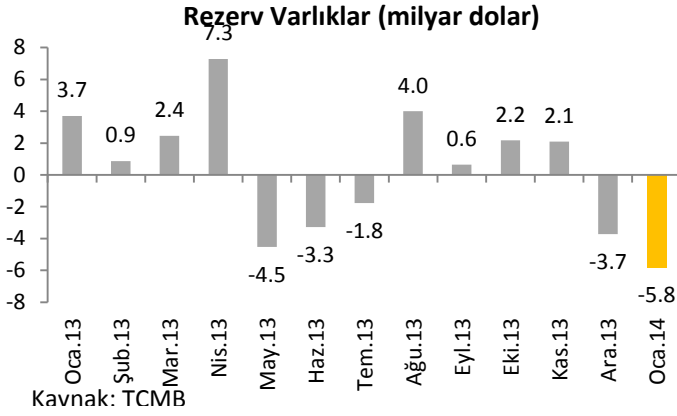


karşılabilmesi finansman tarafına katkıda bulundu. Yıllıklandırılmış veriler bazında baktığımızda özellikle Ekim 2013 itibarıyla hisse senetleri ve borçlanma senetleri piyasasında gözlenen fon çıkışının devam ettiği göze çarpıyor.

Diğer yatırımlar hesabındaki döviz giriş-çıkış hareketlerine baktığımızda, yükümlülükler kısmında bankalar kaleminden 1.2 milyar dolarlık döviz çıkışı olduğu dikkat çekiyor. Bankalar Ocak ayında uzun vadeli kredi kullanımına devam ederken, kısa vadeli kredilerde ise net ödeyici pozisyonuna geçmiştir. Bankacılık sektörü 2014 yılının Ocak ayında 1.7 milyar dolarlık kısa vadeli kredi geri ödemesi ile 2013 Ekim ayından bu yana en yüksek seviyedeki döviz çıkışına sebep olmuştur.

Cari işlemler açığının finansman tarafına baktığımızda, ABD Merkez Bankası'nın (FED) ilk varlık azaltım kararını aldığı Aralık ayından itibaren gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışlarının devam ettiği görülüyor. Finansman hesabındaki gelişmeler de bu çıkışı teyit ediyor. Geçen yılın Ocak ayında yıllıklandırılmış verilerle 40.8 milyar dolarlık portföy yatırımları kanalı ile ülkemize sermaye girişinin bu yıl 22.4 milyar dolara gerilemesi finansman hesabı tarafındaki en dikkat çekici gelişme olarak karşımıza çıkıyor. Buna karşın, geçen yıl 12 aylık kümülatif

Portföy yatırımlarındaki gelişmelere yakından baktığımızda ise, finansman hesabı gelişmelerinde de değindiğimiz gibi FED'in çıkış stratejisinin sermaye hareketleri üzerindeki etkisini daha iyi görebiliyoruz. 2014 yılının Ocak ayında yurtdışı yerleşikler, hisse senedi piyasasında 319 milyon dolar; devlet iç borçlanma senetleri piyasasında ise 1.11 milyar dolar net satım gerçekleştirdi. Ayrıca, Hazine'nin 2.5 milyar dolarlık gerçekleştirdiği ihracı Ocak ayında 1.75 milyar dolarlık Eurobond itfası ile



Rezerv varlıklarda Ağustos-Kasım 2013 dönemi arasındaki artış yerini Aralık 2013 itibarıyla düşüğe bırakmıştır. Ocak ayında piyasalardaki dalgalanmalar ve döviz kurundaki yükselişin sonucu olarak, TCMB'nin döviz piyasasına doğrudan müdahale etmesi de rezervlerin azalmasında etkili oldu. Aralık ayında Merkez Bankası rezervleri 3.7 milyar dolar azalırken, 2014 yılının Ocak ayında 5.8 milyar dolar azaldı.

Sonuç olarak, cari işlemler açığı Ocak ayında 4.9 milyar dolar seviyesine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti. Cari işlemler açığında Ocak ayında görülen düzeltmede, altın ithalatındaki azalış ve TL'deki değer kaybının da etkisiyle ihracatta yaşanan artış belirleyici oldu. Önümüzdeki dönemde BDDK'nın yurtiçi tasarrufların artırılması amacı kapsamında tüketici kredilerine ilişkin düzenlemesinin etkilerinin görülecek olması ve TL'deki değer kaybının dış ticaret açığını destekleyecek olması da cari işlemler açığı için önemli bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor. Böylece 2013 yılını %8'in üzerinde tamamlamasını beklediğimiz cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2014 yılında %5 seviyelerine yaklaşma ihtimali bulunmaktadır.

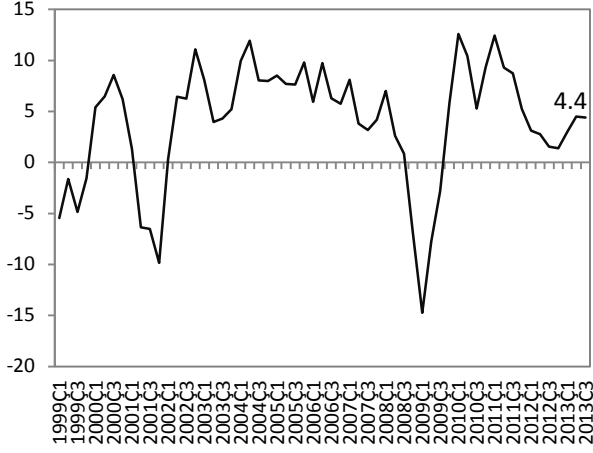
## Haftalık Veri Takvimi (17 – 21 Mart 2014)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
17.03.2014	Türkiye	İşsizlik Oranı (Aralık)	%9.9	%10.0 (açımlandı)
		Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Şubat)	1.907 milyon TL	1.668 milyon TL (açımlandı)
	ABD	Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)	-%0.3	%0.2
		Kapasite Kullanım Oranı (Şubat)	%78.5	%78.6
	Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat, a-a)	-%1.1	%0.4
		Çekirdek TÜFE (Şubat, y-y)	%1.0	%1.0
18.03.2014	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı (Mart)	--	--
		ABD	TÜFE (Şubat, a-a)	%0.1
		Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Şubat, a-a)	-%16	%3.4
		İnşaat İzinleri (Şubat, a-a)	-%4.6	%1.6
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	13.9 milyar €	--
		Almanya	ZEW Endeksi (Mart)	55.7
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	3.6 milyar €	--
		Japonya	Makine Siparişleri (Şubat, y-y)	%26
19.03.2014	ABD	Haftalık Mortgage Verileri	-%2.1	--
		Cari İşlemler Dengesi (4. Çeyrek, ç-ç)	-94.8 milyar \$	-87.2 milyar \$
		FED Toplantısı (Mart)	--	--
		Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	-1.2 milyar €
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ocak, 3 aylık)	%7.2	%7.2
		Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-2791.7 milyar ¥
		Öncül Göstergeler Endeksi (Ocak)	112,2	--
		20.03.2014	Türkiye	Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku (Şubat)
	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	315 bin	325 bin
		Philadelphia FED Endeksi (Mart)	-6.3	4.0
		İkinci El Konut Satışları (Şubat, a-a)	-%5.1	%0
		Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat)	%0.3	%0.2
	Almanya	ÜFE (Şubat, a-a)	-%0.1	%0.1
		İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	1.8 milyar €
21.03.2014	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	33.2 milyar €	--
		Tüketici Güven Endeksi (Mart)	-12.7	-12.4
	İtalya	Sanayi Siparişleri Ocak, a-a)	-%4.9	--

## TÜRKİYE

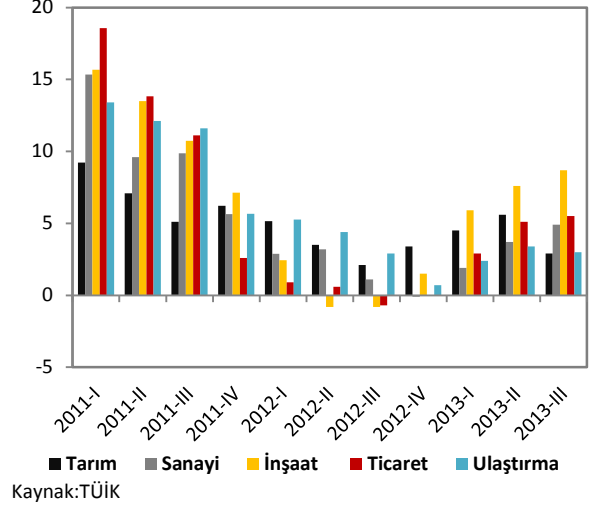
### Türkiye Büyüme Oranı

#### Reel GSYH (y-y, %)



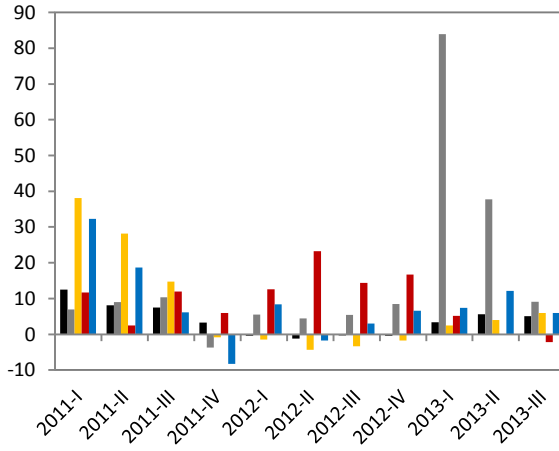
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

#### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



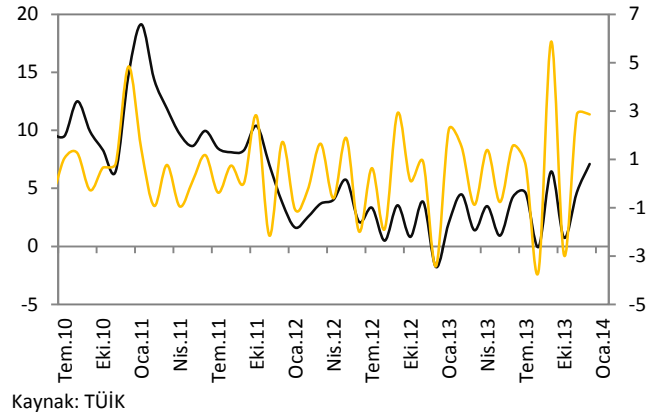
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

#### Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



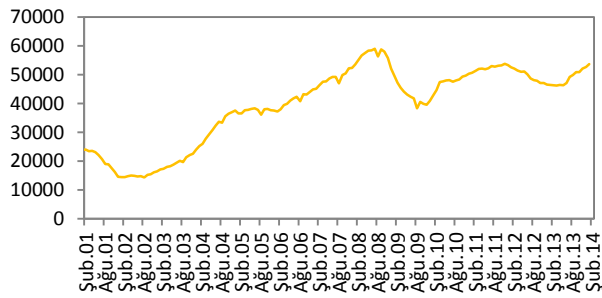
### Sanayi Üretim Endeksi

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



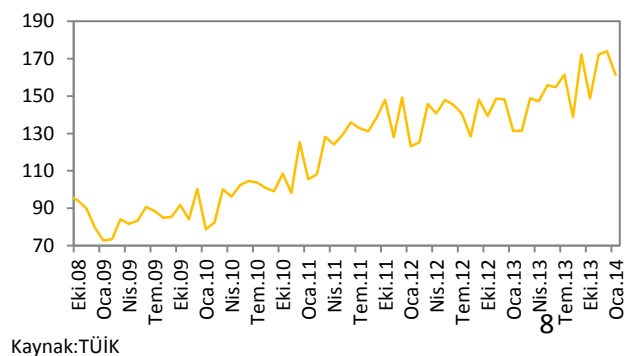
### Toplam Otomobil Üretimi

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



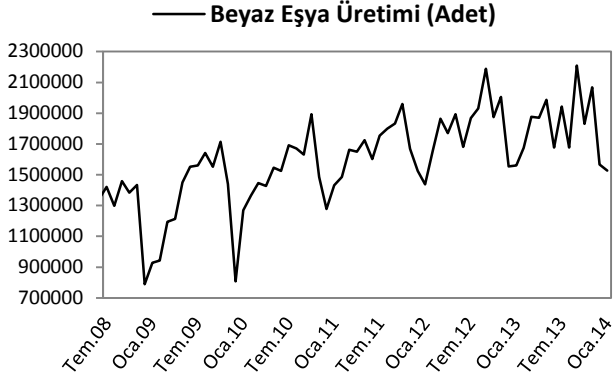
### Sanayi Ciro Endeksi

#### Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)



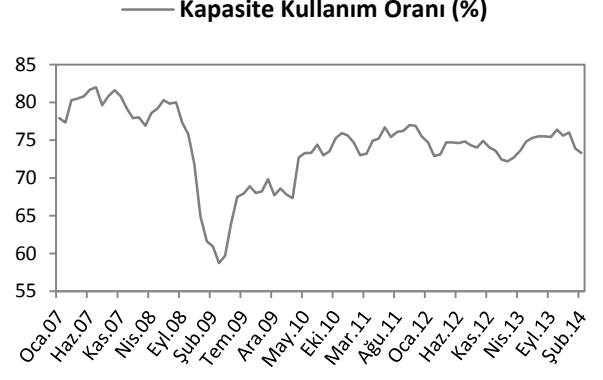


## Beyaz Eşya Üretimi



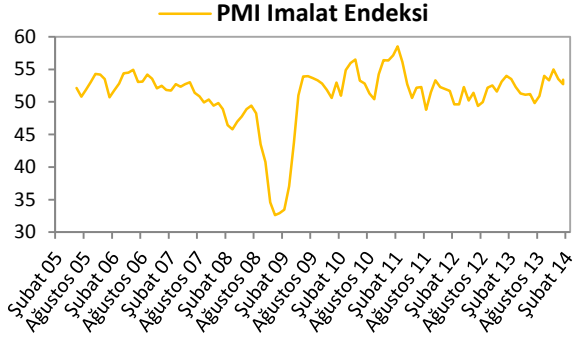
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

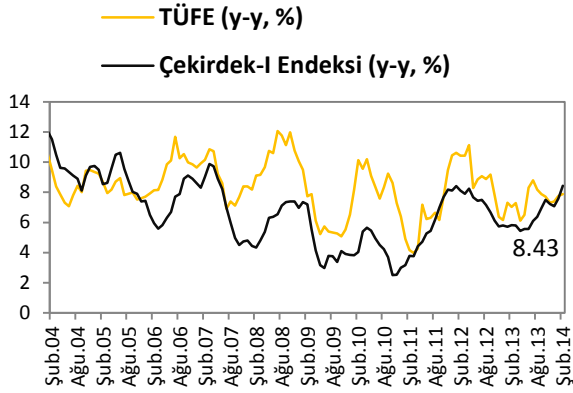
## PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

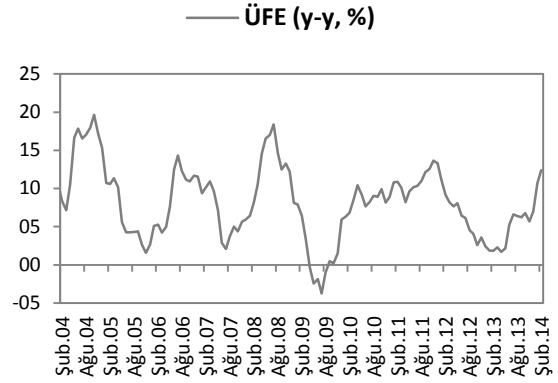
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



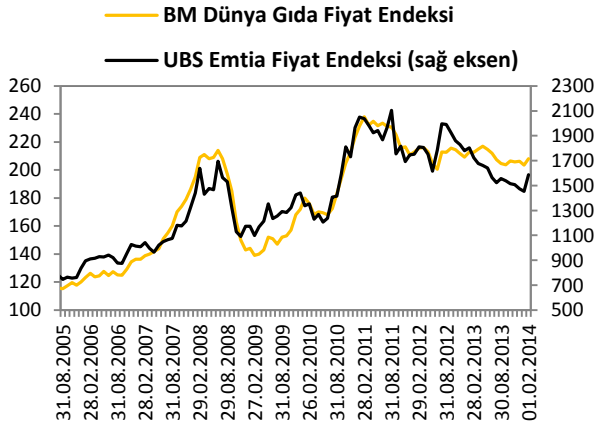
Kaynak: TCMB

### ÜFE



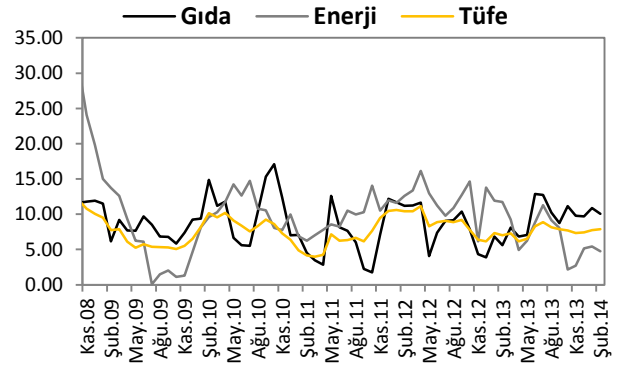
Kaynak: TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



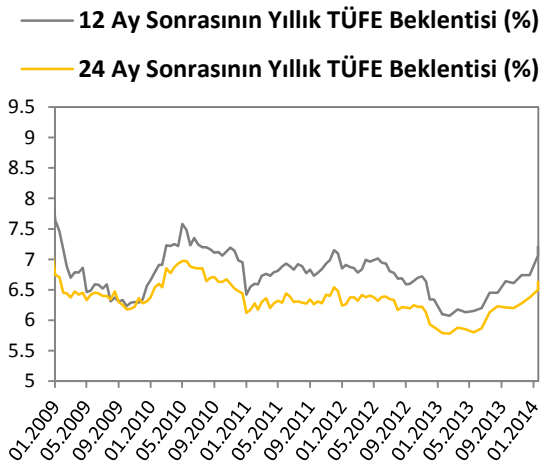
Kaynak: Bloomberg

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



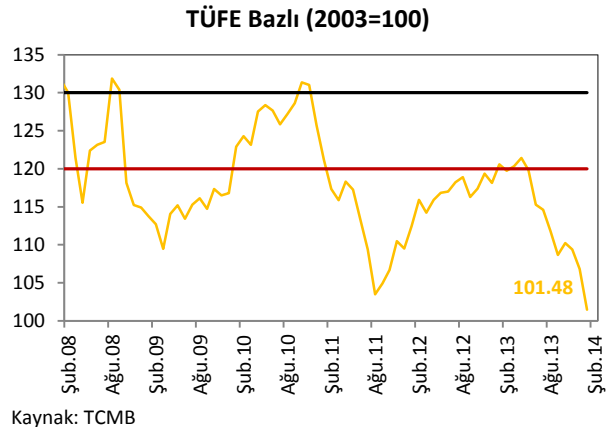
Kaynak: TCMB

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

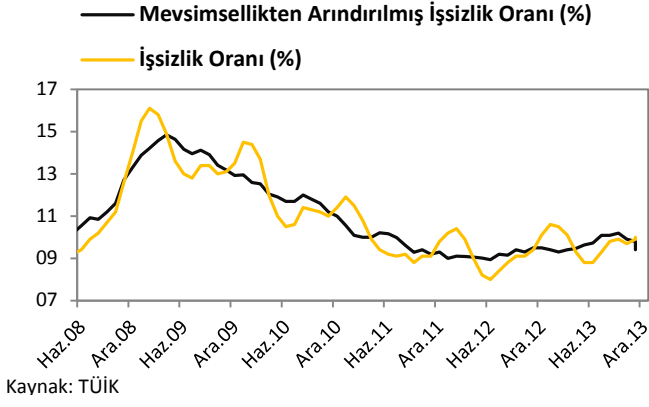
### Reel Efektif Döviz Kuru



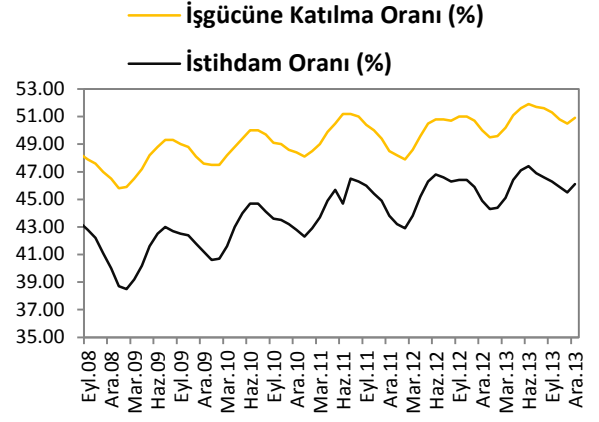
Kaynak: TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

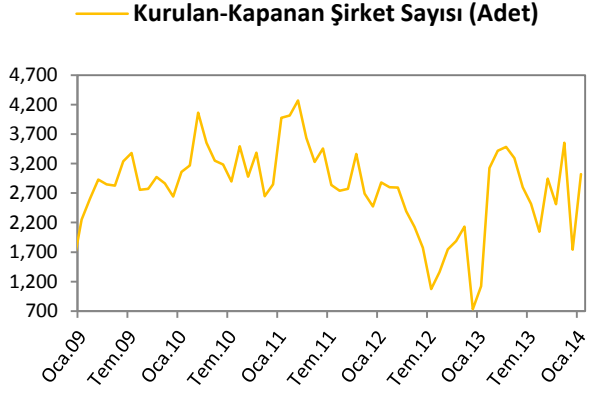
### İşsizlik Oranı



### İşgücüne Katılım Oranı

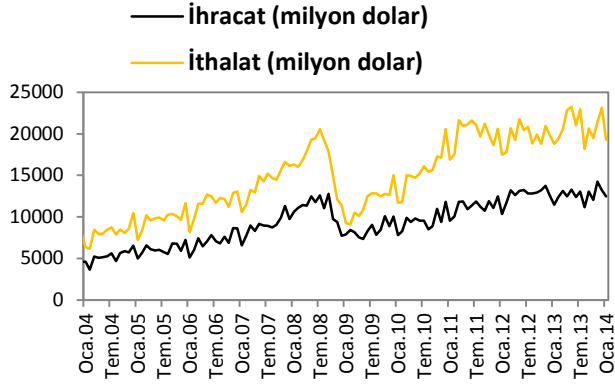


### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

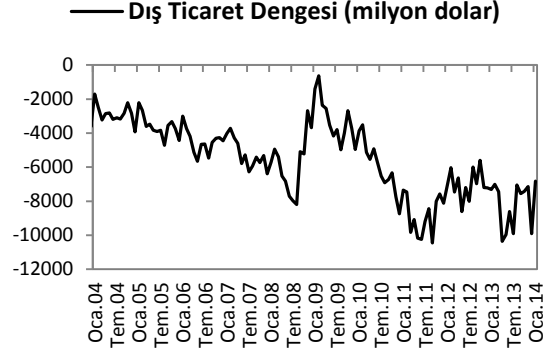


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

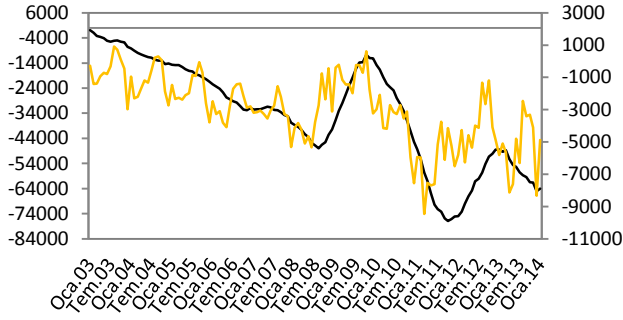
### İthalat-İhracat



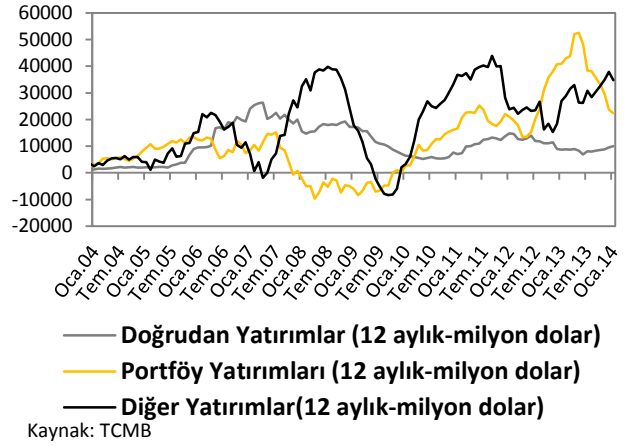
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

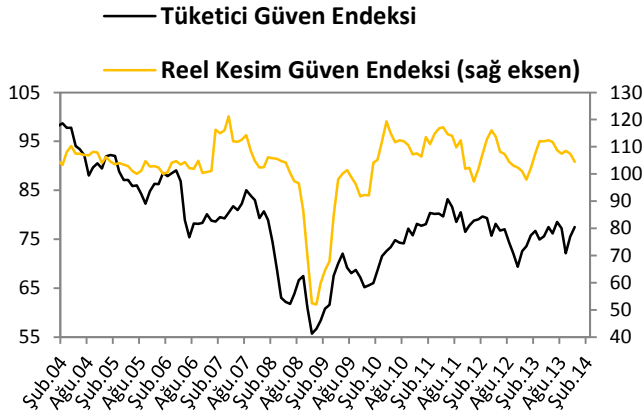


### Sermaye ve Finans Hesabı



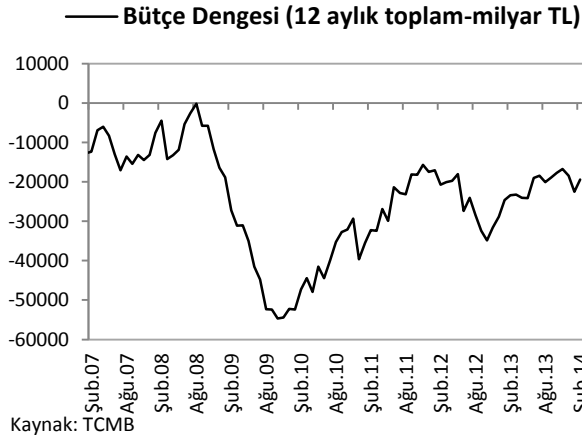
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

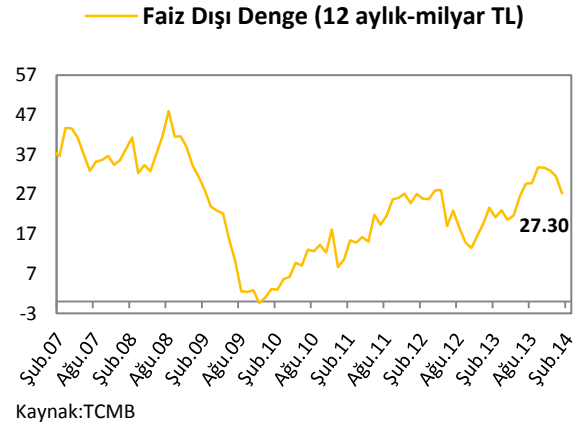


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

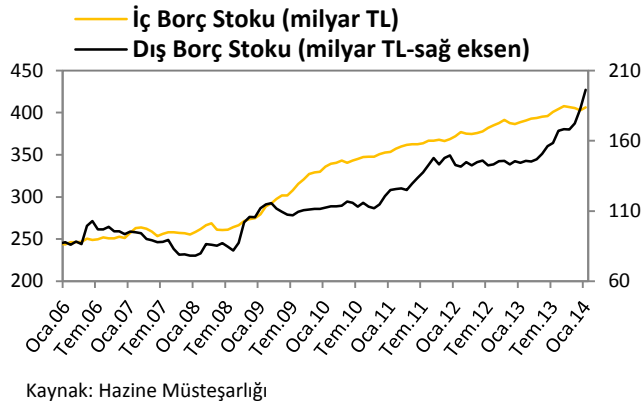
### Bütçe Dengesi



### Faiz Dışı Denge

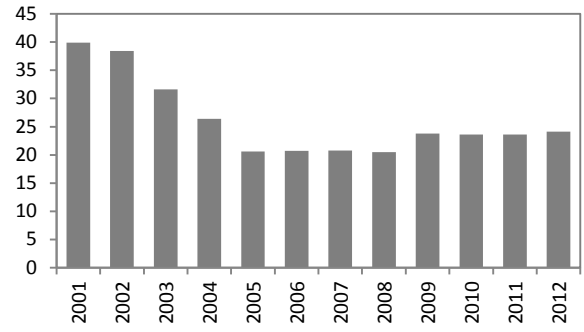


### İç ve Dış Borç Stoku



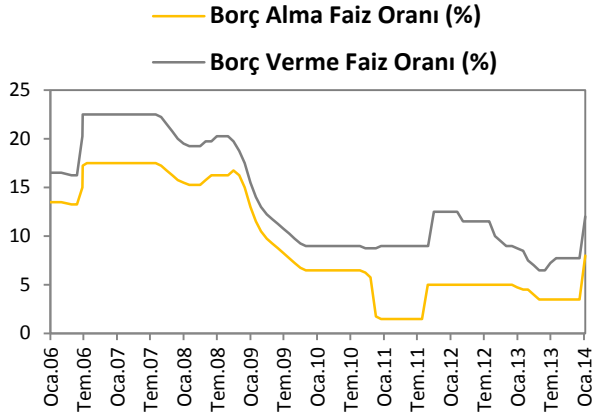
### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

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



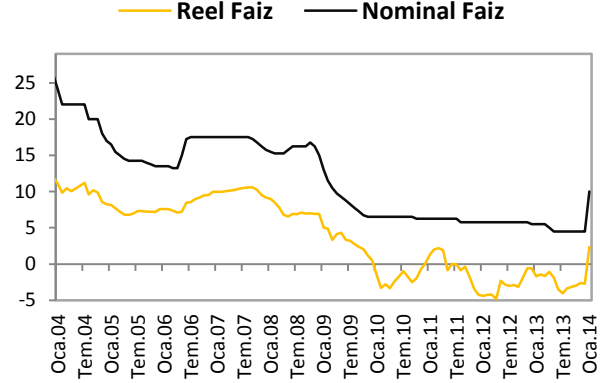
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### TCMB Faiz Oranı



Kaynak:TCMB

### Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB, VakıfBank

## Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge/GSYH* (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	2.5	1.6	-2.71	0.25	78.1
Euro Bölgesi	0.5	0.7	1.86	0.25	-12.70
Almanya	1.4	1.00	6.95	0.25	99
Fransa	0.80	1.10	-2.19	0.25	-23.10
İtalya	-1.10	0.40	-0.74	0.25	97.50
Macaristan	2.70	0.10	1.11**	2.70	-22.00
Portekiz	1.70	-0.10	-1.55	0.25	-28.70
İspanya	-0.20	0.00	-1.12	0.25	-14.70
Yunanistan	-5.50	-0.90	-3.37	0.25	-65.20
İngiltere	2.70	1.90	-3.79	0.50	-7.00
Japonya	2.60	1.40	1.01	0.10	38.30
Çin	7.70	2.00	2.35	6.00	101.10
Rusya	1.20	6.20	3.69	8.25	--
Hindistan	4.70	7.24	-4.79	8.00	--
Brezilya	1.93	5.68	-2.41	10.75	108.80
G.Afrika	2.00	5.80	-3.39***	5.50	-7.00
Türkiye	4.40	7.89	-6.1****	10.00	69.20

Kaynak: Bloomberg. \*: Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2012 verileridir.

\*\*\*: 2011 verisi. \*\*: 2010 verisi. \*\*\*\*: VakıfBank hesaplaması

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2011	2012	En Son Yayınlanan		2014 Yılı Sonu Beklentimiz
<b>Reel Ekonomi</b>					
GSYH (Cari Fiyatlarla. Milyon TL)	1 297 713	1 415 786	414 458	(2013. 3Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla. y-y%)	8.8	2.2	4.4	(2013. 3Ç)	--
	2012	2013	En Son Yayınlanan		2014 Yılı Sonu Beklentimiz
Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)(takvim etk.arnd)	2.5	3.4	7.3	(Ocak 2014)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	74.2	74.6	73.3	(Şubat 2014)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.2	9.7	10.0	(Aralık 2013)	9.3
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>					
TÜFE (y-y. %)	6.16	7.40	7.89	(Şubat 2014)	--
ÜFE (y-y. %)	2.45	6.97	12.40	(Şubat 2014)	--
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>					
M1	167.404	225.331	218.213	(07.03.2014)	--
M2	731.770	910.052	927.823	(07.03.2014)	--
M3	774.651	950.979	970.330	(07.03.2014)	--
Emisyon	54.565	67.756	693.204	(07.03.2014)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	100.320	112.002	106.822	(07.03.2014)	--
<b>Faiz Oranları</b>					
TCMB O/N (Borç Alma)	3.50	3.50	8.00	(14.03.2014)	--
TRLIBOR O/N	5.78	8.05	12.07	(14.03.2014)	--
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>					
Cari İşlemler Açığı	48.497	65.004	4.877	(Ocak 2014)	56.000
İthalat	236.545	252.140	19.292	(Ocak 2014)	--
İhracat	152.462	152.803	12.473	(Ocak 2014)	--
Dış Ticaret Açığı	84.083	99.337	6.819	(Ocak 2014)	94.500
<b>Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)</b>					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	386.5	403.0	406.3	(Ocak 2014)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	145.7	182.8	196.2	(Ocak 2014)	--
Kamu Net Borç Stoku	240.6	--	198.0	(2013. 3Ç)	--
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>					
	2012 Ocak	2013 Ocak			
Bütçe Gelirleri	28.087	36.872	34.424	(Şubat 2014)	--
Bütçe Giderleri	26.347	30.933	32.756	(Şubat 2014)	--
Bütçe Dengesi	1.740	5.939	1.668	(Şubat 2014)	--
Faiz Dışı Denge	7.131	11.162	4.994	(Şubat 2014)	--

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Nazan Kılıç</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>

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 doğruluğuna herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değışiklik yapma hakkına sahiptir.