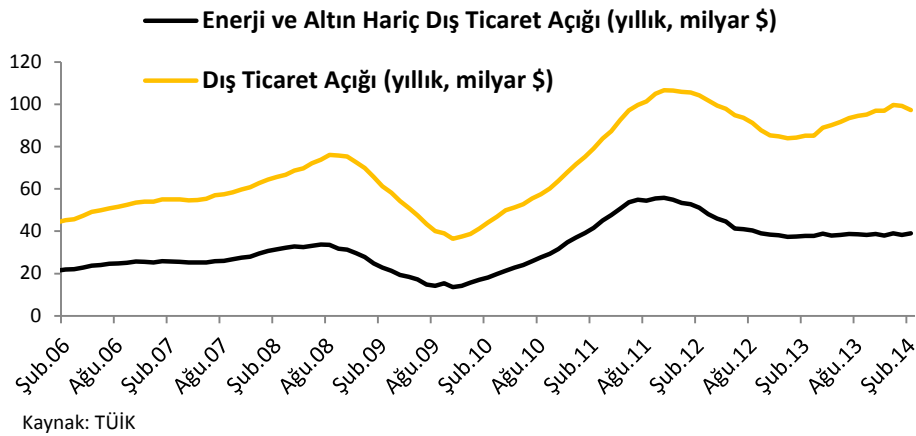
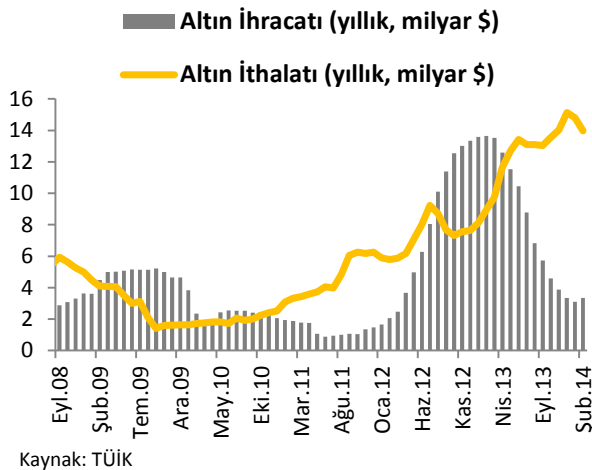


Dış ticaret açığı Şubat ayında 5.1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşerek Ocak ayında başladığı daralmayı sürdürmeye devam etti.

Şubat ayında dış ticaret açığı 6.7 milyar dolar piyasa beklentisinin ve 5.7 olan bizim beklentimizin altında 5.1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz aya göre dış ticaret açığında yaşanan daralmada kur artışının etkisiyle ithal edilen belli başlı fasıllardaki azalış, BDDK'nın yurtiçi tasarrufları artırmaya yönelik aldığı önlemler ve altın ticaretindeki olumlu gelişmeler etkili oldu. Bu haftaki raporumuzda, 2014 yılında iç talepteki yavaşlama beklentisi göz önüne alındığında geçen yıla göre iyileşme görüleceğini beklediğimiz dış ticaret açığındaki gelişmeleri yakından inceleyeceğiz.

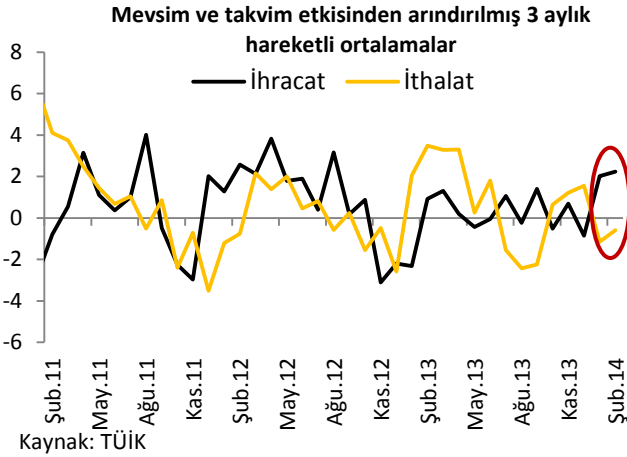


TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret verilerine göre, Şubat ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %27.2 azalarak 5.1 milyar dolar ile 5.7 milyar dolar olan beklentimizin bir miktar altında gerçekleşti (Piyasa beklentisi: 6.7 milyar dolar). Yıllıklandırılmış verilere göre ise Ocak ayında 99.3 milyar dolar olan dış ticaret açığı Şubat ayında 97.4 milyar dolar seviyesine geriledi. Şubat ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %6.2 artarak 13.1 milyar dolar ile beklentimizin üzerinde gelirken, ithalat ise geçen yılın aynı ayına göre %5.9 azalarak 18.2 milyar dolar ile beklentimizin hafif altında açıklandı. Şubat ayında dış ticaret açığının beklentimizden sapmasında kıymetli veya yarı kıymetli taşlar, kıymetli metaller ihracatındaki yıllık sert artış oldu. 12 aylık kümülatif enerji ve altın hariç dış ticaret açığının Şubat ayında 38.2 milyardan 39 milyara sınırlı artış göstermesi dış ticaret açığındaki toparlanmanın henüz tam olarak başlamadığına işaret ediyor.



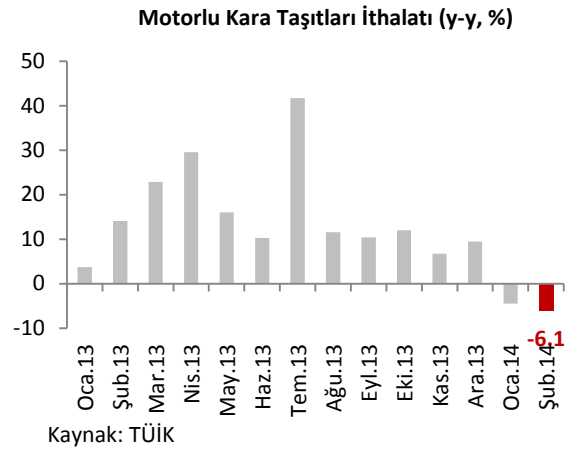
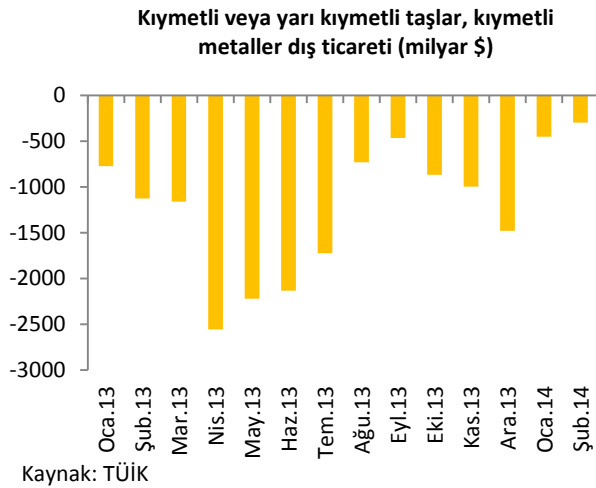
Şubat ayında 797.1 milyon dolar seviyesinde açıklanan altın ihracatının bir önceki yılın aynı dönemine göre %44 oranında artış kaydettiği dikkat çekiyor. Altın ihracatının yıllıklandırılmış verileri incelendiğinde ise 2012 yılının Ağustos ayından bu yana yaşanan düşüşün yerini yükselişe bıraktığı gözlemleniyor. 2013 yılının Şubat ayına göre %80 gerilemeyle 210.1 milyon dolar olarak gerçekleşen altın ithalatında 2013 yılının Kasım ayında

yaşanan sert yükselişin ardından izlenen iyileşmenin Şubat ayında da sürdüğü görülüyor. Ancak, altın ihracatındaki bu artışın dönemsel olduğunu ve 2012 yılındaki gibi bir trende işaret etmediğini söyleyebiliriz. Altın dış ticaret dengesinin ise Şubat ayında 587 milyon dolar seviyesinde gerçekleşerek 2012 yılının Aralık ayından bu yana ilk defa pozitif değer alması dış ticaret açısından olumlu bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor.



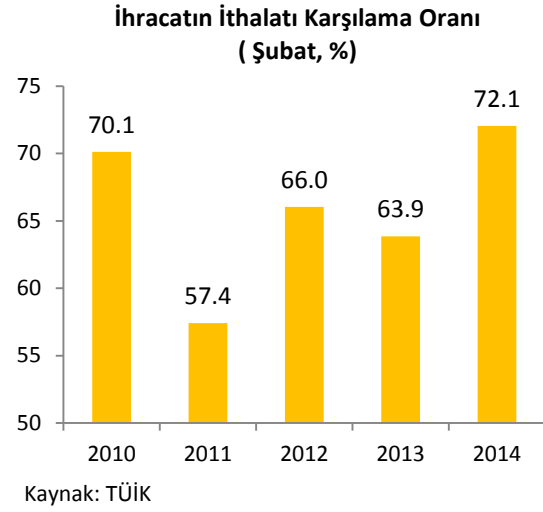
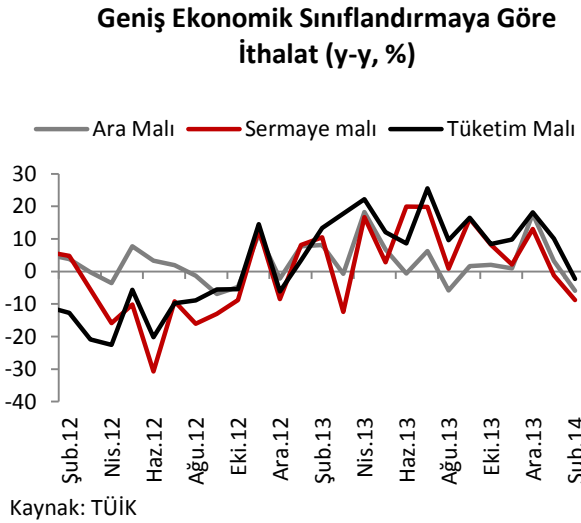
Geçtiğimiz ay mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış 3 aylık hareketli ortalamalara baktığımızda ihracattaki artış ithalattaki azalış bize dış ticaret rakamlarındaki seyrin yön değiştirdiğine dair sinyalini vermişti. Şubat ayına baktığımızda ise bu seyrin geçen ay olduğu kadar net olmadığını söyleyebiliriz. 3 aylık hareketli ortalamalar ithalattaki seyrin yön değiştirdiğini söyleyebilmemiz için henüz erken olabileceğini gösterirken, ihracatın %2.2'lik

artışı dış ticaret için olumlu bir görünüm çizdi. Ancak ihracattaki artışın geçmiş dönemlere kıyasla kur artışına oranla daha sınırlı olduğunu söyleyebiliriz. Dış ticaret açığındaki temel trendin izlenmesi açısından önemli ipuçları barındıran mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış verilerdeki toparlanmanın önümüzdeki dönemde de devam edebilecek olması önemli görünüyor.



En çok ihracat ve ithalat yapılan fasillara baktığımızda, kıymetli veya yarı kıymetli taşlar, kıymetli metaller, motorlu kara taşıtları ve demir ve çelik fasıllarında yaşanan gelişmeler ilk olarak karşımıza çıktı. Şubat ayında kıymetli veya yarı kıymetli taşlar, kıymetli metallerde yapılan ihracat geçen yılın aynı ayına göre %36.2 artarak 1.14 milyar dolara yükselirken, ithalat ise %73.6 azalarak 297 milyon dolara geriledi. Dış ticaret açığının Şubat ayındaki bu sert daralmasında etkili olan diğer fasıllardan biri olan demir ve çelik ithalatı geçen yılın aynı dönemine göre %17.7 azalırken, artan kur ve BDDK tarafından yurtiçi tasarrufları artırmaya yönelik alınan tedbirlerin etkisi ile motorlu kara taşıtları ithalatında geçen ay başlayan yıllık bazdaki azalış seyrini Şubat ayında da devam ettirdi. Motorlu kara

taşıtları ithalatı yıllık bazda %6.1 azalarak en çok ithalatı yapılan fasıllar sıralamasında gerilemeye devam etti.

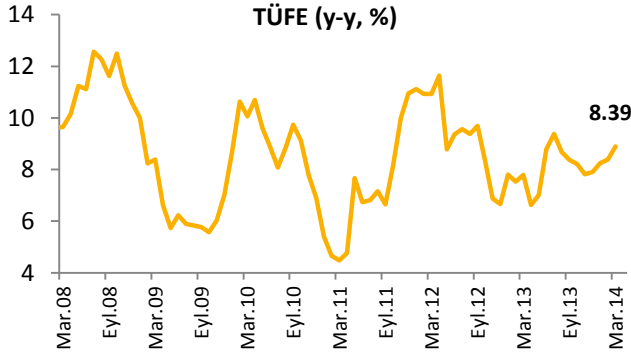


Ekonomik sınıflandırmaya göre ithalat kalemlerine baktığımızda, Şubat ayında geçen yılın aynı dönemine göre ara malı ithalatı %9, sermaye malı ithalatı %8.8, tüketim malı ithalatı ise %2.3 gerilediği görülüyor. 2013 Eylül ayından bu yana ilk kez yıllık bazda azalış gösteren ara malı ithalatındaki bu gerileme yurtiçi ekonomik aktivitedeki ivme kaybına işaret olması açısından önümüzdeki dönemlerde bu seyrin devam edip etmeyeceği önemli görünüyor. Diğer yandan, dış ticaretin seyri hakkında bilgi vermesi açısından önemli göstergelerden biri olan ihracatın ithalatı karşılama oranı son dört yılın Şubat ayları karşılaştırıldığında 2014 yılında %72.1 ile en yüksek seviyesinde gerçekleşmesi dış ticaret dengesi açısından olumlu bir gelişme olarak düşünülebilir.

Sonuç olarak, Şubat ayında dış ticaret açığı 6.8 milyar dolar olan piyasa beklentisinin ve piyasanın en düşük beklentisi olan 5.7 milyar dolarlık beklentimizin altında 5.1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayında kıymetli veya yarı kıymetli taşlar, kıymetli metaller ihracatında dikkat çekici artış ihracat beklentimizde saptmaya sebep olurken, motorlu kara taşıtları ve altın ithalatındaki gerileme dış ticaret açısından olumlu gelişmeler olarak karşımıza çıktı. Altın ve motorlu kara taşıtları ithalatındaki gelişmeler öncülüğünde dış ticaretteki daralmanın kur ve faizlerdeki artış sonrası genel olarak ithalattaki düşüşten kaynaklandığını ve geçmiş dönemlerle kıyaslandığında ihracattaki artışın kur artışında gördüğümüz yükselişe oranla daha sınırlı olduğunu söyleyebiliriz. Bu da ihracatın 2014 yılı büyümesine yapacağı pozitif katkının çok yüksek olmayacağına işaret olabilir. BDDK tarafından yurtiçi tasarrufları arttırmaya yönelik tüketici kredilerine ilişkin alınan kararların ithalat talebini düşürücü etki yaratması ve kurda görülen artışın önümüzdeki günlerde de devam etmesi durumunda dış ticaret açığındaki toparlanmanın devam edeceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda dış ticaret açığının, yılbaşında verdiğimiz 2014 yılsonu tahminimiz olan 94.5 milyar dolar seviyesinin altında bir yerde gerçekleşmesini bekliyoruz.

Mart ayında enflasyon aylık bazda %1.13 yükseldi.

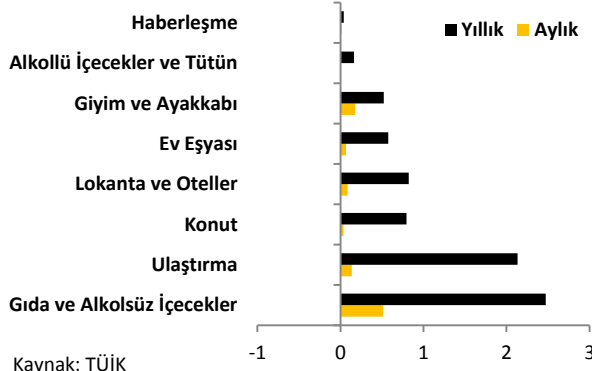
Mart ayında enflasyon bir önceki aya göre %1.13 oranında artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Mart ayında giyim fiyatları sürpriz yüksek oranlı bir artış gerçekleştirirken enflasyondaki yükselişte de etkili oldu. Mart ayında çekirdek enflasyonda da yükseliş devam etti. Bununla birlikte üretici fiyatları endeksinde sınırlı bir düşüş yaşandı. Bu haftaki raporumuzun bu bölümünde Mart ayı enflasyon gelişmelerini inceleyeceğiz.



Kaynak: TÜİK

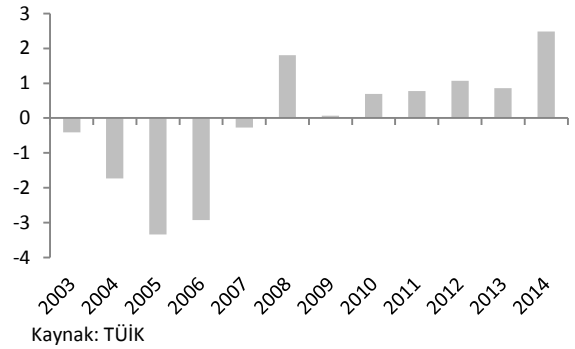
Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mart ayında aylık bazda %1.13 oranında artarak beklentilerimiz doğrultusunda gerçekleşti (Piyasa Beklentisi: %0.86, VakıfBank Ekonomik Araştırmalar Beklentisi: %1.11). Yıllık bazda TÜFE ise Şubat ayındaki %7.89 seviyesinden Mart ayında %8.39 seviyesine yükseldi. Mart ayında gıda grubu fiyatları beklentilerimizin altında kalırken, giyim grubundaki artış ise beklentilerimizin üzerinde oldu.

TÜFE Harcama Gruplarının Katkısı (puan)



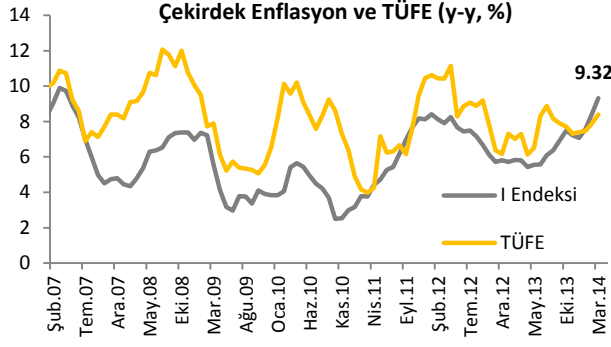
Kaynak: TÜİK

Mart Ayı Giyim ve Ayakkabı Grubu Fiyatları (a-a, %)



Kaynak: TÜİK

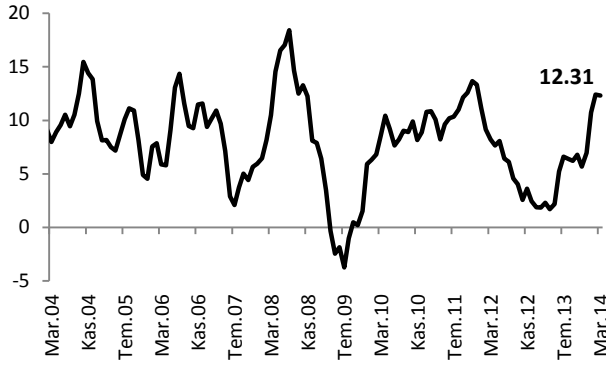
Mart ayında harcama grupları arasında aylık bazda en yüksek artışı gösteren grup giyim ve ayakkabı grubu oldu. Bir önceki aya göre %2.49 oranında artan giyim ve ayakkabı grubu fiyatları geçmiş yıllar Mart ayı gerçekleşmelerinin oldukça üzerinde bir artış gösterdi. Böylece gıda ve ayakkabı grubu Mart ayı enflasyonuna 0.18 puan ile en yüksek artış yönlü katkıyı yapan ikinci grup oldu. Mart ayında enflasyona en yüksek artış yönlü katkı yapan grup ise gıda grubu oldu. Bir önceki aya göre %2.10 oranında artan gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları, aylık enflasyona da 0.5 puan katkıda bulundu. Giyim ve ayakkabı grubu ile gıda ve alkolsüz içecekler grubundan sonra Mart ayında en yüksek artışı gösteren üçüncü grubun ise lokanta ve oteller grubu olduğu görülüyor. Aylık bazda %1.13 oranında artan lokanta ve oteller grubu fiyatlarının enflasyon içindeki payının düşük olmasından dolayı aylık enflasyona katkısı ise 0.09 puan ile sınırlı kaldı. Mart ayında akaryakıt fiyatlarında yapılan indirimler sonucu aylık bazda gerilemesini beklediğimiz ulaştırma grubu fiyatlarında ise beklentilerimizden farklı olarak aylık bazda %0.88 oranında bir artış yaşandı ve söz konusu grup enflasyona 0.14 puan artış yönlü katkı yaptı.



Kaynak: TÜİK

Şubat ayında aylık bazda %0.7 oranında yükseliş gösteren çekirdek I endeksi, Mart ayında yükselişe devam ederek aylık bazda %1.2 oranında arttı. Mart ayında çekirdek I endeksi, yıllık bazda Şubat ayındaki %8.43 seviyesinden %9.32 seviyesine sert bir yükseliş gösterdi. Harcama grupları itibarıyla bakıldığında I endeksi içinde 3. en yüksek paya sahip olan giyim grubunda en yüksek artış gerçekleşirken, yıllık bazda en yüksek artış ise, I endeksi içerisinde en büyük 2. paya sahip olan ulaştırma grubunda yaşanarak, çekirdek enflasyonda hem aylık hem de yıllık

Yİ-ÜFE (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

bazda artışa neden oldu. Geçtiğimiz 6 yıla bakıldığında çekirdek enflasyondaki artışın yalnızca 4 defa TÜFE'den yüksek geldiği görülürken, bu yılın başından beri, 3 dönemdir I endeksindeki artışın, makası açarak enflasyondaki artıştan yüksek geldiği görülüyor. TCMB tarafından para politikası açısından da yakından takip edilen çekirdek enflasyonda artışın sürmesi, manşet enflasyon için de yukarı yönlü risk oluşturuyor.

Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Mart ayında bir önceki aya göre %0.74 oranında arttı. Yıllık bazda ise Yİ-ÜFE Şubat ayındaki %12.4 seviyesinden Mart ayında %12.31'e geriledi. Endekse ana sanayi grupları bazında bakıldığında aylık bazda en yüksek artışın %1.92 ile dayanıklı tüketim grubunda yaşandığı görülüyor. Enerji grubu fiyatlarındaki %1.12'lik düşüş ise Yİ-ÜFE'nin Mart ayında yıllık bazda gerilemesinde de etkili oldu. Mart ayında Yİ-ÜFE'deki sınırlı gerileme, kur artışı kaynaklı Yİ-ÜFE'deki artışın yavaş yavaş azalmaya başladığını gösteriyor. Mart ayında yıllık Yİ-ÜFE'de bir önceki aya göre sınırlı bir düşüş

yaşansa da üç aylık hareketli ortalamalar itibarıyla bakıldığında Yİ-ÜFE'deki yükselişin 2013 Aralık'tan bu yana devam ettiği görülüyor.

Sonuç olarak, Mart ayında enflasyon beklentilerimize paralel bir önceki aya göre %1.13 oranında artış gösterdi ve yıllık bazda TÜFE yükselmeye devam etti. Mart ayında giyim ve ayakkabı grubu fiyatları genel trendinin üzerinde bir artış gösterirken, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda da yine genel trendinin üzerinde ancak bizim beklentilerimizin altında bir artış yaşandı. Çekirdek enflasyonda da yıllık bazda yükselişin devam ettiğini görüyoruz. Çekirdek enflasyon yukarı yönlü hareket etmeye devam ettikçe, manşet enflasyon üzerinde de kısa vadede baskı oluşturmaya devam edecektir. Yıllık bazda Yİ-ÜFE'de ise Mart ayında sınırlı bir gerileme yaşandı. Çekirdek enflasyondaki yükselişe rağmen Yİ-ÜFE'de sınırlı bir düşüş yaşanması, TÜFE'de önümüzdeki dönemde kur kaynaklı yaşanan yükselişin bir miktar yavaşlamasına neden olabilir. Yurtiçindeki belirsizliğin sona ermesinin ardından normal koşullarda yurtdışında olumsuz bir hava oluşmaması ve kurda da sert bir yukarı yönlü hareket görülmemesi durumunda, enflasyonun yılın ikinci yarısında aşağı yönlü hareket etmesi olası görünüyor. Enflasyona ilişkin genel beklenti de enflasyonun Haziran ayına kadar yükselmeye devam edeceği, hatta Mayıs veya Haziran ayında çift haneye ulaşabileceği ve baz etkisi ile Haziran ayından sonra düşmeye başlayacağı yönündeydi. Ancak yerel seçimler sonrası yapılması beklenen elektrik ve doğalgaz zamlarının ertelenmesi enflasyonda çift haneli rakamların piyasadaki genel beklenti olan Mayıs ya da Haziran aylarında görülmemesine yol açabilir. Özellikle elektrik ve doğalgaz zamlarının, elektriğin ve doğalgazın daha az kullanıldığı yaz aylarına ertelenmesi halinde enflasyonda Haziran ayına kadar daha yatay bir yükseliş görülebilir. Ancak bu durumda Haziran ayından sonra da piyasada beklendiği gibi sert bir düşüş yerine beklenenden daha yatay bir hareket görebiliriz.

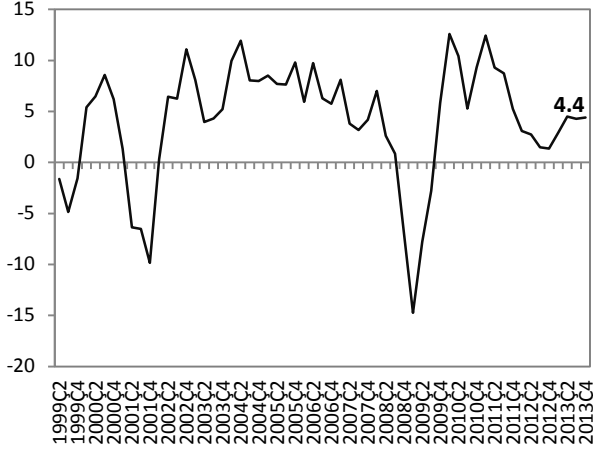
Haftalık Veri Takvimi (07-11 Nisan 2014)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
07.04.2014	Türkiye	Bankacılık Sektör Verileri (Şubat)	--	--
	Almanya	Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)	%0.8	%0.3
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat)	113.1	108.8
08.04.2014	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	%7.2	%3.3
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-5,732 Milyon €	-5,000 Milyon €
		Bütçe Dengesi (Şubat)	-12.7 Milyar €	--
	İngiltere	Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)	%0.1	%0.3
	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-1,589 Milyar ¥	622.1 Milyar ¥
		Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-2,345.4 Milyar ¥	-593.6 Milyar ¥
		BOJ Faiz Kararı Toplantısı (Nisan)	--	--
09.04.2014	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları (Mart)		
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	15 Milyar €	17.5 Milyar €
		Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	16.2 Milyar €	18 Milyar €
	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-2,565 £	-2,100 £
10.04.2014	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	326 Bin	320 Bin
	Fransa	Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)	-%0.2	%0.2
		TÜFE (Mart, a-a)	%0.6	%0.6
	İtalya	Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)	%1.0	-%0.3
	İngiltere	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.5	%0.5
	Japonya	Makine Siparişleri (Şubat, a-a)	%13.4	-%2.8
11.04.2014	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	4.9 Milyar \$	3.2 Milyar \$
	ABD	ÜFE (Mart, a-a)	-%0.1	%0.1
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	80.0	81.0
	Almanya	TÜFE (Mart, a-a)	%0.3	%0.3
		Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-4.5 Milyar €	--
	Japonya	TÜFE (Mart, a-a)	-%0.2	%0.1

TÜRKİYE

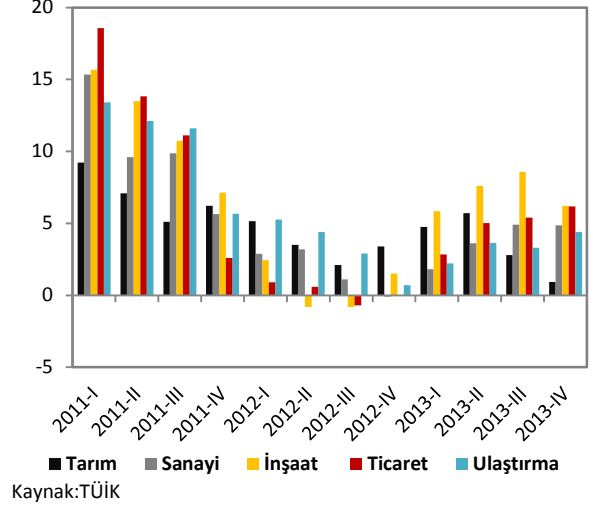
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



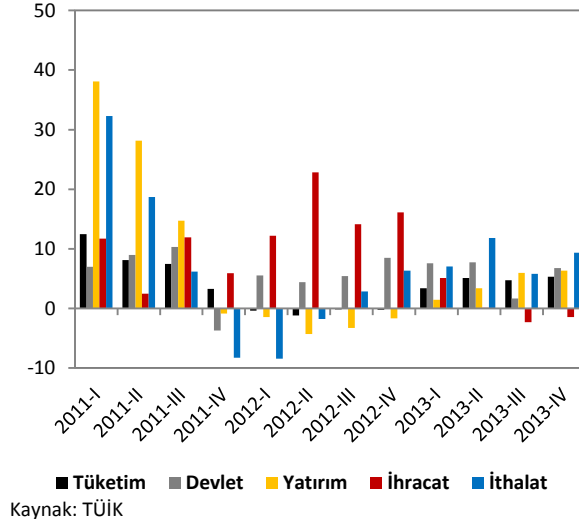
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

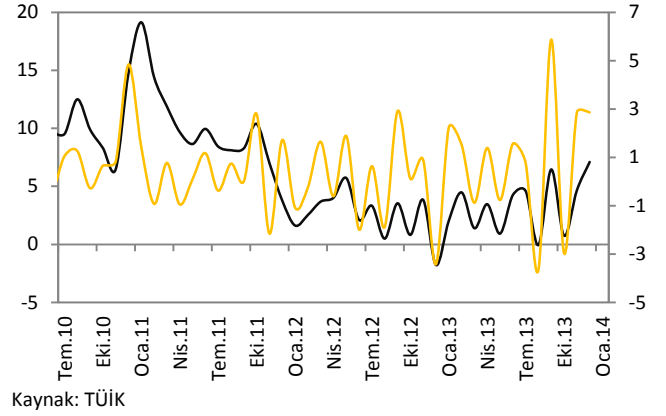
Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Sanayi Üretim Endeksi

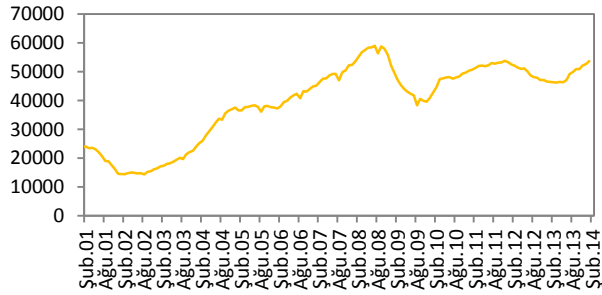
Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

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



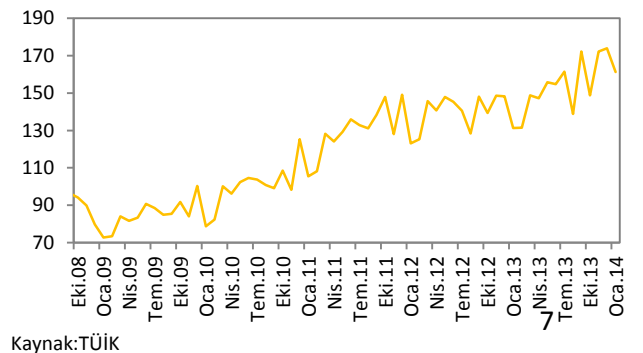
Toplam Otomobil Üretimi

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

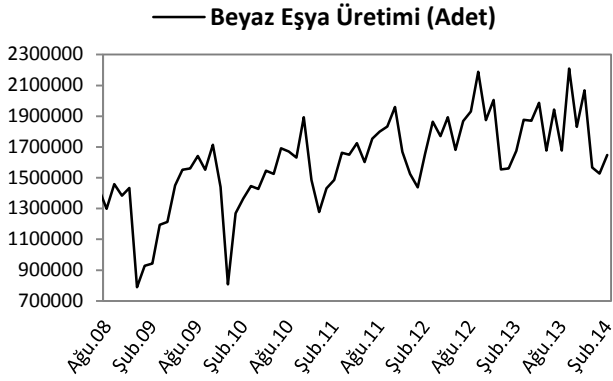


Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)

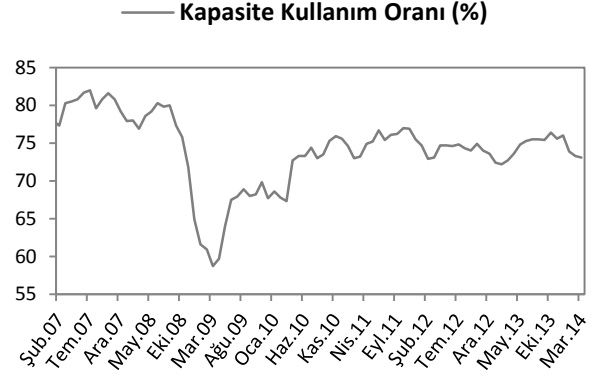


Beyaz Eşya Üretimi



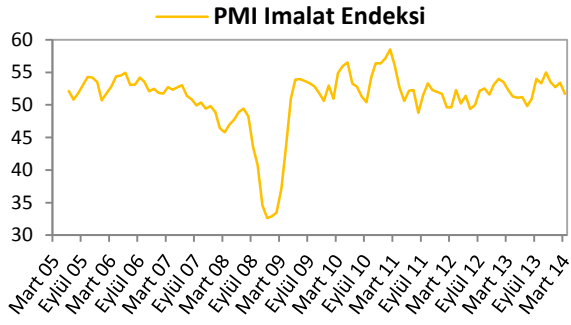
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

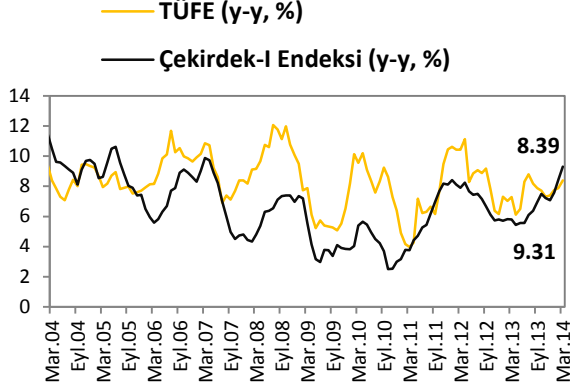
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

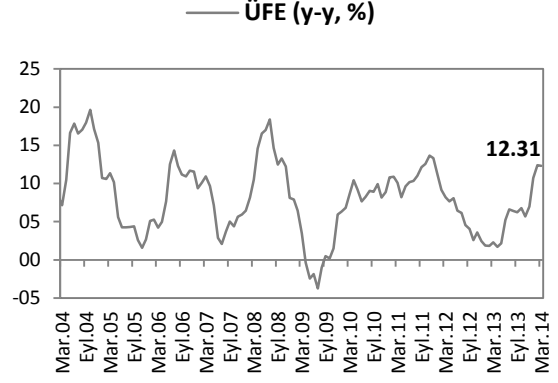
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



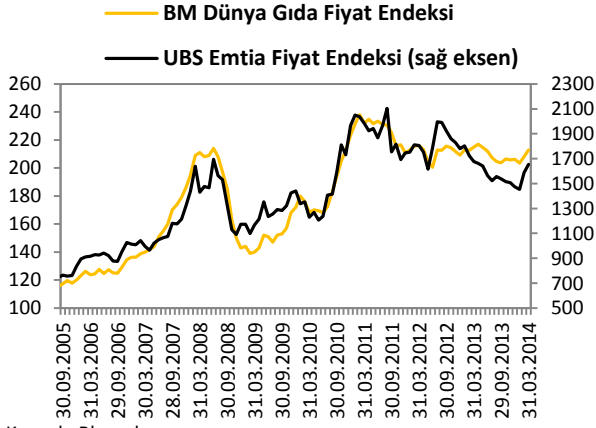
Kaynak: TCMB

ÜFE



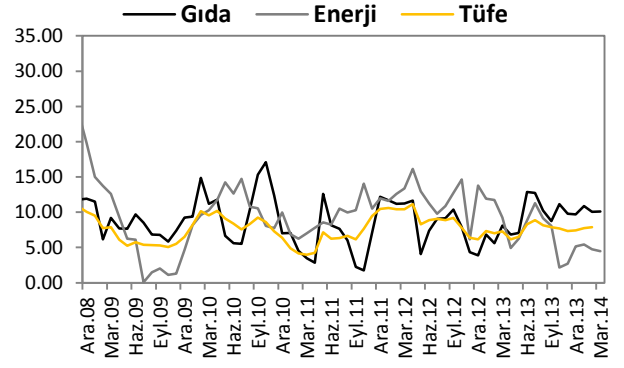
Kaynak: TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



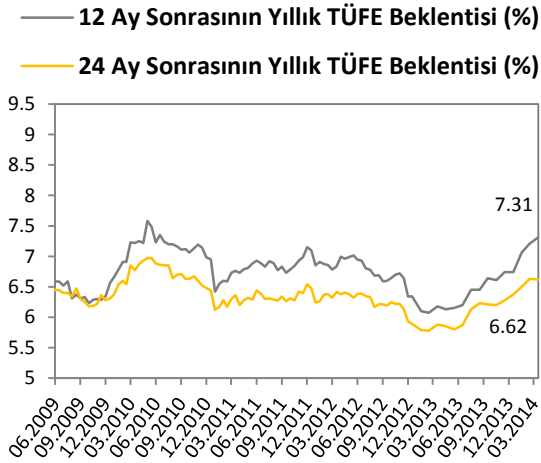
Kaynak: Bloomberg

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



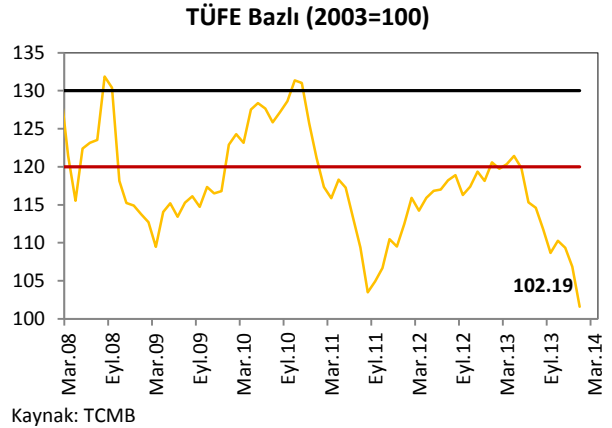
Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

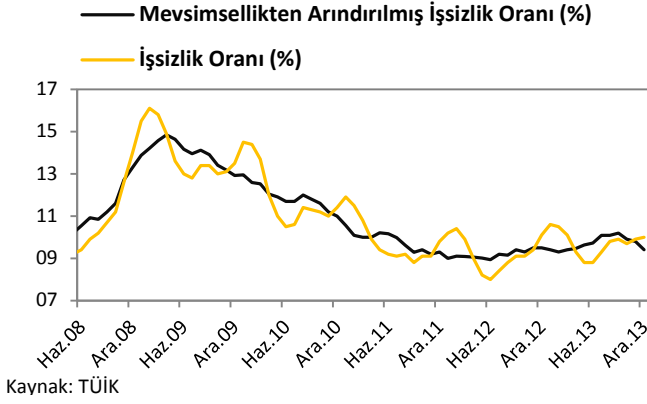
Reel Efektif Döviz Kuru



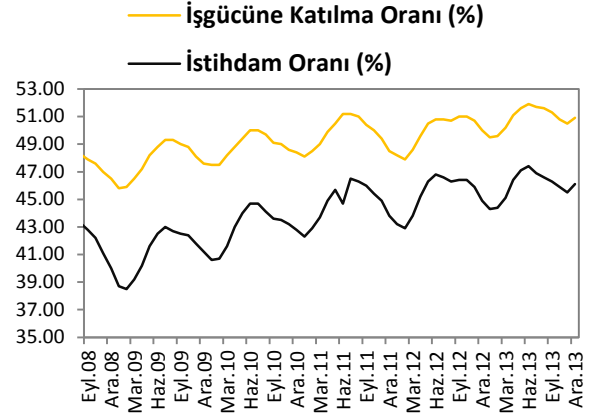
Kaynak: TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

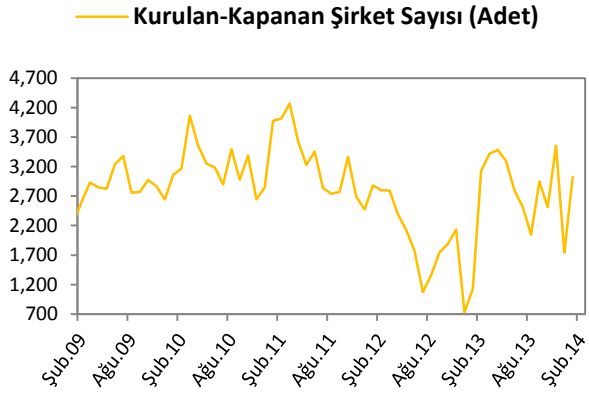
İşsizlik Oranı



İşgücüne Katılım Oranı

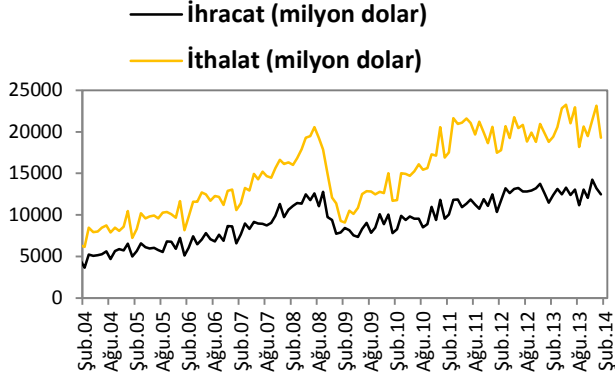


Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

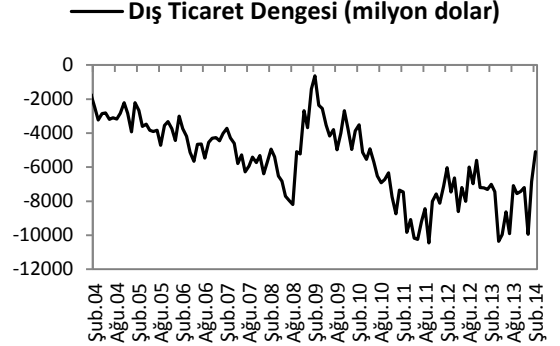


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

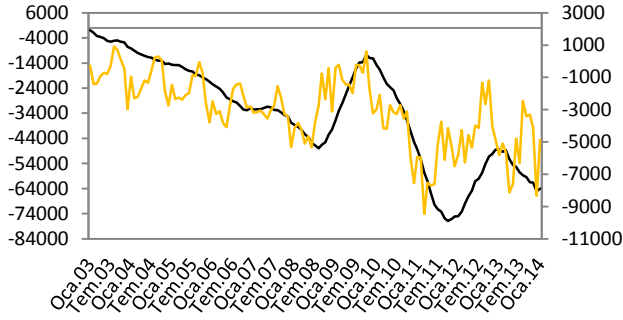
İthalat-İhracat



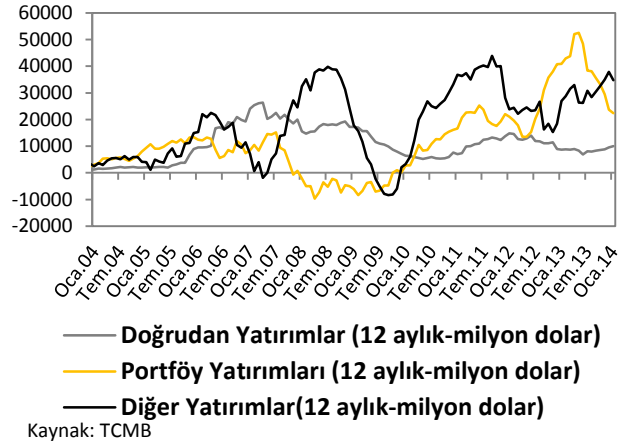
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

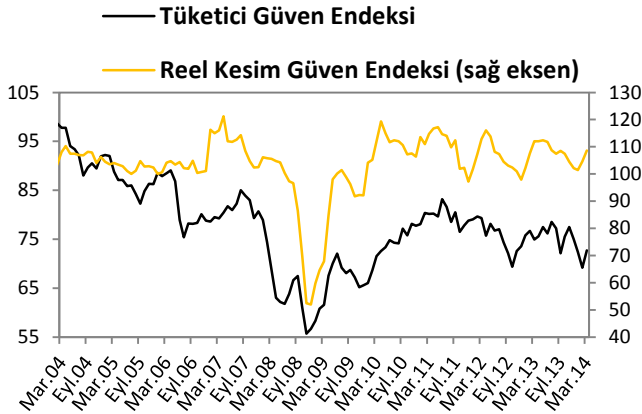


Sermaye ve Finans Hesabı



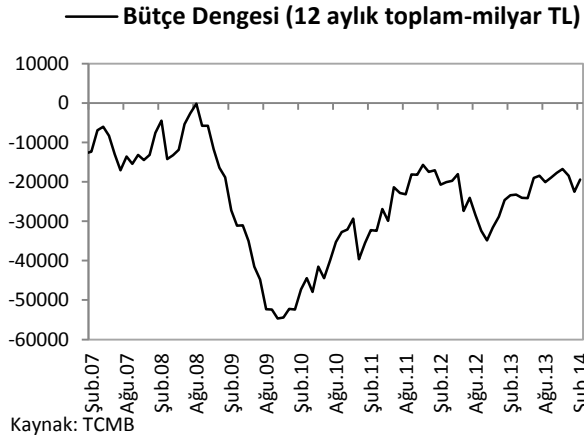
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

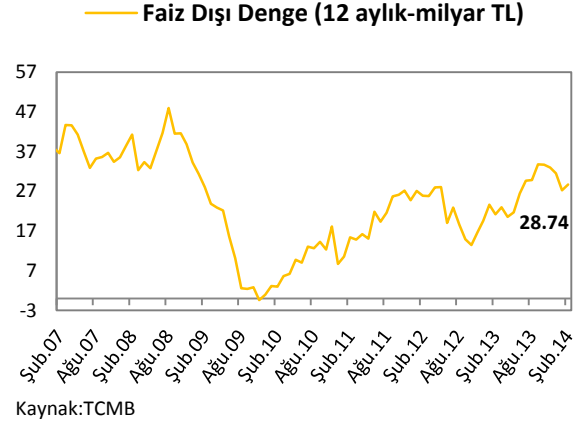


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

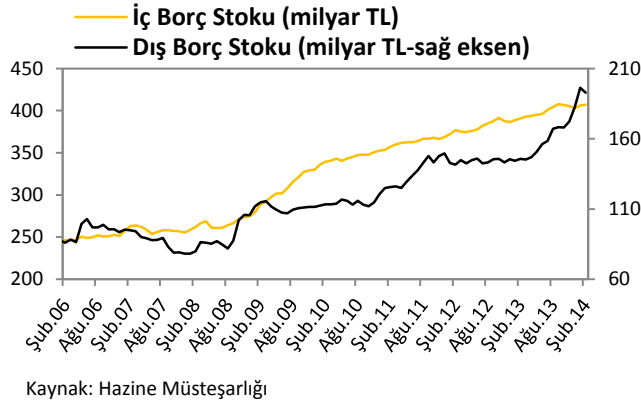
Bütçe Dengesi



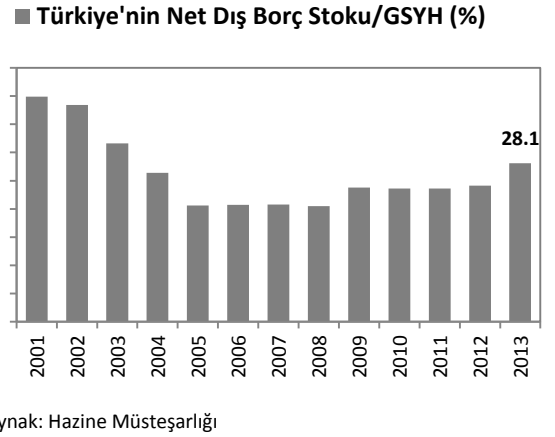
Faiz Dışı Denge



İç ve Dış Borç Stoku

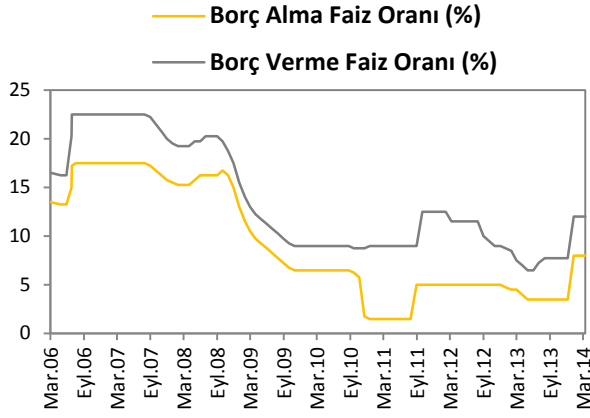


Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



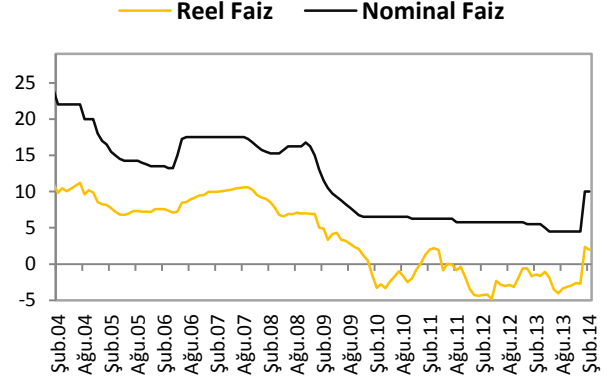
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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	2.6	1.1	-2.71	0.25	82.3
Euro Bölgesi	0.5	0.5	1.86	0.25	-9.30
Almanya	1.4	0.90	6.95	0.25	102
Fransa	0.80	1.10	-2.19	0.25	-20.20
İtalya	-1.10	0.30	-0.74	0.25	101.70
Macaristan	2.70	0.10	1.11**	2.60	-15.90
Portekiz	1.70	-0.10	-1.55	0.25	-28.70
İspanya	-0.20	-0.20	-1.12	0.25	-8.30
Yunanistan	-5.50	-0.90	-3.37	0.25	-59.70
İngiltere	2.70	1.70	-3.79	0.50	-5.00
Japonya	2.60	1.50	1.01	0.10	38.30
Çin	7.70	2.00	2.35	6.00	103.10
Rusya	2.00	6.90	3.69	8.25	--
Hindistan	4.70	6.73	-4.79	8.00	--
Brezilya	1.93	5.68	-2.41	10.75	108.80
G.Afrika	2.00	5.90	-3.39***	5.50	-6.00
Türkiye	4.40	8.39	-6.1****	10.00	72.70

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

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

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2012	2013	En Son Yayımlanan		2014 Yılı Sonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla. Milyon TL)	1 415 786	1 561 510	405 384	(2013. 4Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla. y-y%)	2.2	4.0	4.4	(2013. 4Ç)	3.5
Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)(takvim etk.arnd)	2.5	3.4	7.3	(Ocak 2014)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	74.2	74.6	73.1	(Mart 2014)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.2	9.7	10.0	(Aralık 2013)	9.3
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y. %)	6.16	7.40	8.39	(Mart 2014)	--
ÜFE (y-y. %)	2.45	6.97	12.31	(Mart 2014)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	167,404	225,331	229,526	(28.03.2014)	--
M2	731,770	910,052	938,063	(28.03.2014)	--
M3	774,651	950,979	980,075	(28.03.2014)	--
Emisyon	54,565	67,756	70,561	(28.03.2014)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	100,320	112,002	105,897	(28.03.2014)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	3.50	3.50	8.00	(04.04.2014)	--
TRLIBOR O/N	5.78	8.05	12.07	(04.04.2014)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	48,497	65,004	4,877	(Ocak 2014)	56,000
İthalat	236,545	252,140	18,250	(Şubat 2014)	--
İhracat	152,462	152,803	13,150	(Şubat 2014)	--
Dış Ticaret Açığı	84,083	99,337	5,099	(Şubat 2014)	94,500
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	386.5	403.0	407.1	(Şubat 2014)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	145.7	182.8	192.9	(Şubat 2014)	--
Kamu Net Borç Stoku	240.6	198.3	198.3	(2013. 4Ç)	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
	2012 Şubat	2013 Şubat			
Bütçe Gelirleri	27,518	32,500	34,424	(Şubat 2014)	--
Bütçe Giderleri	30,159	33,948	32,756	(Şubat 2014)	--
Bütçe Dengesi	-2,641	-1,447	1,668	(Şubat 2014)	--
Faiz Dışı Denge	5,973	3,549	4,994	(Şubat 2014)	--

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

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.