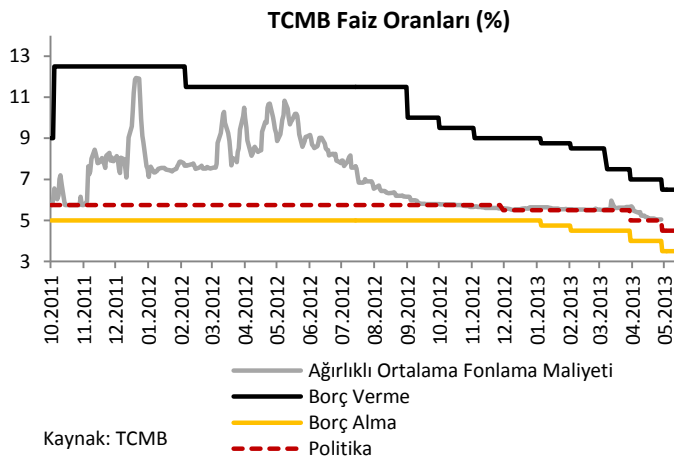


TCMB Mayıs ayı toplantısında politika faizi ile faiz koridorunun alt ve üst bandında 50 baz puanlık indirime gitti

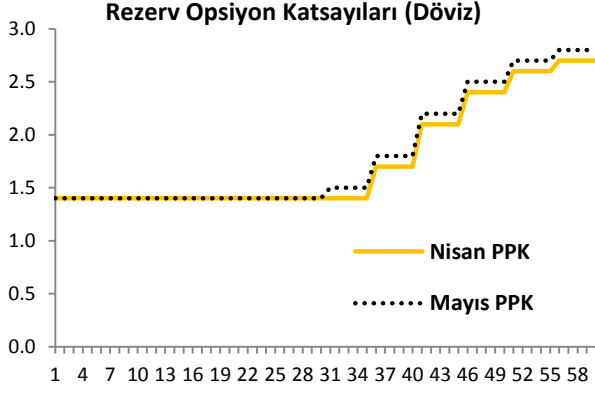
Geçen hafta, piyasalarda uzun zamandır beklenen iki önemli gelişme gerçekleşti. İlk olarak TCMB faiz oranlarında 50'şer baz puanlık indirime gitti. İkinci gelişme ise, Moody's'in not artırımı oldu. Moody's, Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye yükseltti. Böylece, Türkiye'nin notu ikinci bir kredi derecelendirme kuruluşu tarafından daha yatırım yapılabilir seviyeye çıkartılmış oldu. Bu haftaki raporumuzda TCMB'nin son toplantı kararları ayrıntılı şekilde inceledikten sonra, hem TCMB kararlarının hem de not artırımının piyasalardaki etkisi ve önümüzdeki döneme ilişkin beklentilerimizi ele alacağız.



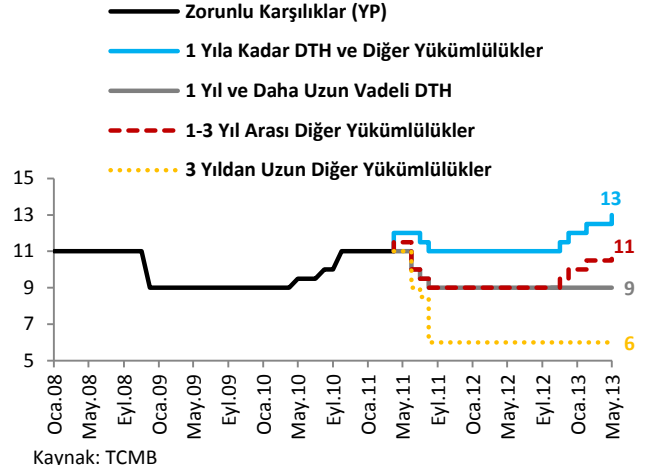
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) beklenen Mayıs ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı sona erdi. TCMB'nin bu toplantıda faiz oranlarında indirim gideceği bekleniyordu ve TCMB Mayıs ayı toplantısında beklentilere paralel politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında, faiz koridorunun alt bandı olan gecelik borç alma faiz oranında ve faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faiz oranında

50'şer baz puanlık indirime gitti. Böylece politika faiz oranı %4.5'e, gecelik borç alma faiz oranı %3.5'e ve gecelik borç verme faiz oranı %6.5'e indi. TCMB ayrıca, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkânı faiz oranını da %6.5'ten %6'ya çekti. TCMB, geç likidite penceresi uygulaması çerçevesindeki borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit tutarken, borç verme faiz oranını ise %10'dan %9.5'e indirdi.

Merkez Bankası'nın Nisan ve Mayıs ayları PPK toplantılarına ilişkin yayımladığı notları karşılaştırdığımızda söylemlerin büyük ölçüde benzer olduğunu görüyoruz. Nisan ayının ardından Mayıs ayında da yurtiçi ekonomik aktivitenin sağlıklı toparlandığı söylemi devam ettirilirken, ihracatta küresel ekonomik koşullara bağlı bir yavaşlamaya dikkat çekildi. Ayrıca TCMB emtia fiyatlarının enflasyon ve cari işlemler açığı üzerindeki olumlu etkilerini de yeniden vurguladı. Sermaye akımlarındaki oynaklığı yineleyen TCMB, kredilerdeki referans seviyenin üzerindeki büyümeye bağlı olarak makro ihtiyati tedbirlerin devam edeceğini belirtti.



Kaynak: TCMB



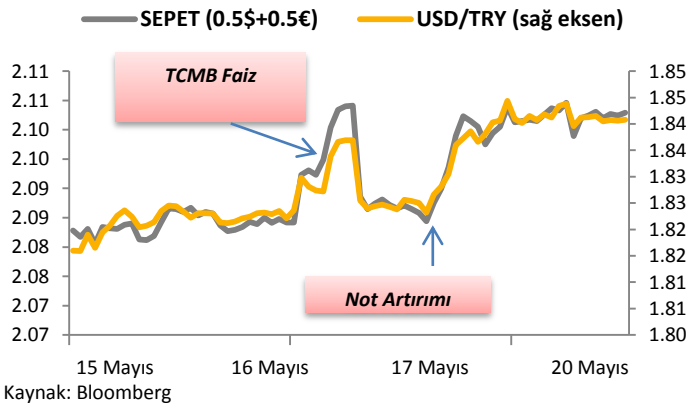
Kaynak: TCMB

TCMB Mayıs ayı toplantısında, güçlü seyreden sermaye girişleri ve TCMB'nin referans değer olarak belirlediği %15'in üzerinde seyreden kredi artış oranlarını dikkate alarak döviz rezervlerini artırıcı yönde kararlar almaya devam etti. Böylece TCMB, hem yabancı para (YP) yükümlülükler için tutulması gerekli zorunlu karşılık (ZK) oranlarını kısa vadeler için artırdı hem de TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesine ilişkin Rezerv Opsiyon Katsayılarına (ROK) üst limiti değiştirmeden bir basamak daha ilave ederek, ROK'ları ilk dilim hariç diğer dilimler için de 0.1 puan artırdı. TCMB, YP ZK'larda en son Şubat ayında artırıma gitmişti. YP ZK'lardaki artırımla birlikte, piyasadaki yaklaşık 1 milyar dolar çekilecek ve %11.5 olan yabancı para efektif zorunlu karşılık oranı %11.9'a yükselecek. ROK'lardaki artırımla ise, imkanın mevcut oranda kullanılması halinde, TCMB döviz rezervlerinde yaklaşık 0.8 milyar dolarlık bir artış olması bekleniyor.

Türkiye'nin Kredi Not Görünümü

Kuruluş	Not	Tarih	Görünüm
Moody's	Baa3 (yatırım yapılabilir)	16.05.2013	Durağan
Fitch	BBB- (yatırım yapılabilir)	05.11.2012	Durağan
S&P	BB+ (yatırım yapılabilir notun bir altı)	27.03.2013	Durağan

Kaynak: Bloomberg



Kaynak: Bloomberg

Merkez Bankası'nın faiz kararının ardından piyasalar açısından geçtiğimiz hafta bir diğer gelişme de kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviye olan Baa3'e yükseltmesi oldu. Moody's not artırımının finansal ve makroekonomik göstergelerdeki iyileşmeden kaynaklandığını açıkladı. Bilindiği gibi söz konusu not artışı piyasalarda uzun süredir fiyatlanmaktaydı. Karar sonrası yaşanan gelişmeler de bu durumu kanıtlar nitelikte oldu. İlk olarak faiz tarafına bakalım. TCMB'nin faiz indirimi öncesinde %5 seviyelerinde yatay bir seyir izleyen gösterge tahvil getirisi 50 baz puanlık faiz indiriminin ardından %4.8 seviyelerine geriledi. Not artışı ile gösterge tahvil getirisinde %4.61 seviyesine bir hareket yaşandı. Ancak bu seviyelerden kar

satışlarının geldiğini gördük. Kur tarafına baktığımızda ise not artışının ardından kar satışları karşımıza çıkarken piyasada Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine devam edeceği yönündeki beklentiler USD/TL'deki yukarı yönlü baskıları artırıyor. Uluslararası piyasalarda ise doların güçlü seyri kura yükseliş olarak yansıyor.

Moody's'in kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye yükseltmesinin ardından üç büyük kredi derecelendirme kuruluşundan sadece S&P'nin notu yatırım yapılabilir seviyenin altında kaldı. Ancak, söz konusu kuruluş tarafından son yapılan açıklamalar S&P'nin de kredi notunu 2013 yılı içinde yatırım yapılabilir seviyeye yükseltebileceğine işaret ediyor.

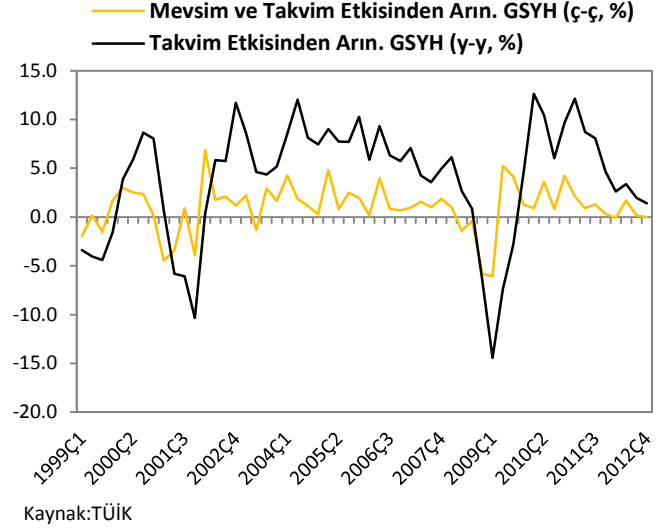
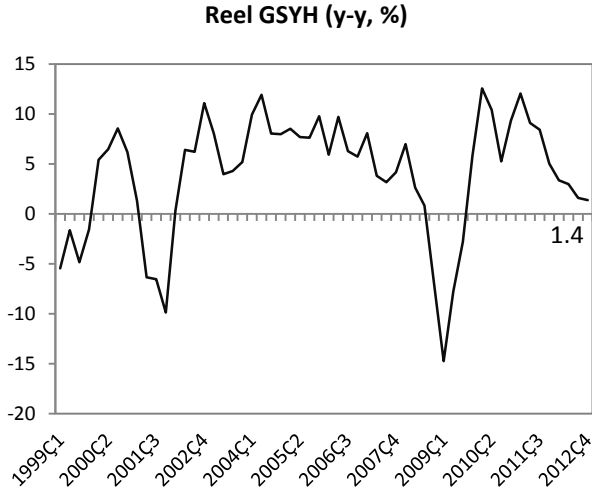
Piyasaların son günlerde odaklandığı ve genel olarak bir faiz indirimini fiyatladığı PPK toplantısında faiz koridorunun alt ve üst bantları ile politika faiz oranında 50 baz puanlık bir indirime gidildi. Faiz kararına ilişkin olarak 25 ve 50 baz puanlık indirim genel olarak piyasada dile getirilirken son günlerde TCMB'nin bir indirime gitmeyebileceği yönünde de yorumlar yapılmaya başlanmıştı. Ancak ilk çeyreğe ilişkin gelen öncül büyüme verilerinin nispeten zayıf bir performans sergilemesi, reel kur endeksinin ölçülü politika tepkisi için sınır seviye olan 120'nin üzerine çıkması, enflasyonun beklentilerin altında gerçekleşmesi ve küresel ekonomilerde düşük faiz ortamının devam etmesi nedeniyle 50 baz puanlık indirim beklentimizi koruduk. Diğer taraftan TCMB'nin kredilerdeki büyüme hızının "referans" olarak ifade edilen %15 seviyesinin üzerinde seyretmeye devam etmesi ve fon akımlarındaki oynaklığın yüksek olması makro ihtiyati tedbirlerin de devam etmesine neden oldu. Bu çerçevede TCMB bir önceki toplantıdan farklı olarak zorunlu karşılıklarda 50 baz puanlık bir artırıma gitti. Son dönemde emtia fiyatlarında görülen düşüşlerin gerek enflasyon gerekse cari işlemler açığı üzerinde belirgin olumlu etkileri gözleniyor. Petrol fiyatlarında küresel büyüme endişeleri kaynaklı yaşanan aşağı yönlü seyir enflasyon üzerindeki baskıları azaltırken, Merkez Bankası'nın son faiz indirim kararını da destekleyici rol oynadı. Petrol fiyatlarındaki söz konusu düşüş, aynı zamanda dış ticaretimiz içindeki payı da dikkate alındığında cari işlemler açığındaki toparlanmanın iç talepteki canlanmaya karşın devam etmesini de sağladı. Merkez Bankası'nın faiz indirdiği toplantının ardından Moody's'in kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye yükseltmesi Merkez Bankası'nın finansal istikrar açısından yakından takip ettiği sermaye girişleri kanalıyla para politikası açısından önemli etkileri olacaktır. Not artırımının gelmesinin yanında TCMB tarafından da vurgulandığı gibi 2013 yılının ikinci çeyreğine ilişkin büyüme göstergelerinin nispeten zayıf bir tablo çizmesi TCMB'nin önümüzdeki ayda da faizlerde bir indirime gitmesi ihtimalini yükseltiyor. Ancak, son günlerde görülen not artırımına karşın devam eden TL'deki değer kaybı ise bu aşamada belirleyici bir diğer unsur. TL'nin diğer para birimlerine karşı sert bir değer kaybı yaşamayarak istikrarlı hareket etmesi faiz indirimi beklentilerini destekleyecektir.

Haftalık Veri Takvimi (20 – 24 Mayıs 2013)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
20.05.2013	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Nisan)	537.2 milyar TL	--
	ABD	Chicago FED İmalat Endeksi (Nisan)	-0.23	--
	İtalya	Sanayi Siparişleri (Mart, a-a)	-%2.5	%0.6
21.05.2013	Almanya	ÜFE (Nisan, y-y)	%0.4	%0.2
	İngiltere	TÜFE (Nisan, y-y)	%2.8	%2.6
	Japonya	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Mayıs)	%0.1	%0.1
		Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-362.4 milyar	-621.1 milyar
22.05.2013	ABD	Haftalık Mortgage Endeksi	876.6	--
		İkinci El Konut Satışları (Nisan)	4.92 milyon	5 milyon
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	16.3 milyar	15 milyar
	İngiltere	Perakende Satışlar (Nisan, y-y)	-%0.5	%2
23.05.2013	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	360 bin	345 bin
		PMI İmalat Endeksi (Mayıs, öncül)	52.1	52.3
		Yeni Konut Satışları (Nisan)	417 bin	425 bin
	Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Mayıs, öncül)	46.7	47
		Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	-22.3	-21.8
	Almanya	PMI İmalat Endeksi (Mayıs, öncül)	48.1	48.5
	İngiltere	GSYH (1.çeyrek, revize)	%0.3	%0.3
	Fransa	PMI İmalat Endeksi (Mayıs, öncül)	44.4	44.8
	İtalya	Perakende Satışlar (Mart)	-%0.2	--
24.05.2013	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan)	-%5.8	%1.8
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Mayıs)	104.4	104.5
	Fransa	İş Dünyası Güven Endeksi (Mayıs)	88	89
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	86.3	86.8

TÜRKİYE

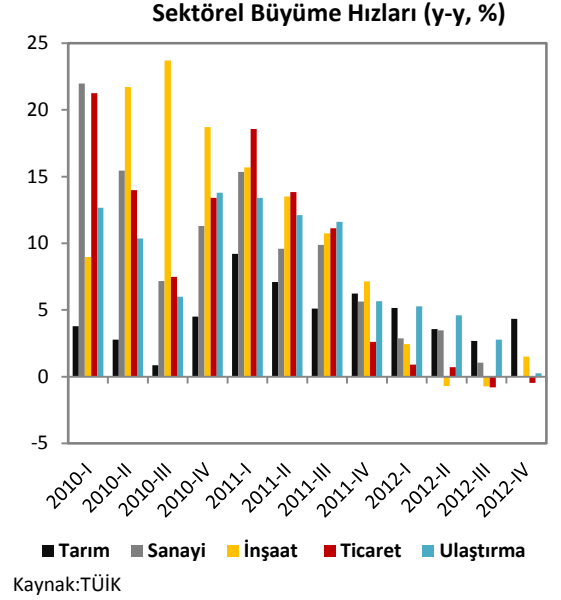
Türkiye Büyüme Oranı



Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörler (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%) (2012)	2012 I. Çeyrek	2012 II. Çeyrek	2012 III. Çeyrek	2012 IV. Çeyrek	2012
Tarım	9.1	5.2	3.6	2.7	4.3	3.5
Sanayi	24.4	2.9	3.5	1.1	0.0	1.9
İnşaat	5.7	2.7	-0.7	-0.7	1.5	0.6
Ticaret	12.7	0.9	0.7	-0.8	-0.5	0.1
Otel.veLokantalar	1.9	2.3	3.6	1.6	7.4	3.4
Ulaş. ve Haber.	14.9	5.3	4.6	2.8	0.3	3.2
Mali Kur.	12.0	4.5	3.6	0.9	3.8	3.2
Konut Sah.	4.5	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7
Eğitim	1.9	4.5	4.5	3.5	4.6	4.3
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.2	5.9	5.4	4.7	5.3	5.3
Vergi-Süb.	8.5	2.5	1.4	0.8	1.0	1.4
GSYH		3.3	2.9	1.6	1.4	2.2

Kaynak: TÜİK

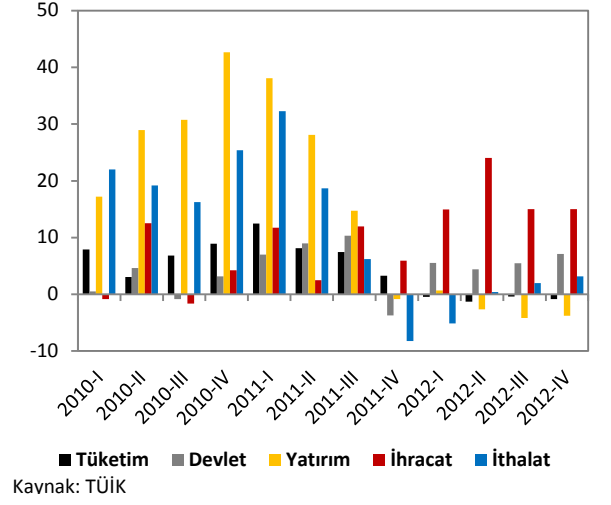


Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

Harcama Bileşenleri (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%) (2012)	2012 I. Çey.	2012 II. Çey.	2012 III. Çey.	2012 IV. Çey.	2012
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	66.4	-0.4	-1.3	-0.4	-0.8	-0.7
Dev. Nihai Tük. Har.	10.6	5.5	4.4	5.5	7.1	5.7
Gay. Safi Ser. Oluş.	24.7	0.7	-2.7	-4.2	-3.8	-2.5
Kamu Sektörü	4.0	-2.1	3.6	6.5	21.4	8.9
Özel Sektör	20.7	1.0	-3.6	-6.2	-9.2	-4.5
Mal ve Hiz. İhracatı	27.4	15.0	24.0	15.0	15.0	17.2
Mal ve Hiz. İthalatı	27.9	-5.1	0.4	2.0	3.2	0.0
GSYH		3.3	2.9	1.6	1.4	2.2

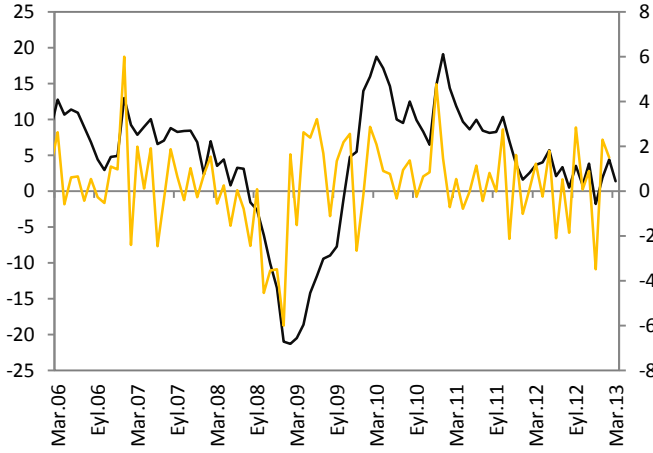
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



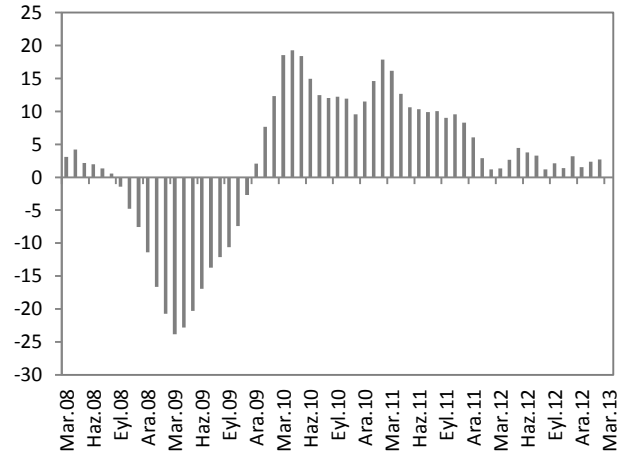
Sanayi Üretim Endeksi

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

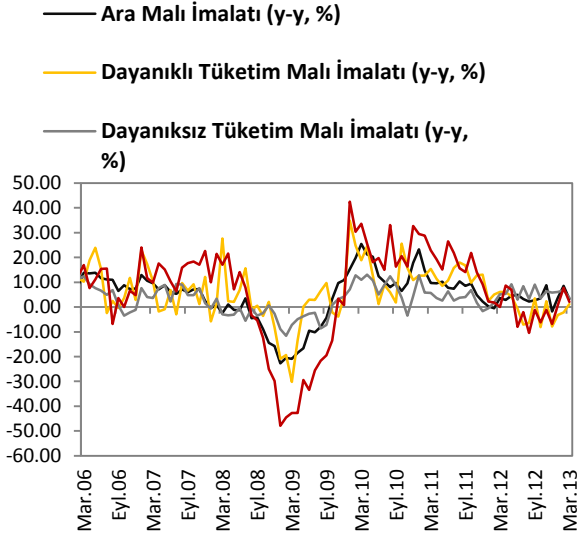


İmalat Sanayi Üretim Endeksi

■ 3 Aylık Hareketli Ortalama (y-y, %)



Sektörel Sanayi Üretim Endeksi

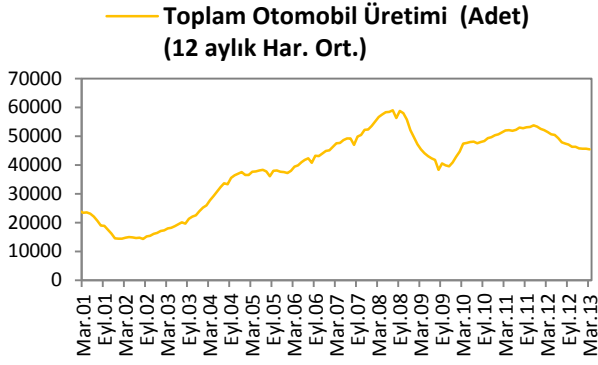


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Mart Ayı	
	2012	2013
Petrol Ürünleri	3.6	-22.6
Tekstil	3.3	4.6
Gıda	8.3	1.1
Kimyasal Madde	1.4	7.5
Ana Metal Sanayi	6.5	6.8
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-1.7	6.6
Taşıtlı Araçlar	-8.8	3.3
Elektrikli Teçhizat	2.1	6.4
Giyim	5.9	9.5

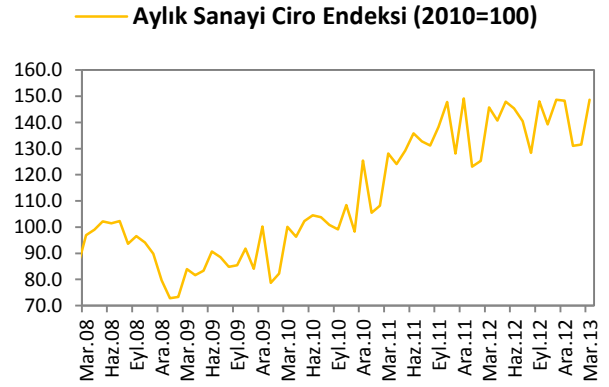
Kaynak: TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



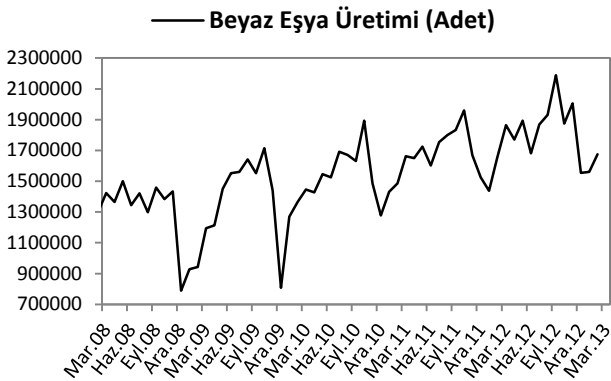
Kaynak: OSD, VakıfBank

Sanayi Ciro Endeksi



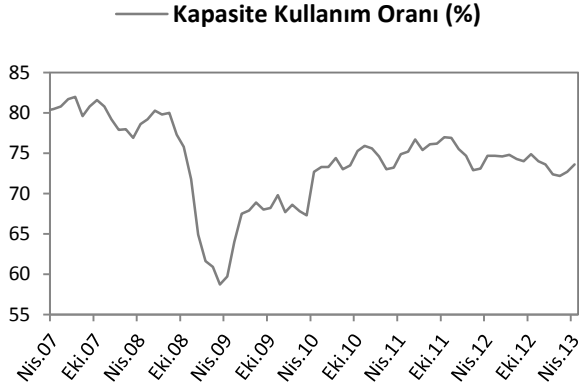
Kaynak:TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi

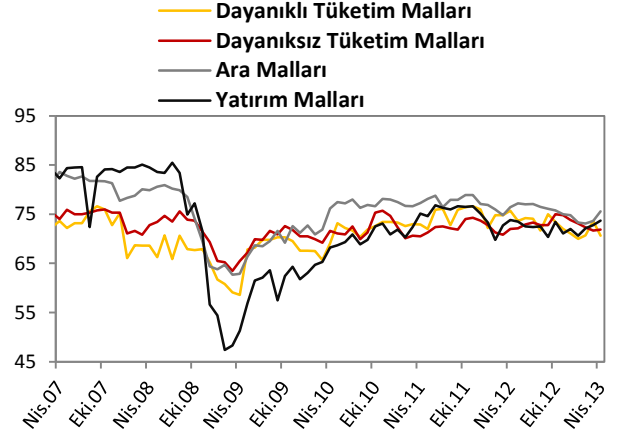


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

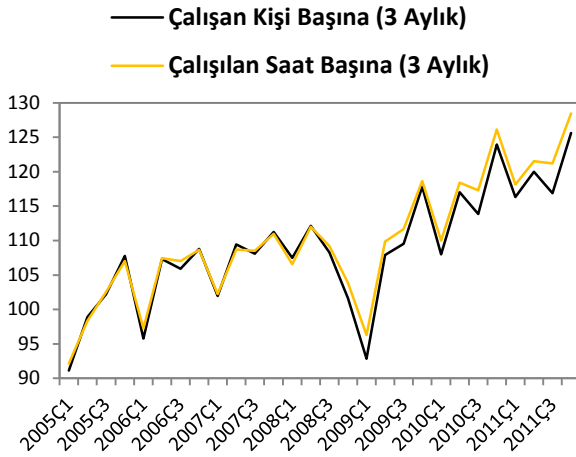


Kaynak: TCMB



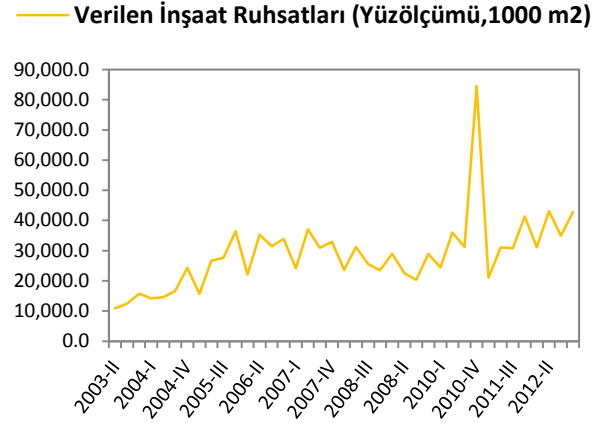
Kaynak: TCMB

Toplam Sanayide Verimlilik



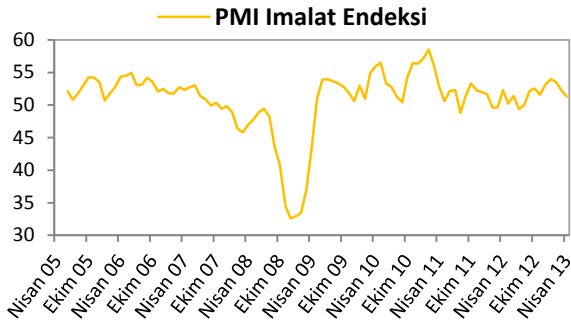
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

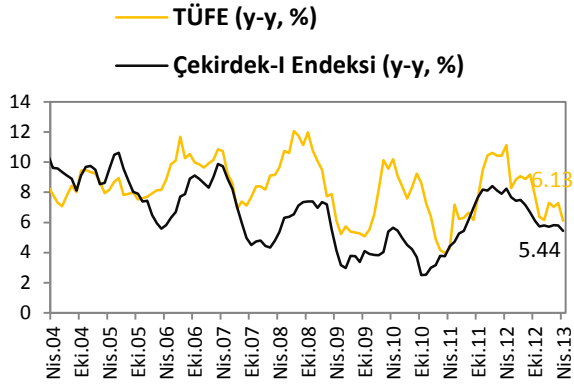
PMI Endeksi



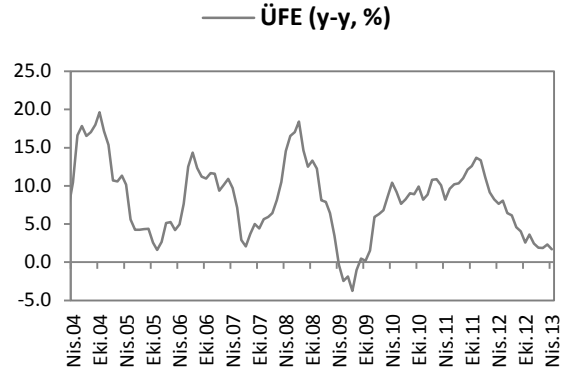
Kaynak:Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

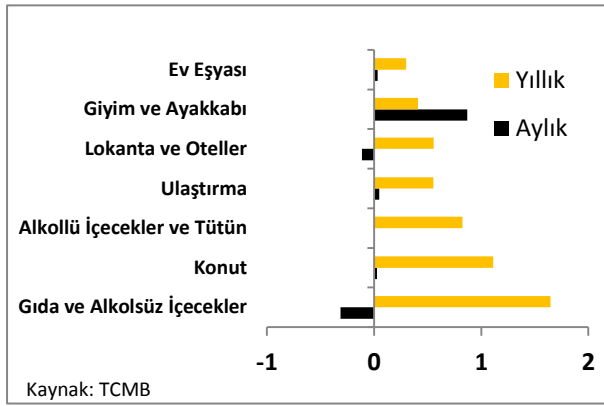
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



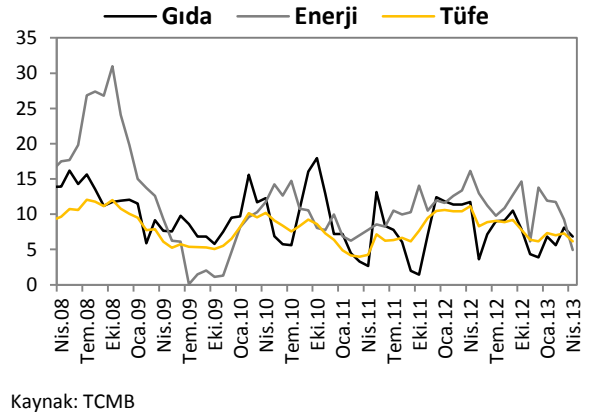
ÜFE



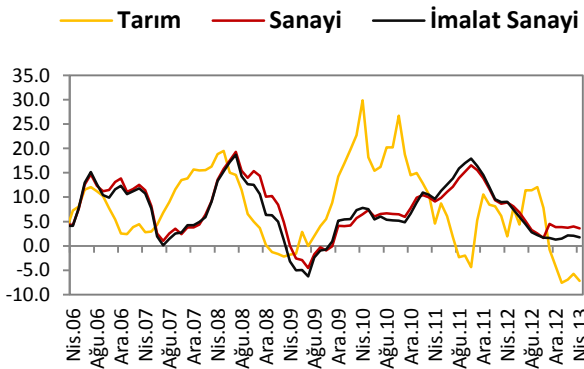
TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



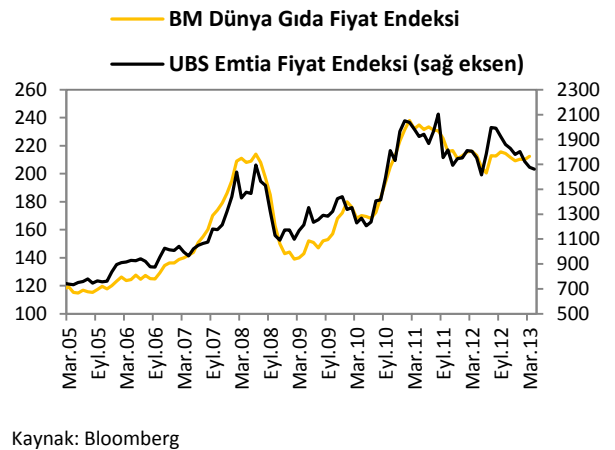
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



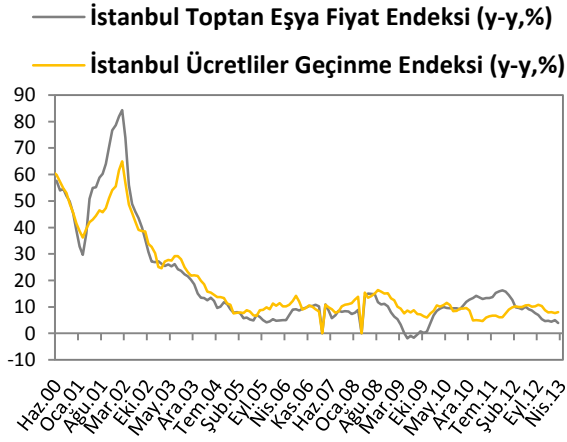
ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)



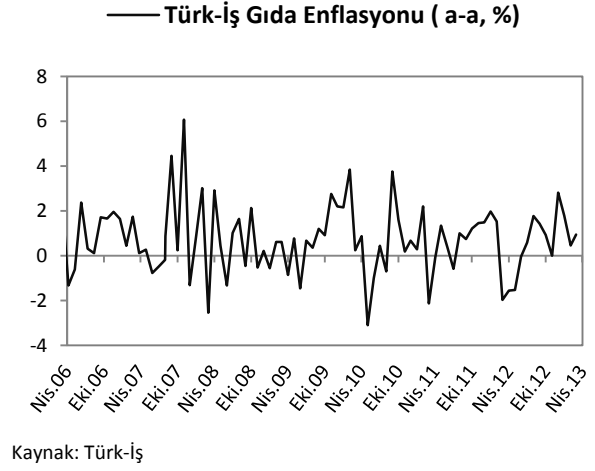
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



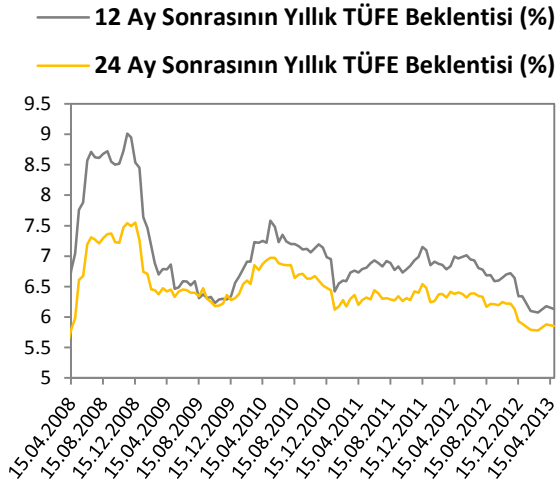
İTO Enflasyon Göstergeleri



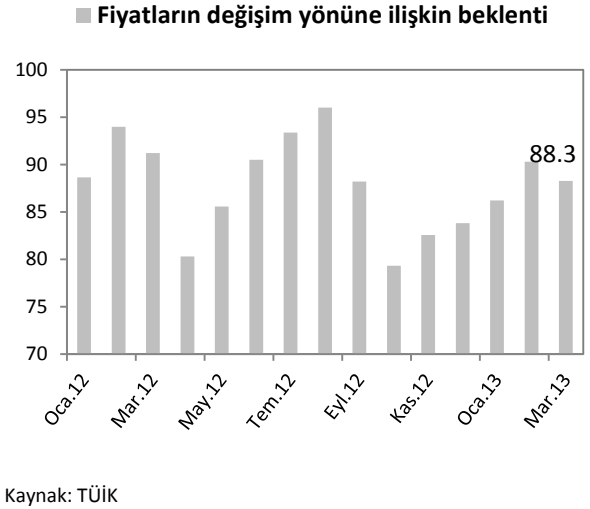
Türk- İş Mutfak Enflasyonu



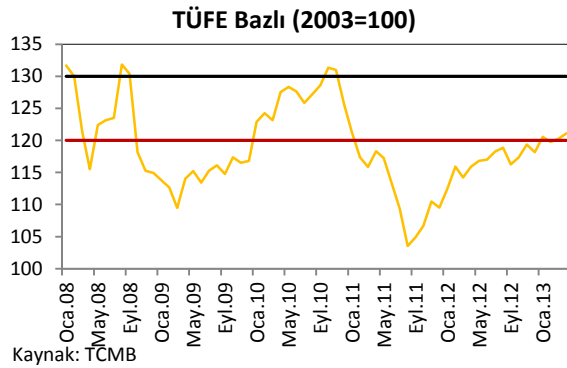
Enflasyon Beklentileri



Tük. Güven Endeksi-Fiyat Beklentileri

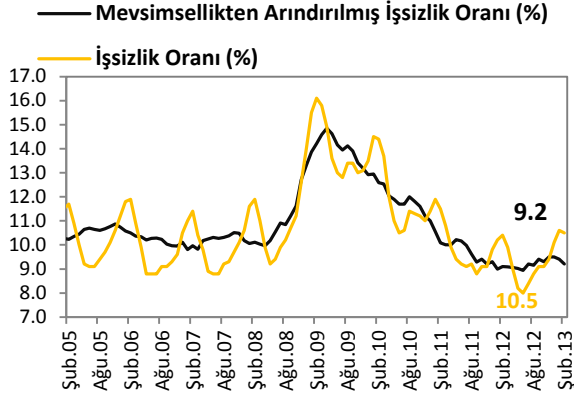


Reel Etkatif Döviz Kuru



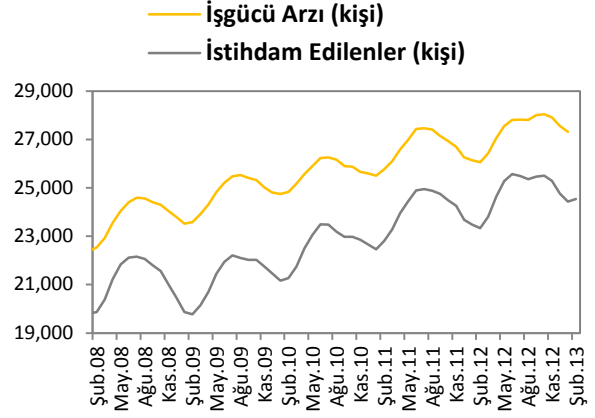
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



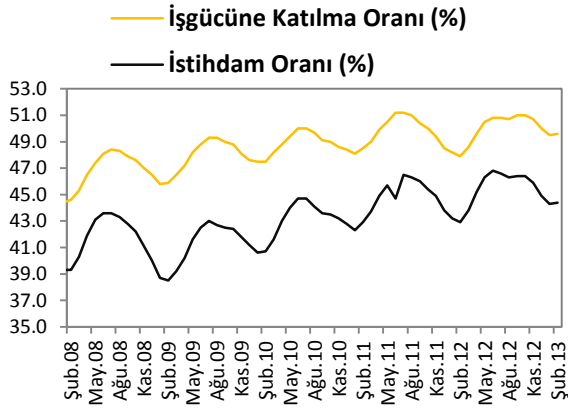
Kaynak: TÜİK

İşgücü Durumu



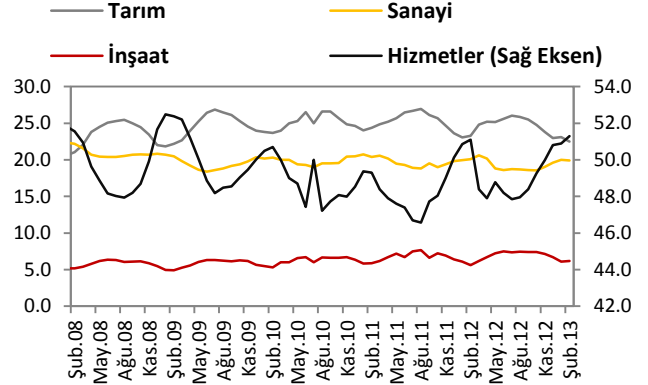
Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı



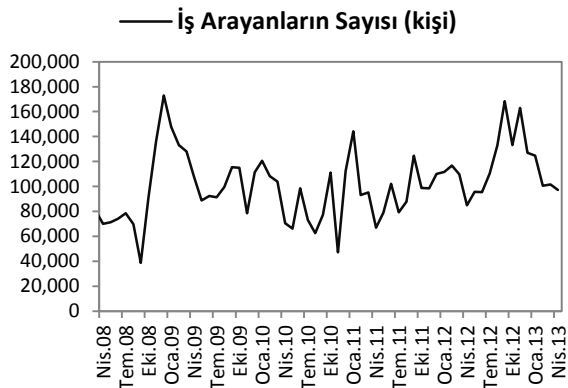
Kaynak: TÜİK

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



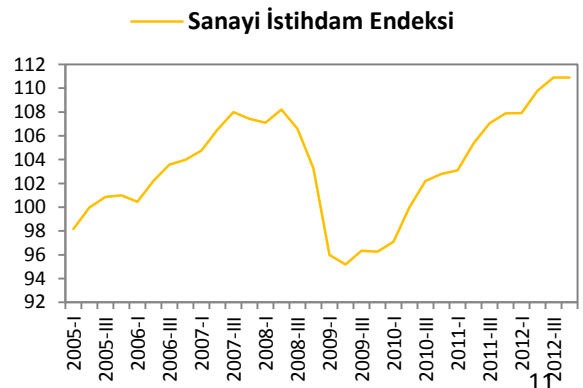
Kaynak: TÜİK

İşkur İstatistikleri



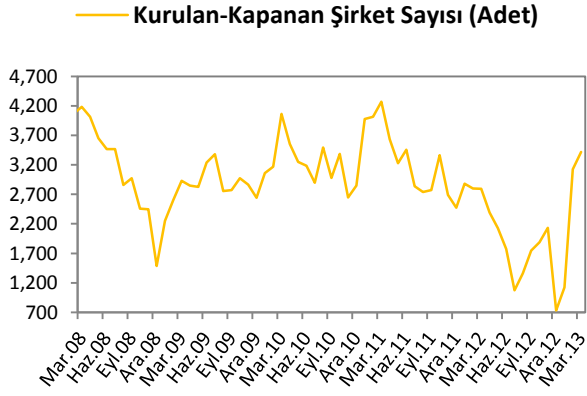
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



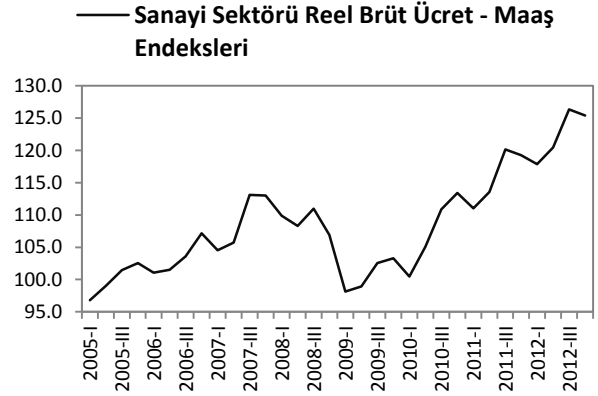
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TOBB

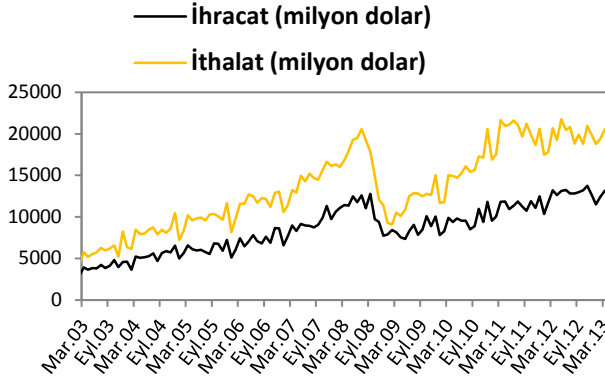
Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

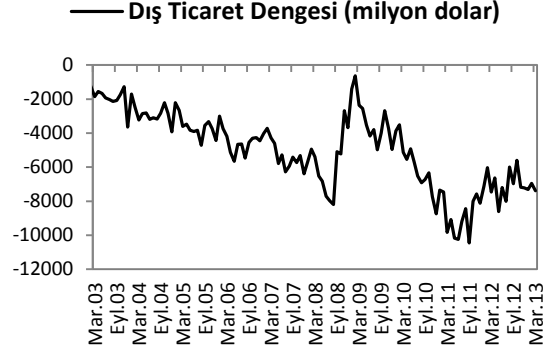
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



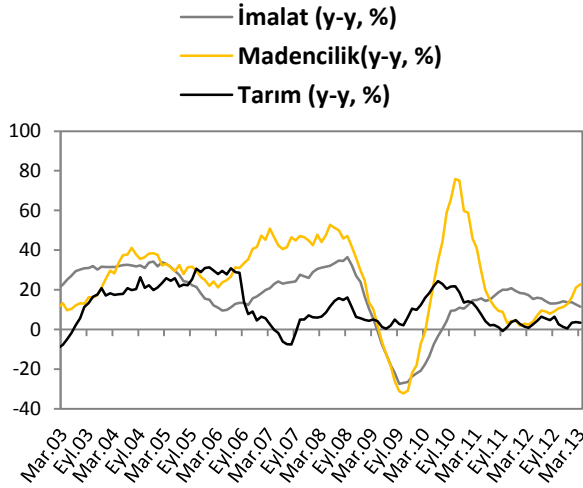
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



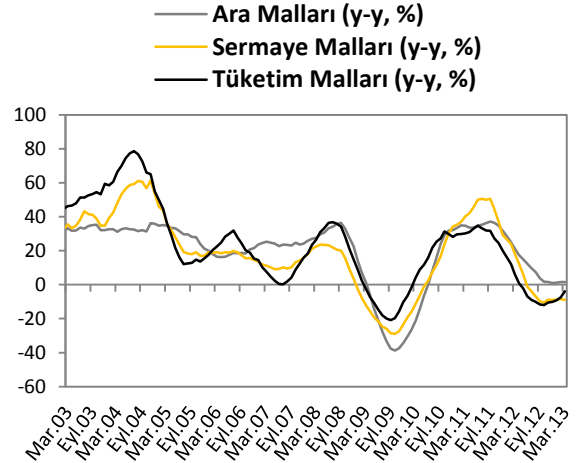
Kaynak: TCMB

İhracat



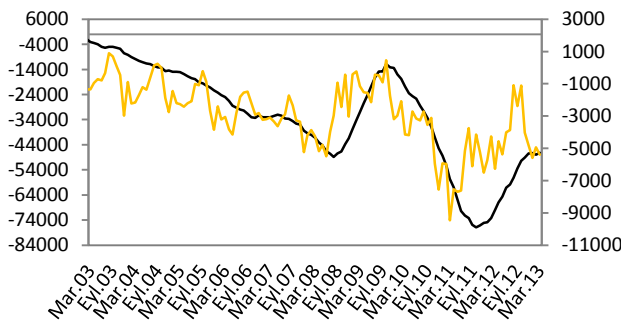
Kaynak: TCMB

İthalat



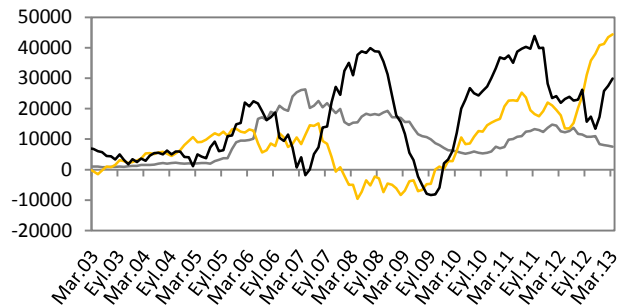
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

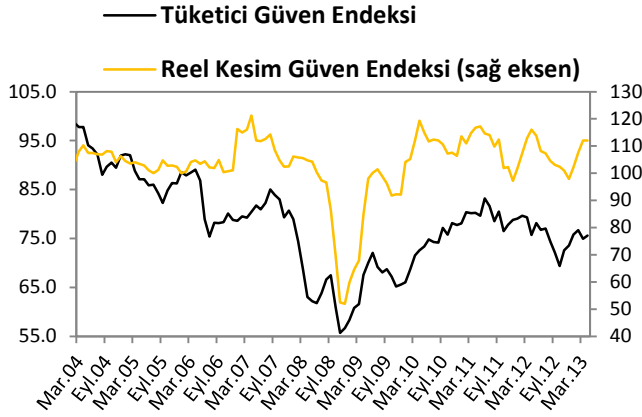
Sermaye ve Finans Hesabı



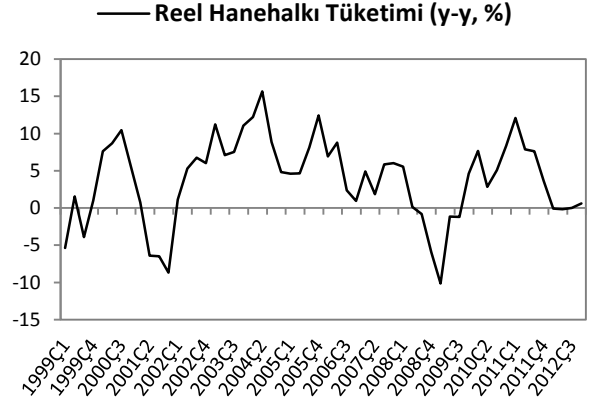
Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

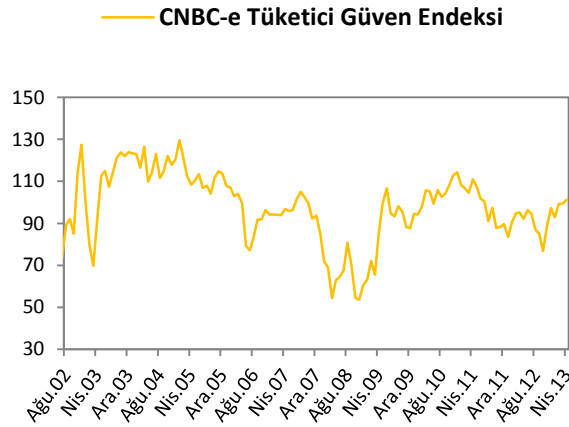
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



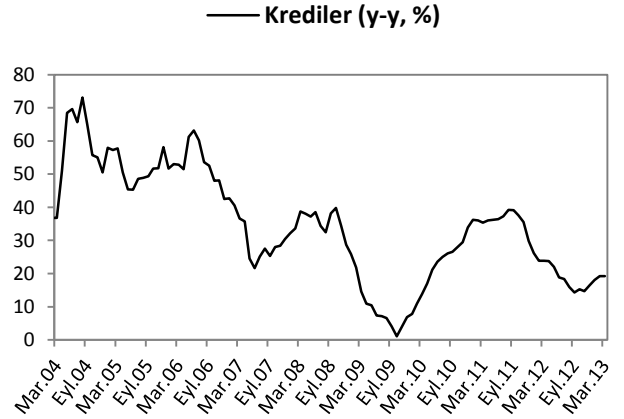
Tüketim Harcamaları



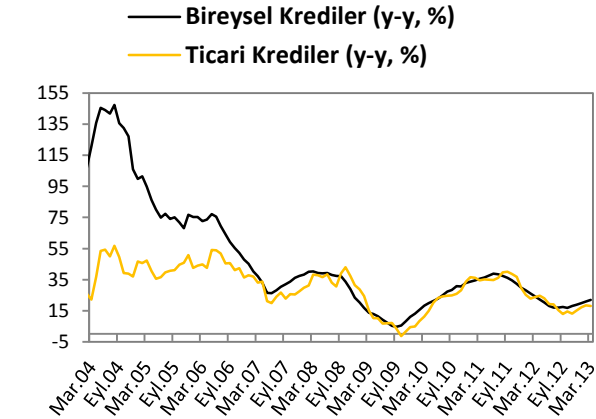
CNBC-e Güven Endeksleri



Krediler

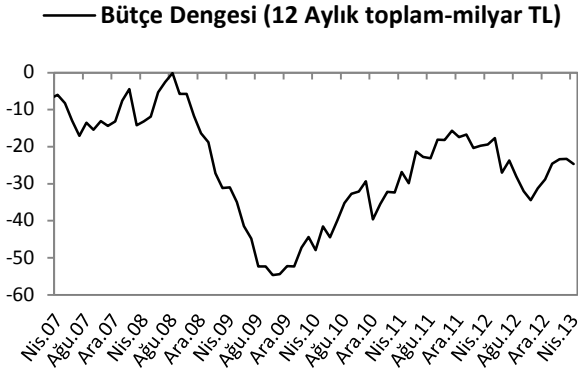


Bireysel ve Ticari Krediler

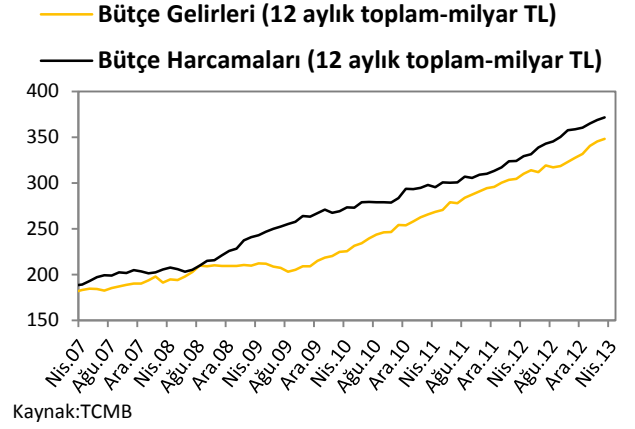


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

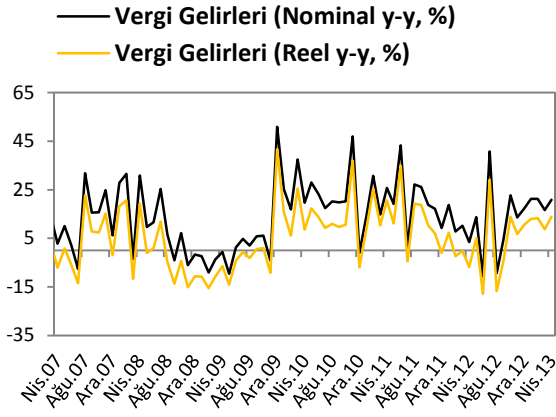
Bütçe Dengesi



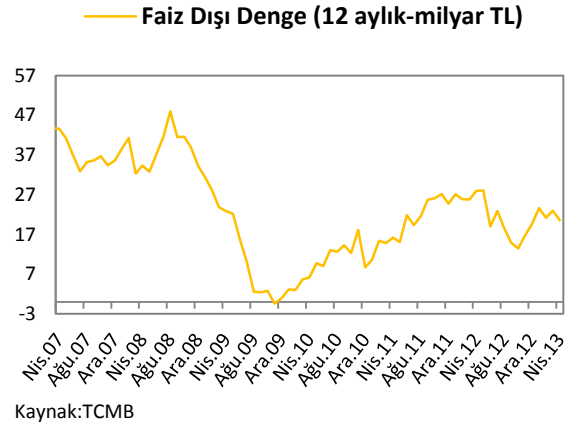
Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



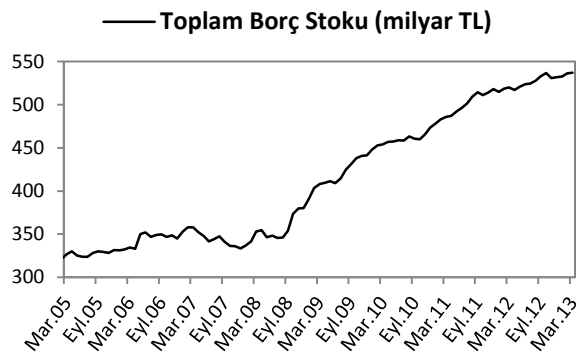
Vergi Gelirleri



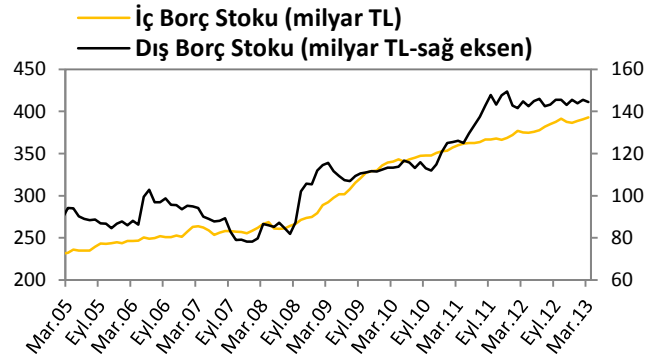
Faiz Dışı Denge



Borç Stoku

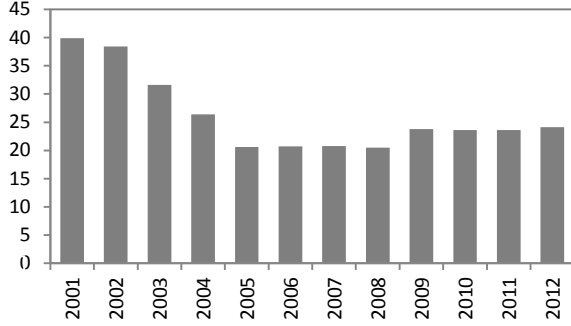


İç ve Dış Borç Stoku



Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

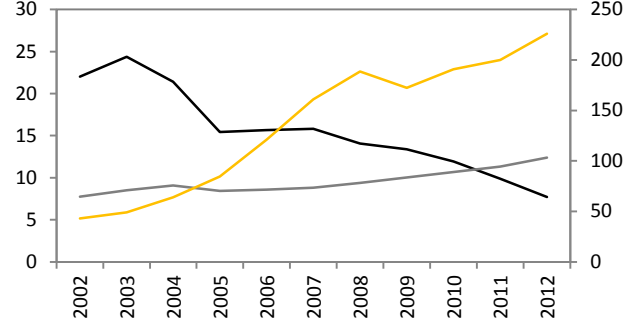
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili

— TCMB (milyar dolar-sol eksen)
— Kamu Sektörü (milyar dolar)
— Özel Sektör (milyar dolar)

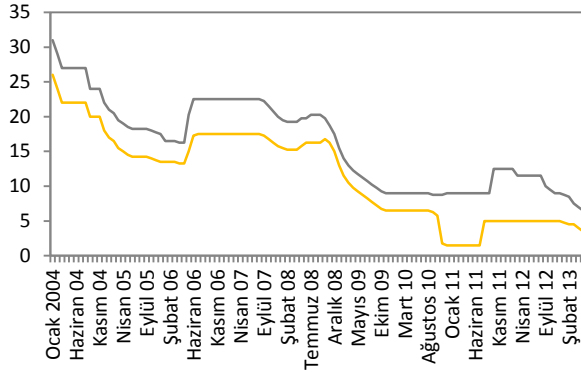


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı

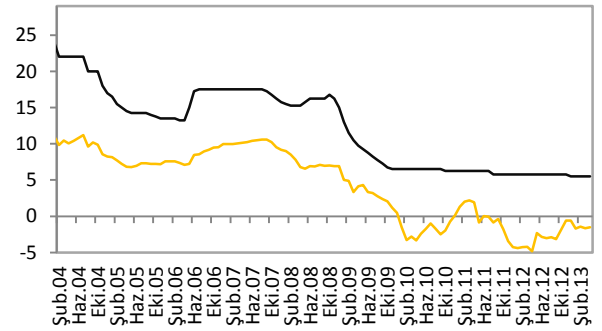
— Borç Alma Faiz Oranı (%)
— Borç Verme Faiz Oranı (%)



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz

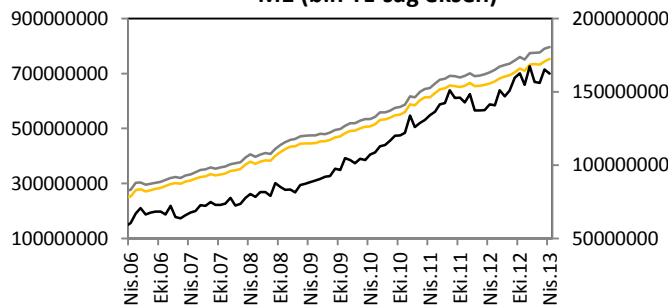
— Reel Faiz — Nominal Faiz



Kaynak:TCMB, VakıfBank

Para Arzı

— M2 (bin TL)
— M3 (bin TL)
— M1 (bin TL-sağ eksen)



Kaynak:TCMB

Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge/GSYH* (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	1.8	1.1	-3.09**	0.25	68.1
Euro Bölgesi	-1	1.2	1.81	0.75	-22.30
Almanya	-0.2	1.10	7.01	0.75	95
Fransa	-0.40	0.80	-2.41	0.75	-29.20
İtalya	-2.50	1.30	-0.53	0.75	86.30
Macaristan	-0.90	1.70	1.07***	4.75	-38.90
Portekiz	-3.90	0.40	-1.55	0.75	-54.30
İspanya	-2.00	1.40	-1.07	0.75	-28.80
Yunanistan	-5.50	-0.60	-2.88	0.75	-71.80
İngiltere	0.60	2.80	-3.51	0.50	-27.00
Japonya	0.20	-0.90	0.99	0.10	44.50
Çin	7.70	2.40	2.60	6.00	102.60
Rusya	1.60	7.20	4.02	8.25	--
Hindistan	4.50	11.44	-3.41**	7.50	--
Brezilya	1.38	6.49	-2.26	7.50	112.10
G.Afrika	2.50	5.90	-3.39**	5.00	-6.70
Türkiye	1.40	6.13	-6.0****	5.00	75.60

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

** : 2011 verisi, *** : 2010 verisi, **** : VakıfBank hesaplaması

Beklentiler

2013-IMF Beklentisi (Nisan 2013)	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge /GSYH (%)	İşsizlik Oranı (%)	Borç St./GSYH (%)
Gelişmiş Ülkeler	1.23	1.69	-0.11	8.16	108.41
Gelişmekte Olan Ülkeler	5.30	5.78	1.01	--	33.87
Tüm dünya	3.31	3.76	--	--	--
ABD	1.85	1.68	-2.91	7.74	108.12
Euro Bölgesi	-0.33	1.62	2.32	12.29	95.03
Almanya	0.61	1.61	6.09	5.65	80.39
Fransa	-0.06	1.57	-1.28	11.18	92.74
İtalya	-1.47	1.98	0.32	12.04	130.63
Macaristan	-0.01	4.00	2.15	10.47	79.91
Portekiz	-2.32	0.70	0.14	18.25	122.30
İspanya	-1.56	1.30	1.10	27.00	91.80
Yunanistan	-4.21	-0.62	-0.28	26.98	179.47
İngiltere	0.68	2.55	-4.37	7.82	93.62
Japonya	1.58	0.70	1.23	4.07	245.35
Çin	8.04	3.10	2.64	4.10	21.30
Rusya	3.37	6.40	2.55	5.50	10.42
Hindistan	5.67	10.57	-4.94	--	66.39
Brezilya	3.01	5.50	-2.37	6.00	67.16
G.Afrika	2.84	5.6	-6.37	25.71	42.72
TÜRKİYE	3.43	5.50	-6.80	9.38	35.50

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2011	2012	En Son Yayımlanan		2013 Yılı Sonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	1 297 713	1 416 817	376 177	(2012, 4Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, y-y%)	8.8	2.2	1.4	(2012, 4Ç)	4.2
Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)	9.7	2.5	1.4	(Mart 2013)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	75.4	74.2	74.3	(Nisan 2013)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.8	9.2	10.5	(Şubat 2013)	8.9
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y. %)	10.45	6.16	6.13	(Nisan 2013)	6.0
ÜFE (y-y. %)	13.33	2.45	1.70	(Nisan 2013)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	148,455	167,404	161,571	(10.05.2013)	--
M2	665,642	731,770	756,394	(10.05.2013)	--
M3	700,491	774,651	798,876	(10.05.2013)	--
Emisyon	49,347	54,565	56,033	(10.05.2013)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	78,330	100,320	110,250	(10.05.2013)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	5.0	5.0	3.50	(17.05.2013)	--
TRLIBOR O/N	10.89	5.78	5.07	(17.05.2013)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	75,092	47,476	5,396	(Mart 2013)	56,300
İthalat	240,842	236,545	20,560	(Mart 2013)	--
İhracat	134,907	152,537	13,175	(Mart 2013)	--
Dış Ticaret Açığı	105,935	84,008	7,385	(Mart 2013)	93,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	368.8	386.5	392.8	(Mart 2013)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	149.6	145.5	144.4	(Mart 2013)	--
Kamu Net Borç Stoku	290.1	240.6	240.6	(2012)	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
	2011 Nisan	2012 Nisan			
Bütçe Gelirleri	23,523	29,131	30,488	(Nisan 2013)	--
Bütçe Giderleri	22,467	27,719	29,893	(Nisan 2013)	--
Bütçe Dengesi	1,056	1,412	595	(Nisan 2013)	--
Faiz Dışı Denge	3,897	6,056	3,671	(Nisan 2013)	--

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
Ümit Ünsal	Müdü Yardımcısı	umit.unsal@vakifbank.com.tr	0212-398 18 99
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@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 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, 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.