

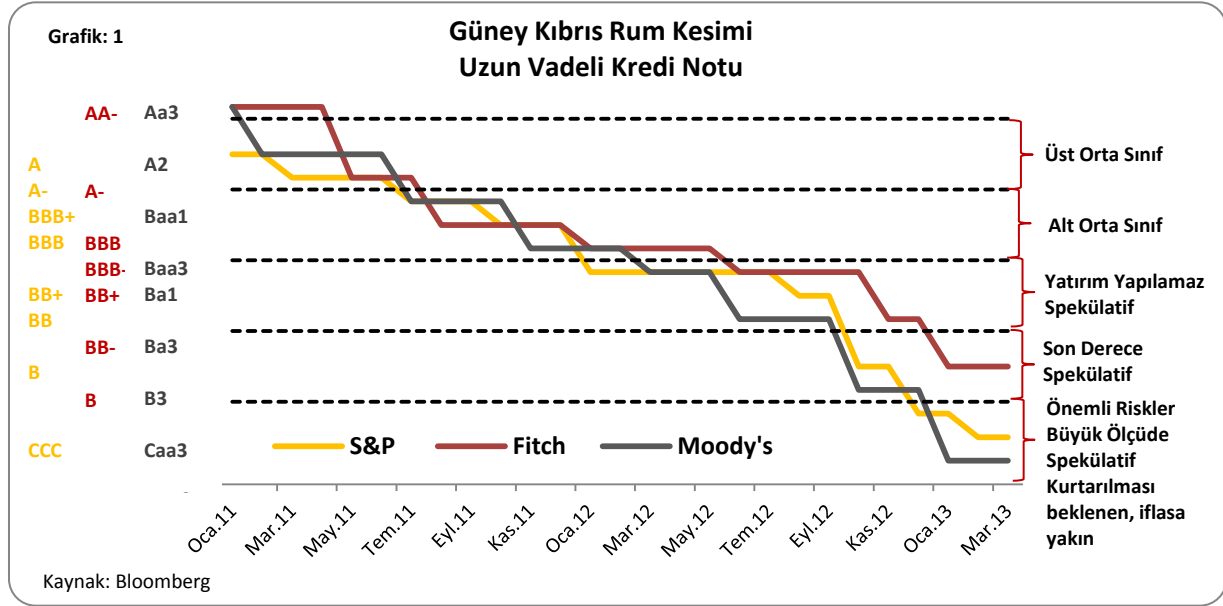
Güney Kıbrıs'ta neler oluyor?

Son haftalarda piyasaları meşgul eden Güney Kıbrıs bankacılık krizi, 10 milyar euroluk yardım karşılığında AB tarafından istenen şartların Güney Kıbrıs parlamentosunda reddedilmesinin ardından içinden çıkılmaz bir hal aldı. Bu haftaki raporumuzda Yunanistan krizinden en çok etkilenen Güney Kıbrıs'ın makroekonomik ve bankacılık sektör verileri incelenerek, yaşanan gelişmelerin seyir ele alınarak geçtiğimiz hafta sonunda kabul edilen anlaşmayı da dikkate alarak piyasa etkileri incelenecektir.

Yunanistan borç krizinden en çok etkilenen AB üyesi ülke Güney Kıbrıs oldu. 2012 yılının son aylarında baş göstermeye başlayan ve son iki haftadır piyasaları oldukça meşgul eden Güney Kıbrıs bankacılık krizi son noktaya geldi. Aslında söz konusu kriz uzun zamandır Güney Kıbrıs'ın kendi içinde çözmeye çalıştığı bir durumdu. İlk etapta Güney Kıbrıs Rum Yönetimi Tanzanya'daki Orta Doğu Federal Bankası'ndan (Federal Bank of Middle East-FBME) 240 milyon euro tutarında kredi yenileme talebinde bulundu. Tanzanya bankasının bu teklifi kabul etmesiyle ise Güney Kıbrıs kısa süreliğine de olsa iflas ilanından kurtulmuş oldu. Ancak alınan borçların geri ödenmesinin imkansızlaşması ülke yönetimini, Avrupa Birliği'ne acil olarak 17.5 milyar euroluk bir kurtarma kredisine ihtiyacı olduğunu açıklamak zorunda bıraktı. Güney Kıbrıs'a verilen ilk yardım paketi, memur sayısının azaltılması, memurlara verilen 13. maaşın kaldırılması ve memur maaşlarının düşürülmesinin yanı sıra kar eden kamu kuruluşlarının özelleştirilmesine ilişkin katı maddeler içeriyordu. Avrupa Birliği Güney Kıbrıs Rum Kesimi'nin kamu şirketlerini özelleştirme şartını yerine getirmediği gerekçesiyle bu isteği reddetti. Ancak daha sonra Kıbrıs Rum Kesimi eski lideri Hristofyas, AB Komisyonu, AB Merkez Bankası ve IMF tarafından oluşturulan Troyka şartlarını kabul ettiklerini aksi takdirde ülkenin iflas yaşamak zorunda kalacağı açıklamasını yaptı. Yapılan bu açıklama Hristofyas'ın Şubat ayındaki seçimleri kaybetmesine en önemli neden oldu.

Son olarak yapılan tüm kurtarma çabalarına rağmen yeniden iflas noktasına gelen Güney Kıbrıs AB'den 10 milyar euroluk bir kurtarma paketi daha talep etti. AB yetkilileri ise talep edilen miktar karşılığında bir kurtarma paketi hazırladı. Hazırlanan pakette, banka mevduatlarında vergi artışları, bankacılık sektörünün reforme edilmesi ve tek kalemlik gelir artırma önlemlerinin yanı sıra özelleştirme planları da yeniden gündeme getirildi. AB, Güney Kıbrıs'ın yardımı alabilmesi için 100 bin euronun üzerindeki mevduatlara %9.9, 100 bin euronun altındaki mevduatlardan ise %6.75 vergi alınması şartı getirdi. Daha önce Yunanistan'a uygulanan kurtarma paketinde dahi yer almayan ve ilk defa Güney Kıbrıs için istenen mevduatlara vergi artışı uygulaması büyük tepkilere yol açtı. Güney Kıbrıs Rum Yönetimi parlamentosu ise, banka mevduatlarından AB yardımı karşılığında vergi kesilmesi önerisini tek bir kabul oyu çıkmadan reddetti. Güney Kıbrıs ya AB'ni kurtarma paketinin şartlarını yumuşatmak için ikna etmeye çalışacak ya da iflas etmeyi göze alacaktı. Güney Kıbrıs kurtarma paketinin kabul edilebilmesi için üç öneri sundu. Güney Kıbrıs'ın teklifleri arasında ülkenin emeklilik fonu varlıklarının kullanılması, yeniden yapılandırma ve adanın en büyük iki bankasının hisselerinin satılması ile Rusya'ya milyar euroluk kredi karşılığında ülkenin doğalgaz rezervlerinin önerilmesi yer aldı. Ancak ne AB'li yetkililerin ne de Rusya'nın söz konusu teklife sıcak bakmaması Güney Kıbrıs için çıkış yollarını iyice daralttı. Ancak başka çaresi olmayan Güney Kıbrıs'ın AB'yi yumuşatma çabaları sonuç verdi ve geçtiğimiz hafta sonunda Güney Kıbrıs'a ilişkin, yapılan toplantıda uluslararası kreditorlerle anlaşmaya varıldı. 10 milyar euroluk acil durum kredilerinin koşulu olan anlaşma çerçevesinde Rum parlamentosunda reddedilen ilk paketin aksine 100 bin euronun altındaki mevduatlara dokunulmayacak ve 100 bin euronun üzerindeki mevduatlar için sektörün geneline yönelik bir düzenleme yapılmayacak. Laiki adıyla bilinen Popular Bank of Cyprus tasfiye edilecek ve bu bankada bulunan 100 bin eurodan küçük hesaplar Bank of Cyprus'a aktarılarak bir "iyi banka" oluşturulacak. Her iki bankada, AB yasaları uyarınca güvence kapsamına girmeyen 100 bin euronun üzerindeki hesaplar ise dondurulacak ve Laiki'nin borçlarının ödenmesi ve Bank of Cyprus'un güçlendirilmesi için kullanılacak. Anlaşma neticesinde ülke ekonomisine ilişkin belirsizliklerin bir miktar giderilmiş olması piyasalarda olumlu karşılandı ancak AB yetkililerinin ülkenin borcu geri ödeme potansiyeli konusunda endişeleri devam ediyor. Talep edilen yardımın hükümetin sadece kamu çalışanlarının maaşlarını ödeyebilmesine yetecek ve ülke büyüklüğünün hemen hemen yarısını oluşturan bir miktar olduğu düşünüldüğünde, kurtarma paketi devreye girse bile ülke

ekonomisinin iflas açıklamasından kurtulamayacağı açıkça görünmekte. Alınan borcun geri ödemesinin Yunanistan örneğinde olduğu gibi imkansız olması ise AB şartlarının yumuşamasının oldukça zor olduğunu göstermekte.



Aslında son iki yıldır Güney Kıbrıs ekonomisinin ve bankalarının içinde bulunduğu durumu Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşları yakından takip ediyordu. En büyük kredi derecelendirme kuruluşları Fitch, Moody's ve Standart&Poor's 2011 yılbaşından bu yana Güney Kıbrıs'ın kredi notunu kademeli olarak indirdiğini görüyoruz (Bkz.Grafik 1). 2011 yılı Mart ayından bu yana Güney Kıbrıs'ın uzun vadeli kredi notunu kademeli olarak 11 basamak düşüren S&P, ilk yardım paketi başvurusunun ardından Aralık 2012'de ülke kredi notunu iki kademe birden düşürerek 'CCC+' (büyük ölçüde spekülatif) seviyesine indirmişti. Yaşanan son gelişmelerin ardından ise S&P Güney Kıbrıs'ın kredi notunu bir kademe daha düşürerek 'CCC' seviyesine çekerek, yatırım yapılamayan seviyenin iyice altlarına çekmiş oldu. Ocak 2011'den bu yana Güney Kıbrıs kredi notunu 13 basamak birden düşüren Moody's ise reddedilen kurtarma talebinin ardından Ocak 2013'de 'Caa3' (kurtarılması beklenen, iflasa yakın) seviyesine indirdi. Öte yandan, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ocak 2011'den bu yana 11 kademe indirdiği Güney Kıbrıs kredi notunu Ocak 2013 itibariyle son olarak 'B' (önemli riskler barındıran, büyük ölçüde spekülatif ve kurtarılması beklenen iflasa yakın) seviyesine çekti ve o da diğer kuruluşlar gibi ülke ekonomisini negatif izlemeye aldı. Üç büyük kredi derecelendirme kuruluşu da ülkedeki risklerin görmezden gelinmemesi gerektiğini defalarca yinelediler. Ancak Güney Kıbrıs'ın borçlanma ile krizden kurtulma çabaları piyasadaki olumsuz algıların her defasında gecikmesine neden oldu.

Güney Kıbrıs Genel Görünüm

Güney Kıbrıs Ekonomik Göstergeleri

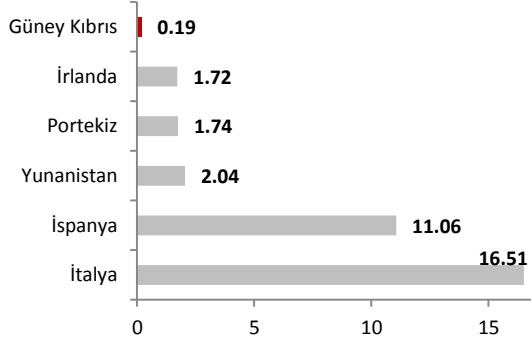
	2009	2010	2011	2012*
GSYH (y-y, %)	-1.9	1.3	0.5	-2.3
İşsizlik Oranı (%)	5.5	6.5	7.9	12.1
Borç Stoku/GSYH (%)	58.5	61.3	71.1	86.5
Bütçe Den./GSYH (%)	-6.3	-5.5	-6.2	-5.7
Cari Denge/GSYH (%)	-10.7	-9.2	-4.2	-6.0

Kaynak: Avrupa Komisyonu
*Avrupa Komisyonu Tahminleri

Güney Kıbrıs'ın önce Avrupa Birliği'ne ardından Euro Bölgesi'ne kabul edilmesiyle birlikte ülkenin kredibilitesi yükselirken, ülkeye dışarıdan para girişi de arttı. Bu durum halkın ve şirketlerin daha kolay borçlanmasını sağlarken ülkenin borçluluk oranı yükseldi ve cari açığa da yükseliş yaşandı. 2011 yılında ülke sadece %0.5 oranında büyüdü ve Avrupa komisyonu tarafından ülkenin 2012 yılında %2.3 küçüleceği tahmin ediliyor. Ülkede borç stokunun GSYH'ye oranı ise her yıl

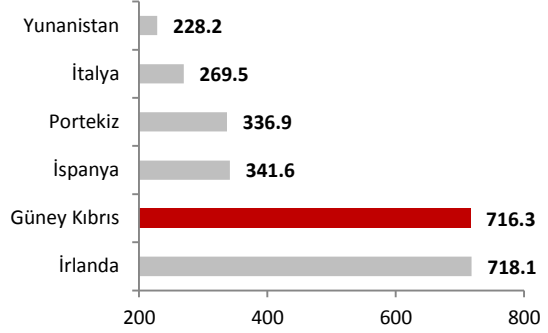
biraz daha yükselmekte.

Grafik 2
Sorunlu Ülkelerin Euro Bölgesi GSYH'si İçindeki Payı (%) (2012)



Kaynak: EuroStat

Grafik 3
Bankacılık Sektörünün Ülke GSYH'sine Oranı (%) (2012)



Kaynak: Bloomberg, EuroStat

Güney Kıbrıs küçük bir ülke olmasına rağmen bankacılık sektörünün büyüklüğüyle dikkat çekiyor. Güney Kıbrıs, 2012 yılındaki 17 milyar euroluk GSYH'si ile Euro Bölgesi GSYH'sinin sadece %0.2'lik bir kısmını oluşturuyor. Bununla birlikte bankacılık sektörü GSYH'sine göre en büyük olan ülkelerden biri. 2012 rakamlarına göre ülkenin bankacılık sektörü, ülke GSYH'sinin 7 katı büyüklüğünde. Euro Bölgesi ortalaması ise GSYH'nin yaklaşık 3.5'i. Yani kabul edilen anlaşmada da görüldüğü gibi bankacılık sektörünü küçültmek düzenlemek temel amaç. Daha önce bankacılık sektöründeki sorunlar nedeniyle yardım talep eden bir diğer ülke olan İrlanda'nın da bankacılık sektörü, GSYH'sinin 7 katı büyüklüğünde. Ancak Güney Kıbrıs'ta finansal olmayan kurumların borçluluğu İrlanda ve Euro Bölgesi'ndeki diğer ülkelere göre farklı olarak oldukça yüksek seyrediyor.

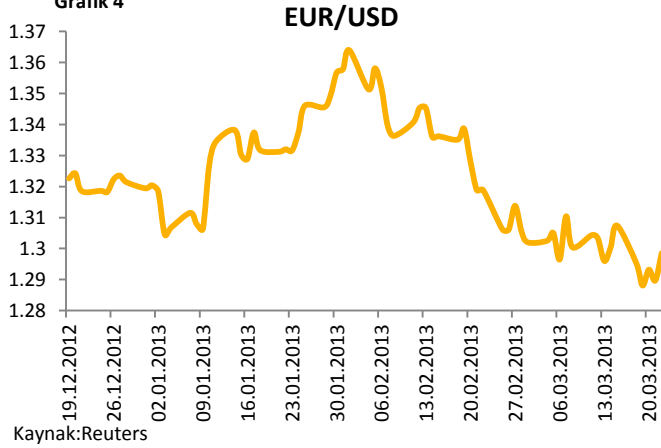
Güney Kıbrıs Bankalarında Tutulan Mevduatın Sahiplik Yapısı (Ocak 2013)

	Yurtiçi Yerleşikler	Euro Bölgesi Yerleşikleri	Yurtdışı Yerleşikler	Toplam
Tutar (milyon euro)	42,789.6	4,748.3	20,882.9	68,420.8
Toplam İçindeki Payı (%)	62.5	7	30.5	100

Kaynak: Güney Kıbrıs Merkez Bankası

2013 yılının Ocak ayı rakamlarına göre Güney Kıbrıs bankalarında tutulan 68.4 milyar euroluk mevduatın %62.5'i yurtiçi yerleşiklere aitken, %7'si diğer Euro Bölgesi vatandaşlarına, geri kalan %30.5'i ise Güney Kıbrıs ve Euro Bölgesi dışındaki ülke vatandaşlarına ait. %30'luk bu mevduatın daha çok Rus şirketlerine ait olduğu da biliniyor. Bankalarda tutulan toplam mevduatın yaklaşık %46'sının 100 bin euronun altında, geri kalan %54'ünün ise 100 bin euronun üzerinde olduğu tahmin ediliyor. 100 bin euronun üzerindeki mevduatın önemli bir kısmının ise yurtdışı yerleşiklere ait olduğu düşünülüyor.

Grafik 4



Güney Kıbrıs'ta son yaşanan gelişmeler piyasalarda da bir dalgalanmaya neden oldu. Özellikle, Euro Bölgesi'ne ilişkin olarak, politika yapıcıların en kötünün geride kaldığını ve yılın son çeyreğinde ekonomide bir canlanma görülebileceği söylemlerinin fiyatlanmaya başlayabileceği tartışmaları sürerken, Güney Kıbrıs'ta yaşananlar hala Bölge'ye ilişkin risklerin devam ettiğini yatırımcılara hatırlattı. Yaşanan gelişmelerin en dikkat çekici etkisi ise EUR/USD paritesi üzerinde görüldü. Parite gerek sorunun ilk su yüzüne çıktığı süreçte gerekse ilk çözüm önerisinin Güney Kıbrıs

Parlamentosu'nda reddedilmesi ile geriledi. Ayrıca piyasalarda azalan risk iştahı birçok gelişmekte olan ülke tahvil ve bonolarına satış getirirken, para birimlerinde değer kayıplarının oluşmasına neden oldu. Geçtiğimiz hafta sonunda yukarıda ana hatları açıklanan yeni planın piyasalar üzerindeki ilk yansıması pozitif görünse de anlaşmanın orta ve uzun vadeli etkileri dikkat çekici sonuçlar doğurabilir. Anlaşmanın ilk etkilerinin direkt olarak Bölge üyesi ülkelerde görülmeceği ve varlık kaybının büyük ölçüde Rusya'ya yansıtılacak olması çözüm sürecini Euro Bölgesi açısından makul kılsa da yatırımcı davranışlarındaki olası değişimler doğrudan birçok ülke üzerinde etkiler doğurabilir. Halihazırda Yunanistan, İtalya ve İspanya gibi ülkelerin de kalıcı bir toparlanma sağlayamamış olmaları yeni bir sıkıntı ortamında Güney Kıbrıs'ta uygulanacak ve bir oyun değişikliğine işaret eden çözümleri yeniden akıllara getirecektir. Diğer bir ifade ile, banka mevduat sahiplerinin ilk defa direkt olarak çözüme dahil edilmesi, önümüzdeki dönemde Euro Bölgesi'nde ortaya çıkabilecek benzer ülke sorunlarına ilişkin çözüm önerilerinde bir seçenek olarak tartışılacaktır. Bu yeni seçenek, Doğrudan Parasal İşlemler (OMT) programının devreye sokulmasıyla birlikte pek çok riskin bitmiş olduğu düşünülen Euro Bölgesi'nde aslında bu sorunların devam ettiğini ortaya koyarken, önümüzdeki dönemde başka Euro Bölgesi ülkelerinde çıkabilecek krizlerde de mevduata vergi uygulamasının uygulanabileceği riski euronun baskı altında kalmasına neden olabilecektir.

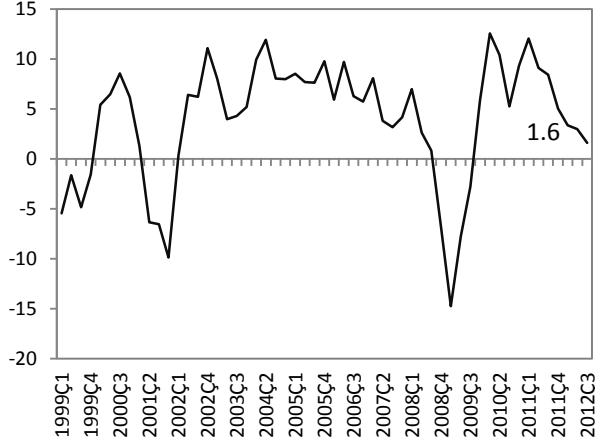
Haftalık Veri Takvimi (25-29 Mart 2013)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
25.03.2013	ABD	Chicago FED İmalat Endeksi (Şubat)	-0.32	--
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-2.28 milyar	--
26.03.2013		Tüketici Güven Endeksi (Mart)	86.0	85.0
	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı (Mart)	%5.5	--
	ABD	İnşaat izinleri (Şubat)	0.946 milyon	--
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Şubat, a-a)	-%4.9	%2.5
		Tüketici Güven Endeksi (Mart)	69.6	70.3
		Yeni Konut Satışları (Şubat)	0.437 milyon	0.430 milyon
		Richmond FED İmalat Endeksi (Mart)	6	--
27.03.2013	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	86	86
	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	76.7	--
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Şubat, a-a)	%4.5	%0.5
		Haftalık Mortgage Verileri	765.1	--
	Euro Bölgesi	Güven Endeksleri (Mart)	-0.73	-0.77
	İngiltere	GSYİH (2012 4.ç, y-y)	%0.3	%0.3
	Fransa	GSYİH (2012 4.ç revize, ç-ç)	-%0.3	--
	İtalya	Perakende Satışlar (Ocak, a-a)	%0.20	--
		Sanayi Siparişleri (Ocak, a-a)	%0.80	--
	Japonya	Perakende Satışlar (Şubat, y-y)	-%1.1	-%1.2
28.03.2013	ABD	GSYİH (2012 4.ç, ç-ç)	%0.1	%0.4
		Haftalık İşsizlik Başvuruları	336 bin	--
	Almanya	Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	%3.1	-%0.5
		İşsizlik Oranı (Mart)	%6.9	%6.9
	İtalya	İş Dünyası Güven Endeksi (Mart)	88.5	88.0
	Japonya	PMI İmalat Endeksi (Mart)	48.5	--
		Hanehalkı Harcamaları (Şubat, y-y)	%2.4	%0.2
		İşsizlik Oranı (Şubat)	%4.2	%4.2
		Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	%0.3	%2.6
	29.03.2013	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-7.3 milyar \$
ABD		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Mart, a-a)	%0.1	%0.2
İtalya		TÜFE (Mart, y-y)	%1.9	%1.8
		ÜFE (Mart, y-y)	%0.7	%0.7
Fransa		ÜFE (Mart, a-a)	%0.5	%0.2
Japonya		Tankan Güven Endeksi (2013 1.çeyrek)	-12	-7

TÜRKİYE

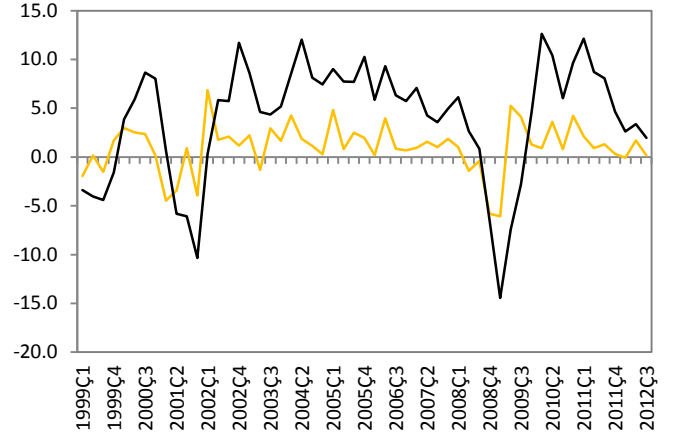
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Mevsim ve Takvim Etkisinden Arın. GSYH (ç-ç, %)
Takvim Etkisinden Arın. GSYH (y-y, %)



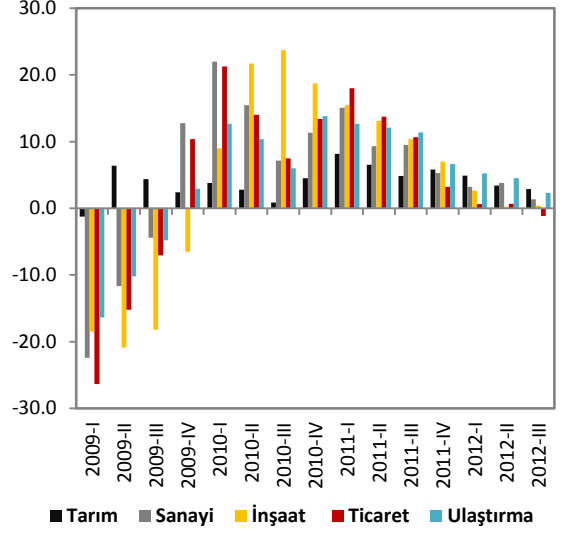
Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörler (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%) (2012, ilk 3 çeyrek)	2011 III. Çeyrek	2011 IV. Çeyrek	2012 I. Çeyrek	2012 II. Çeyrek	2012 III. Çeyrek
Tarım	9.2	4.9	5.8	4.9	3.4	2.9
Sanayi	24.5	9.5	5.3	3.2	3.8	1.3
İnşaat	5.7	10.3	7.0	2.7	0.3	0.4
Ticaret	12.8	10.6	3.2	0.6	0.7	-1.2
Otel.veLokantalar	1.9	7.9	9.3	2.4	3.7	2.0
Ulaş. ve Haber.	15.0	11.4	6.6	5.2	4.5	2.3
Mali Kur.	11.5	12.9	6.8	4.5	3.6	0.9
Konut Sah.	4.5	1.3	2.3	1.7	1.7	1.6
Eğitim	1.9	6.9	5.4	4.5	4.5	3.5
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.2	6.8	7.8	5.3	4.7	4.1
Vergi-Süb.	8.5	10.1	4.8	2.5	1.4	0.7
GSYH		8.4	5.0	3.4	3.0	1.6

Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



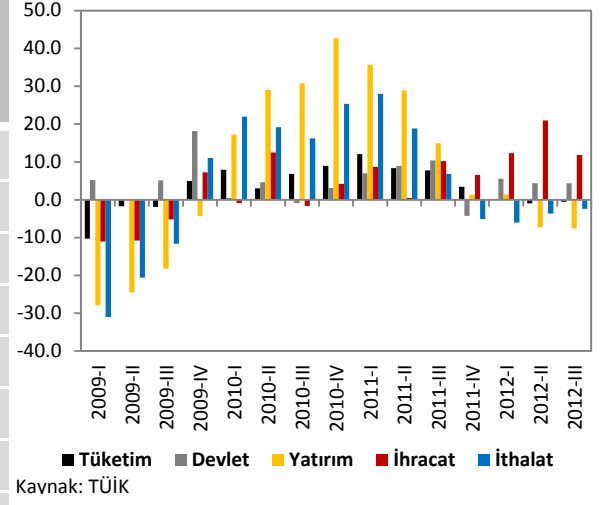
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

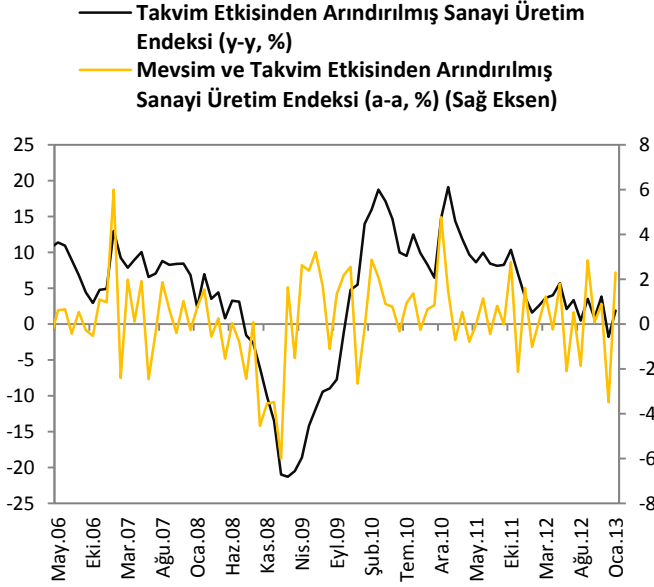
Harcama Bileşenleri (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%) 2012 ilk 3 çeyrek)	2011 III. Çey.	2011 IV. Çey.	2012 I. Çey.	2012 II. Çey.	2012 III. Çey.
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	66.7	7.8	3.4	-0.1	-1.0	-0.5
Dev. Nihai Tük. Har.	9.9	10.3	-4.3	5.5	4.4	4.4
Gay. Safi Ser. Oluş.	24.2	15.0	1.3	1.4	-7.2	-7.6
Kamu Sektörü	3.5	0.3	-9.5	2.5	-4.0	11.2
Özel Sektör	20.7	18.2	3.9	1.3	-7.7	-11.1
Mal ve Hiz. İhracatı	26.0	10.2	6.6	12.3	20.9	11.9
Mal ve Hiz. İthalatı	27.2	6.8	-5.1	-6.1	-3.7	-2.4
GSYH		8.4	5.0	3.4	3.0	1.6

Kaynak:TÜİK

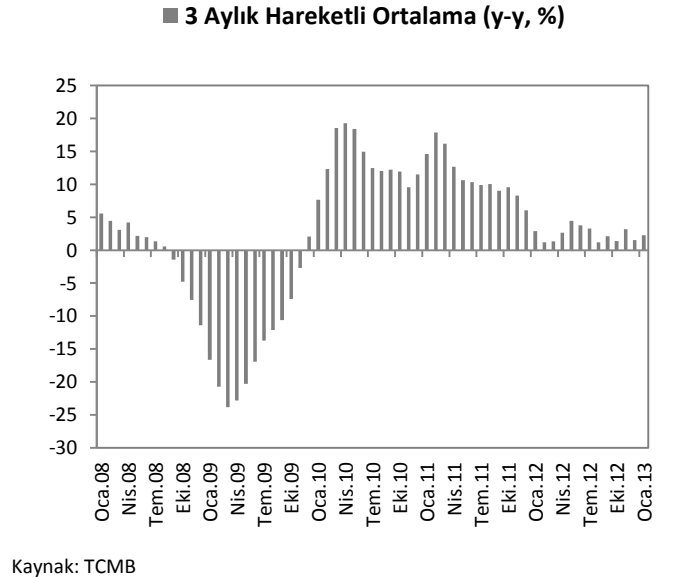
Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



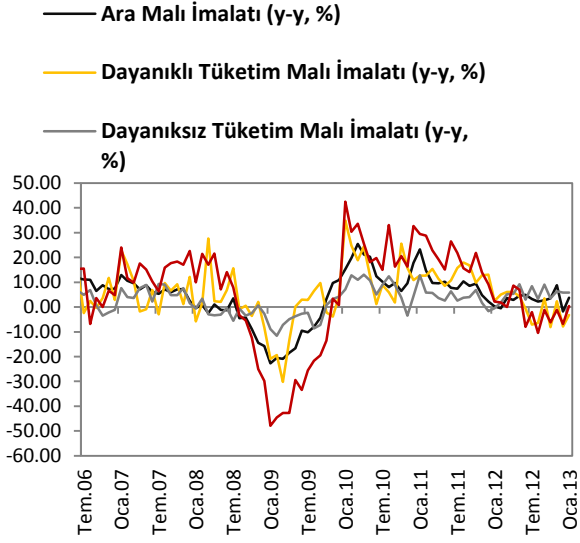
Sanayi Üretim Endeksi



İmalat Sanayi Üretim Endeksi



Sektörel Sanayi Üretim Endeksi

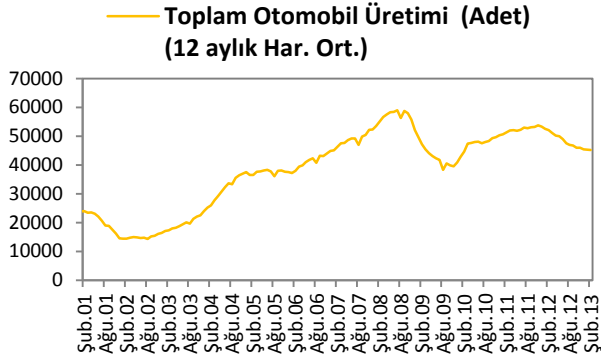


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Ocak Ayı	
	2012	2013
Petrol Ürünleri	-4.0	1.9
Tekstil	-3.8	7.1
Gıda	6.5	3.3
Kimyasal Madde	-3.4	0.8
Ana Metal Sanayi	0.8	1.7
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-10.9	9.6
Taşıtlı Araçlar	0.1	6.4
Elektrikli Teçhizat	-3.8	4.4
Giyim	-9.4	8.5

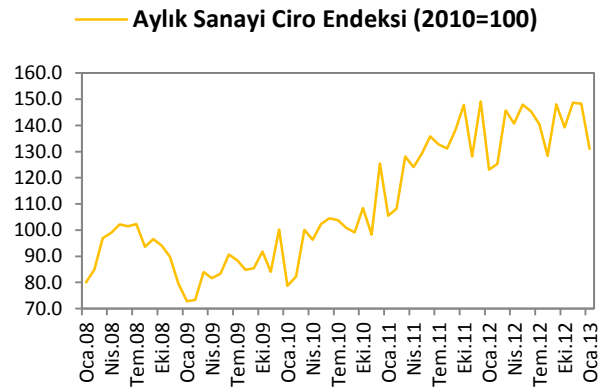
Kaynak: TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



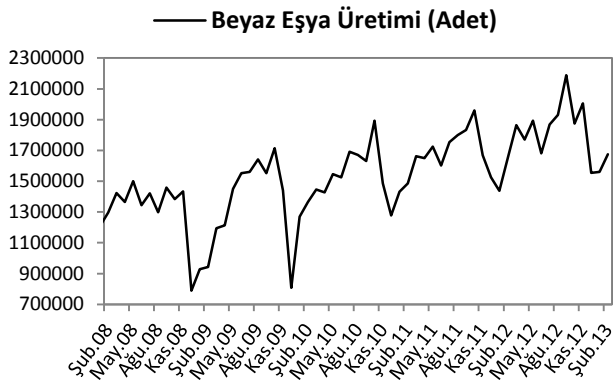
Kaynak: OSD, VakıfBank

Sanayi Ciro Endeksi



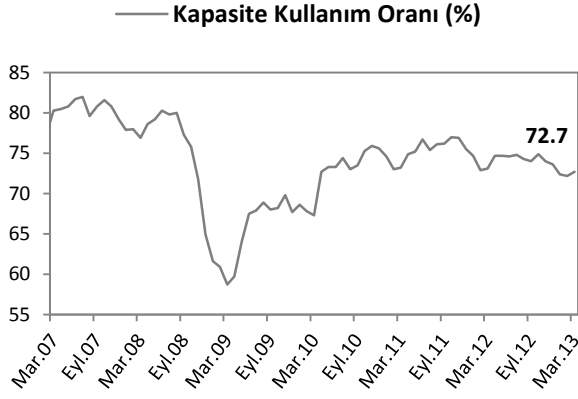
Kaynak:TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi

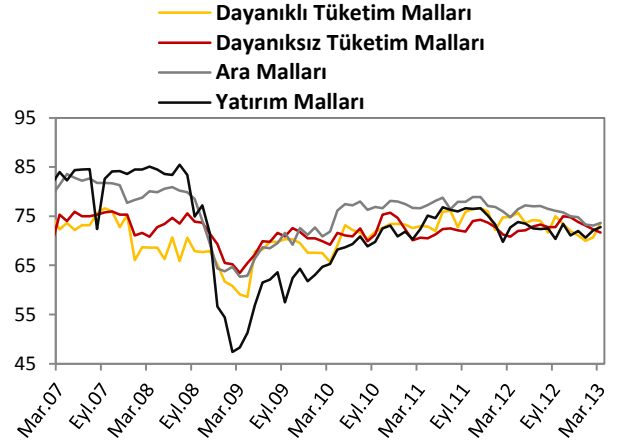


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

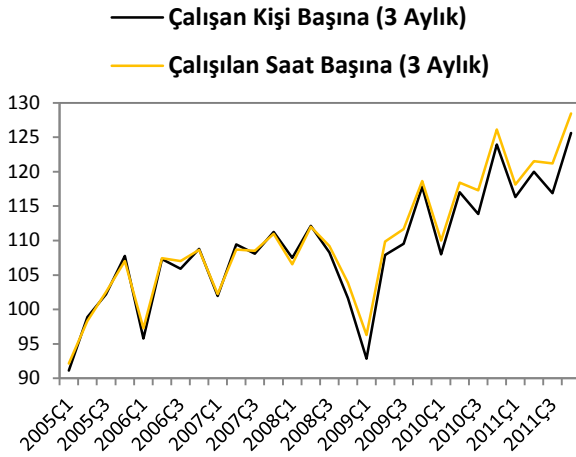


Kaynak: TCMB



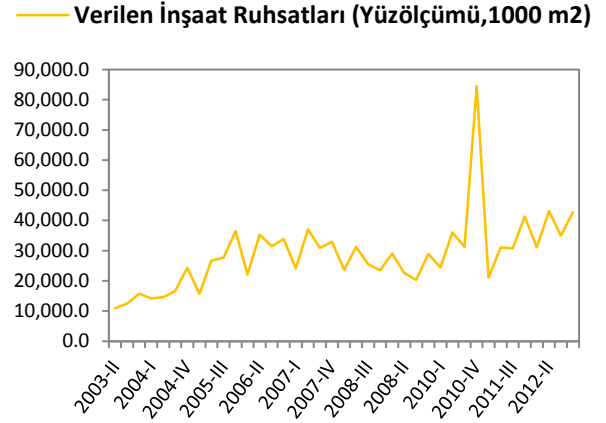
Kaynak: TCMB

Toplam Sanayide Verimlilik



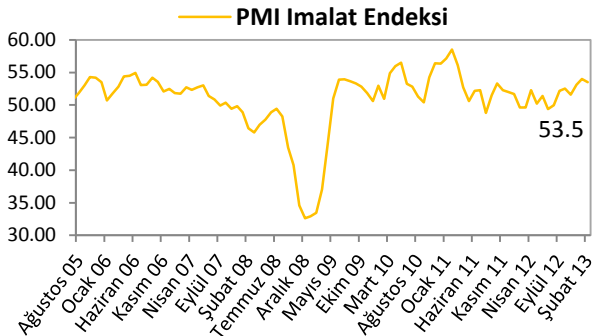
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

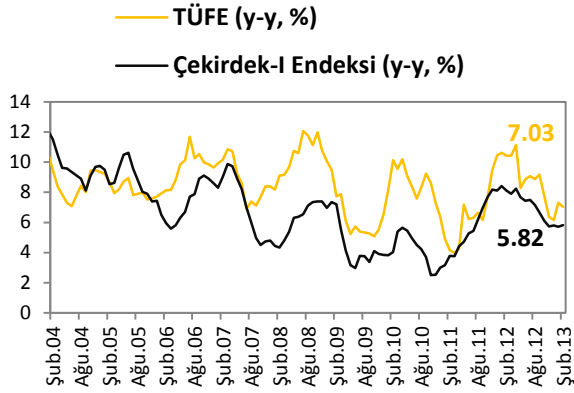
PMI Endeksi



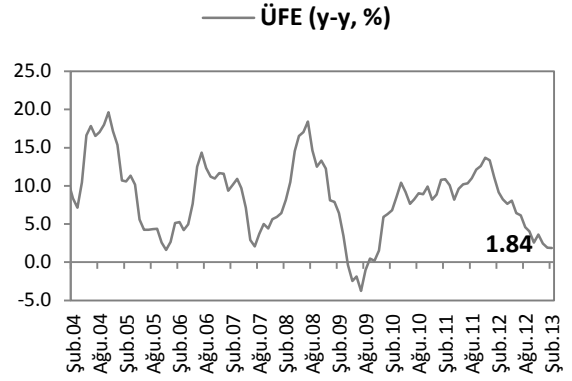
Kaynak:Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

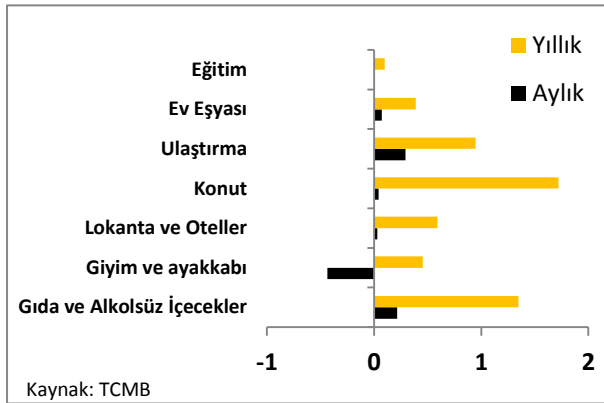
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



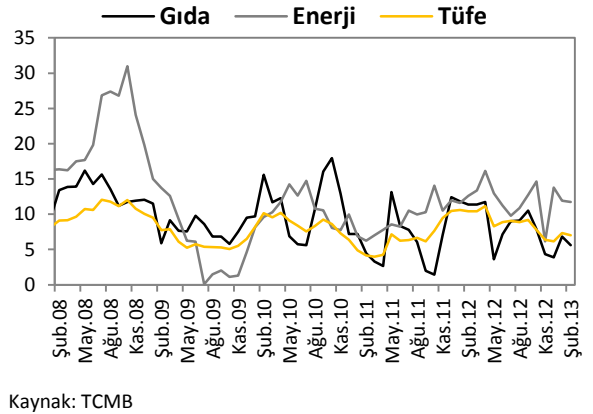
ÜFE



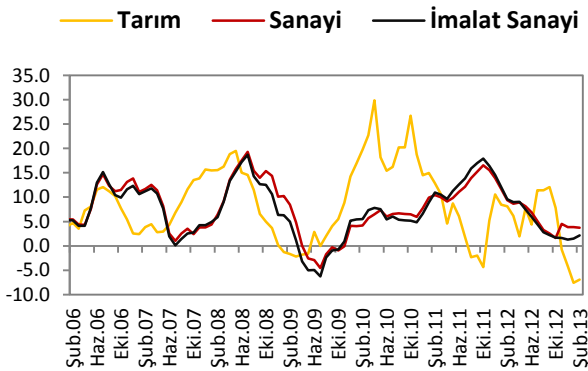
TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



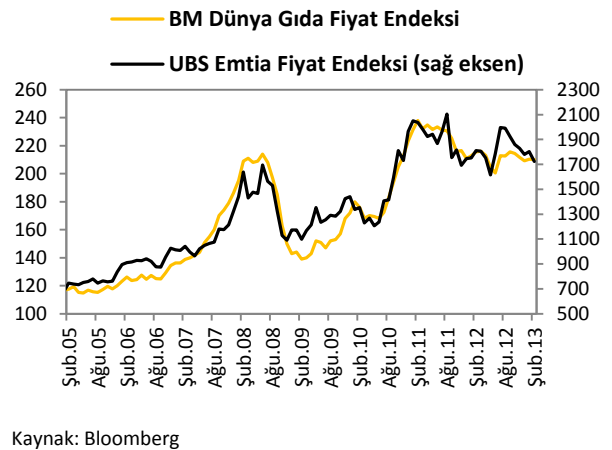
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



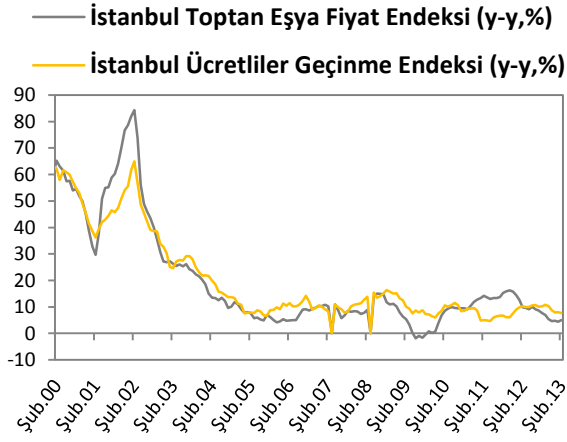
ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)



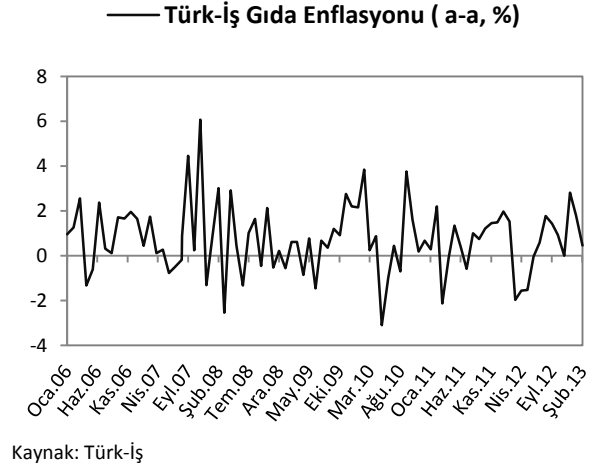
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



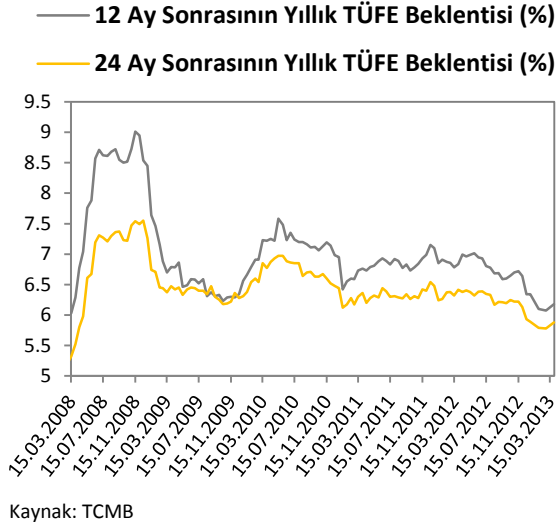
İTO Enflasyon Göstergeleri



Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Enflasyon Beklentileri

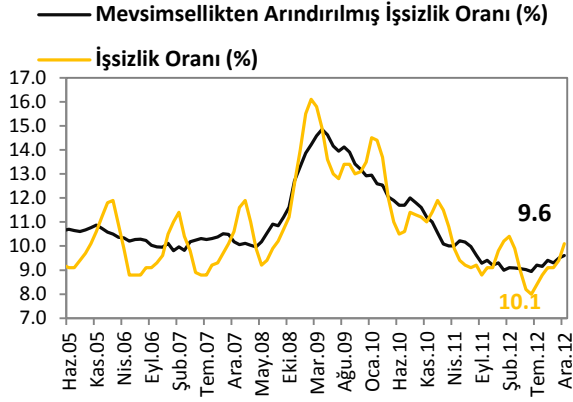


Tük. Güven Endeksi-Fiyat Beklentileri



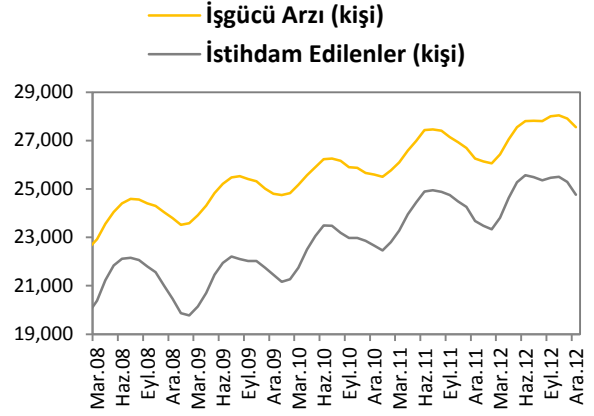
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



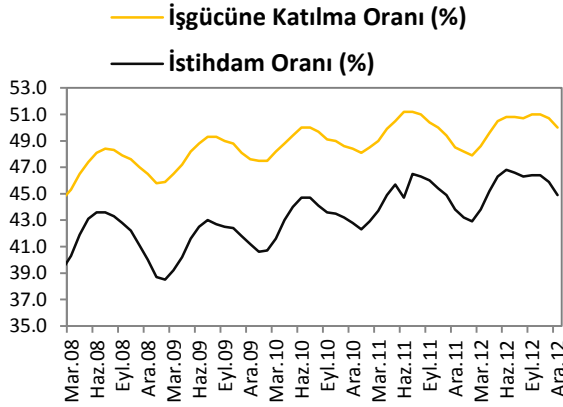
Kaynak: TÜİK

İşgücü Durumu



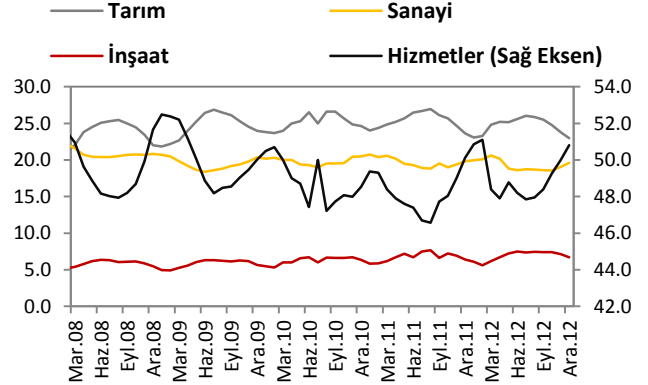
Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı



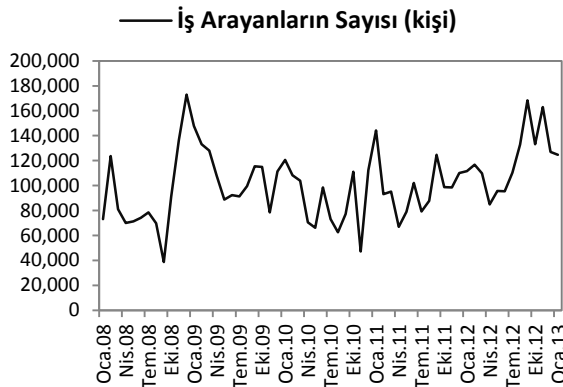
Kaynak: TÜİK

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



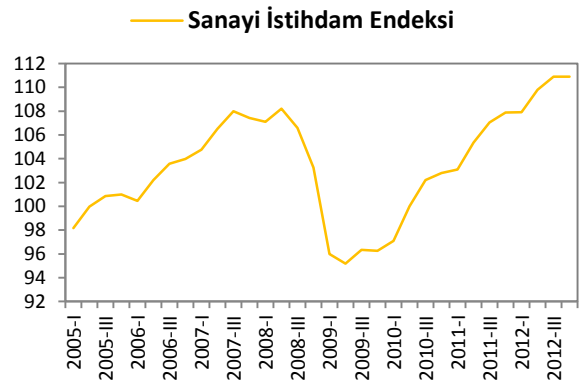
Kaynak: TÜİK

İşkur İstatistikleri



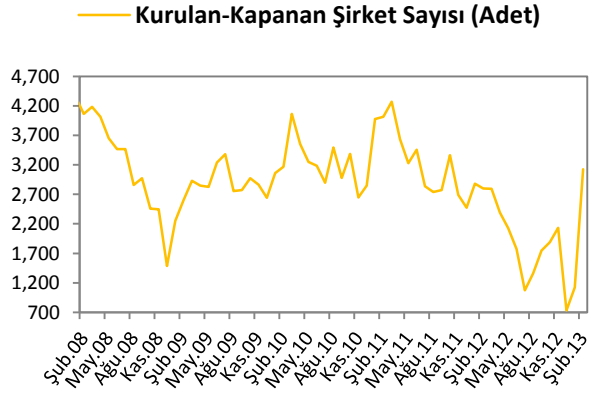
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



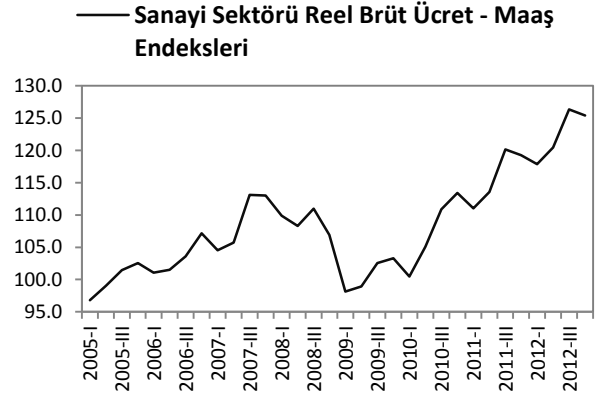
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TOBB

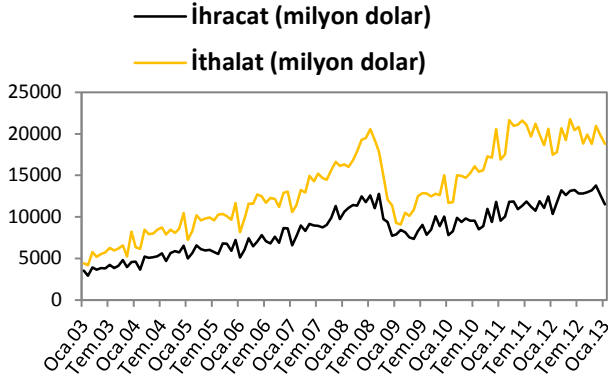
Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

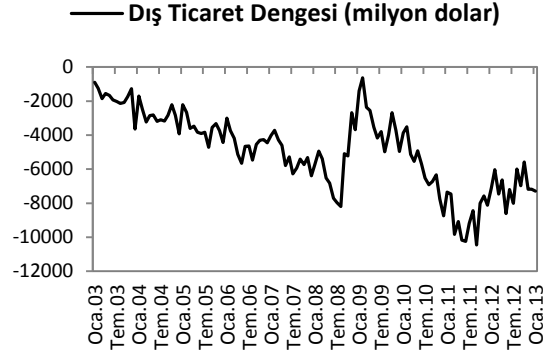
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



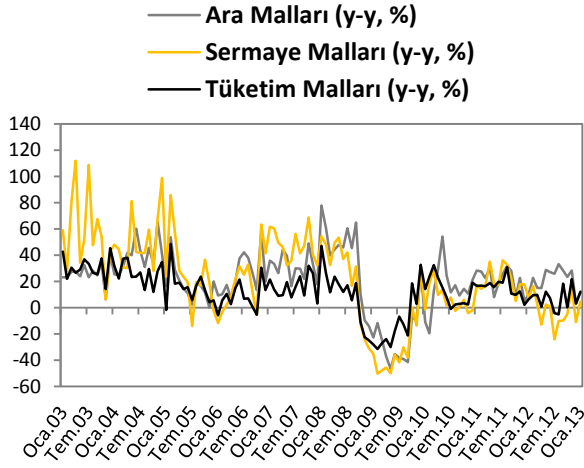
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



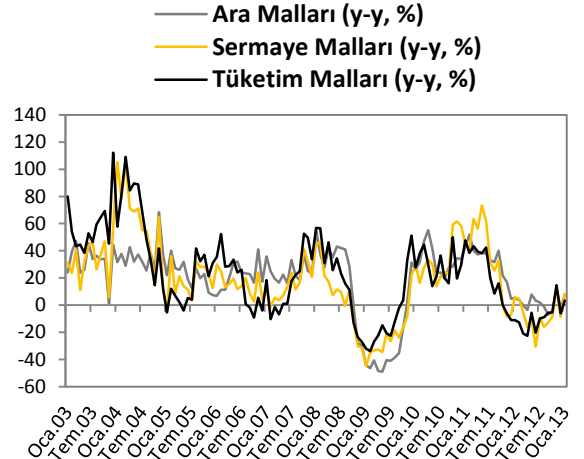
Kaynak: TCMB

İhracat



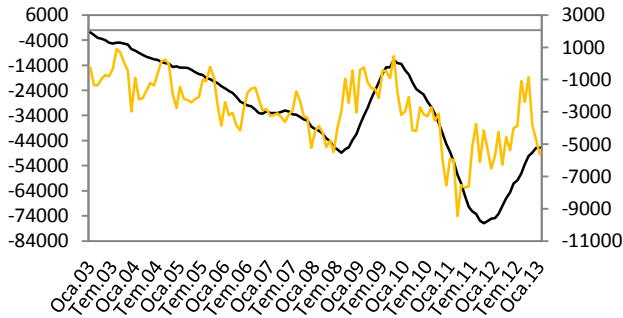
Kaynak: TCMB

İthalat



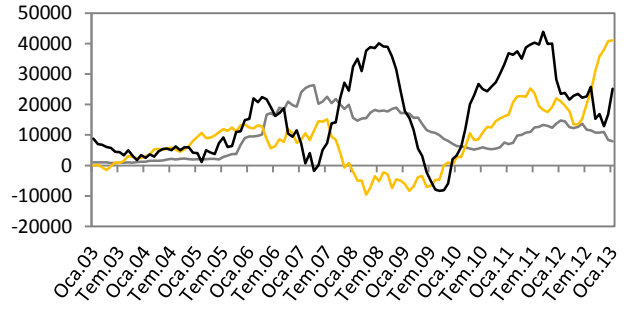
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

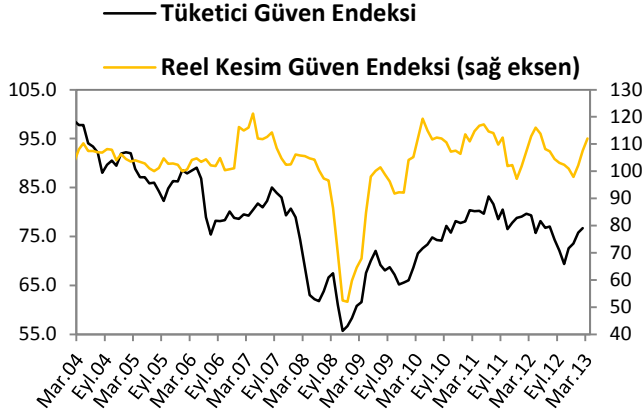
Sermaye ve Finans Hesabı



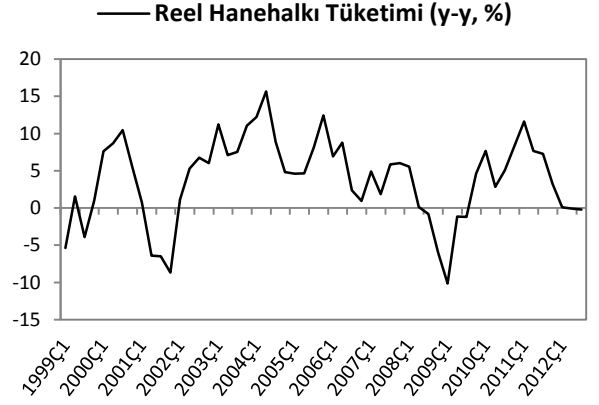
Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

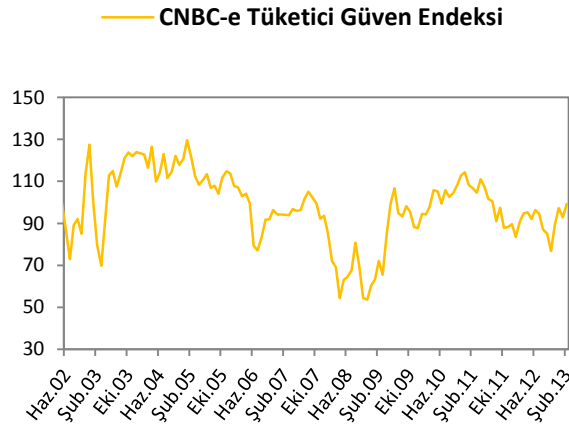
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



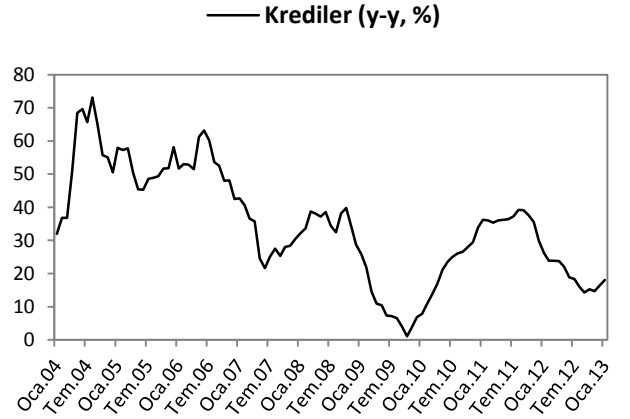
Tüketim Harcamaları



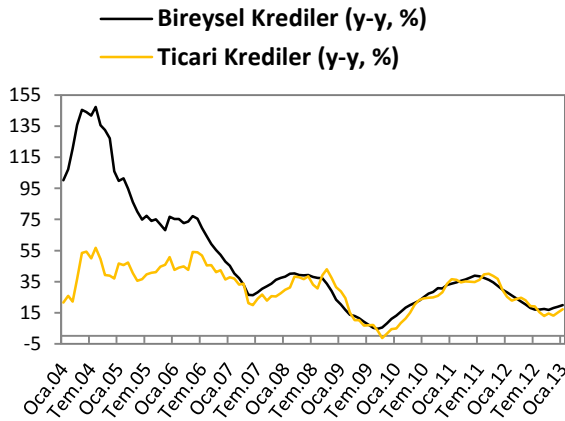
CNBC-e Güven Endeksleri



Krediler

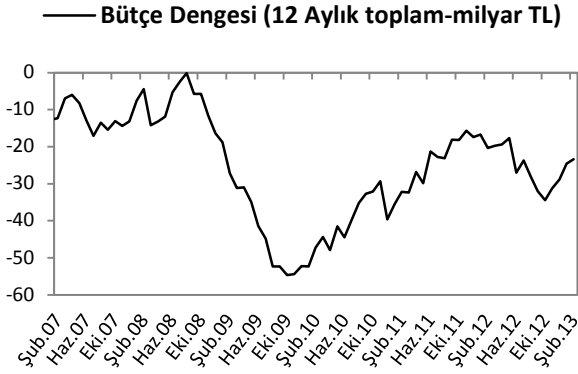


Bireysel ve Ticari Krediler

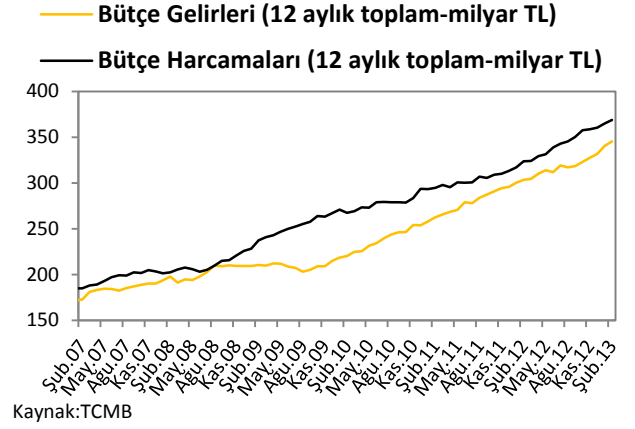


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

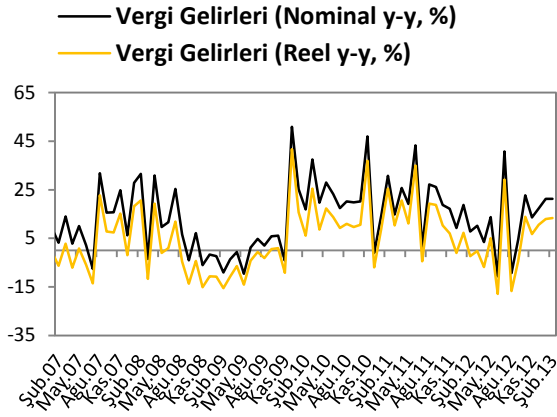
Bütçe Dengesi



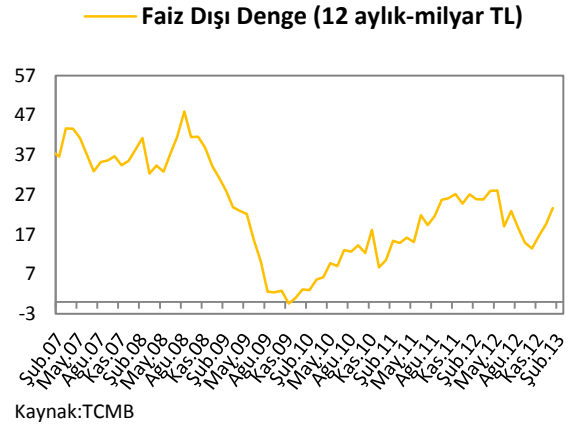
Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



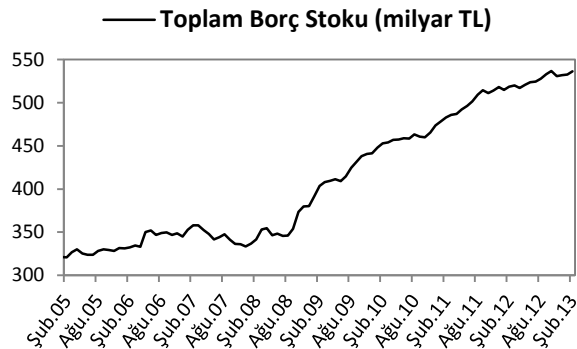
Vergi Gelirleri



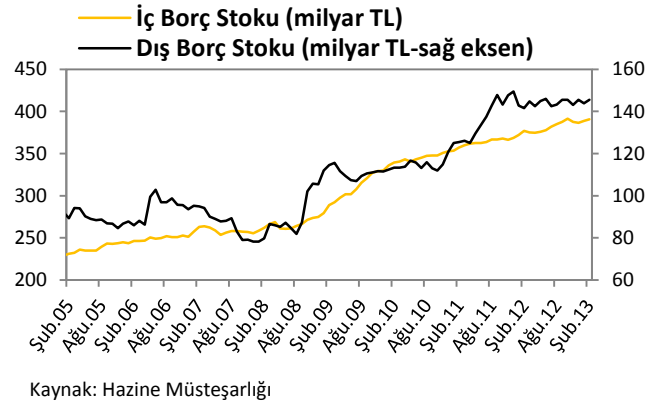
Faiz Dışı Denge



Borç Stoku

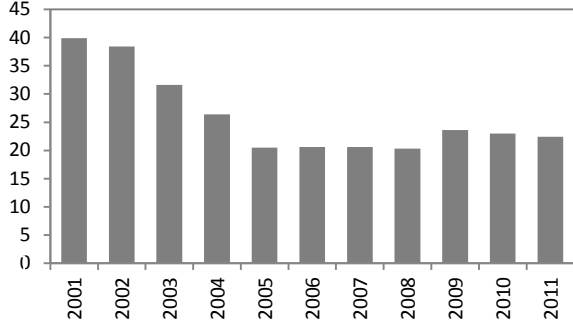


İç ve Dış Borç Stoku



Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

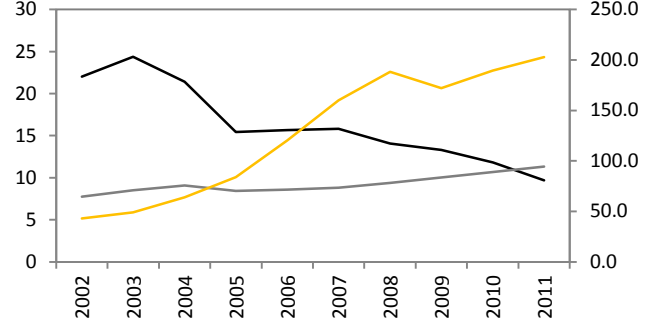
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili

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

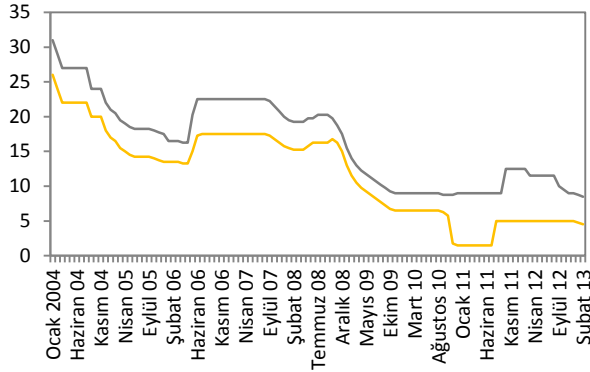


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı

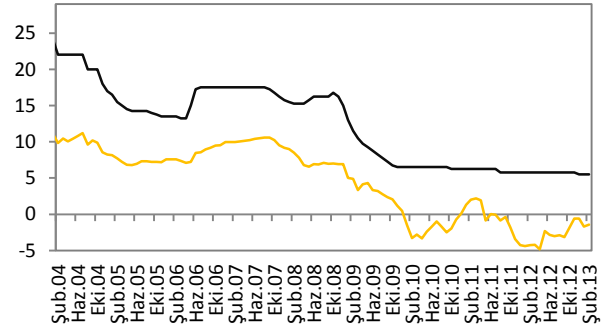
— Borç Alma Faiz Oranı (%)
— Borç Verme Faiz Oranı (%)



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz

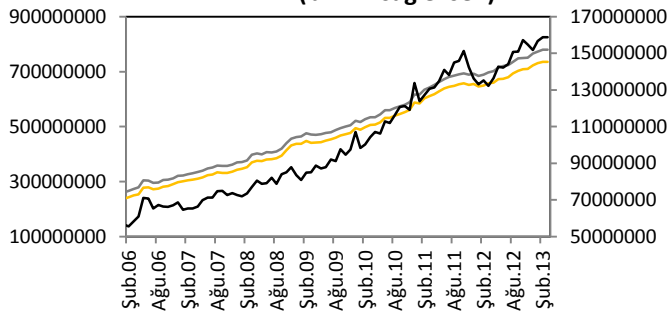
— Reel Faiz — Nominal Faiz



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	1.6	2	-3.09	0.25	69.6
Euro Bölgesi	-0.9	1.8	0.43	0.75	-23.50
Almanya	0.4	1.80	5.65	0.75	94
Fransa	-0.30	1.20	-1.95	0.75	-28.50
İtalya	-2.50	2.00	-3.26	0.75	86.00
Macaristan	-2.70	2.80	1.22**	5.25	-37.30
Portekiz	-3.80	0.20	-6.45	0.75	-52.80
İspanya	-1.90	2.80	-3.53	0.75	-33.40
Yunanistan	-5.50	0.10	-9.81	0.75	-71.40
İngiltere	0.30	2.80	-1.92	0.50	-26.00
Japonya	0.50	-0.30	2.03	0.10	44.30
Çin	7.90	3.20	2.76	6.00	108.20
Rusya	2.90	7.30	5.34	8.25	--
Hindistan	4.50	11.62	-3.44	7.75	--
Brezilya	1.38	6.31	-2.11	7.25	113.60
G.Afrika	2.50	5.90	-2.82**	5.00	-3.00
Türkiye	1.60	7.03	-6.38**	5.50	89.01

*Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2011 verileridir.

**2010 Verileri Kaynak: Bloomberg

Beklentiler

2013-IMF Beklentisi (Ocak 2013)	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge /GSYH (%)	İşsizlik Oranı (%)	Borç St./GSYH (%)
Gelişmiş Ülkeler	1.40	1.68	-0.29	8.08	112.71
Gelişmekte Olan Ülkeler	5.50	5.67	1.00	--	32.69
Tüm dünya	3.50	3.69	--	--	--
ABD	2.12	1.83	-3.08	8.12	111.72
Euro Bölgesi	-0.20	1.67	1.26	11.46	94.92
Almanya	0.85	1.86	4.67	5.27	81.54
Fransa	0.36	0.96	-1.68*	10.52	92.07
İtalya	-0.73	2.92	-1.36	11.06	127.84
Macaristan	0.79	3.50	2.68	10.47	74.24
Portekiz	-1.01	0.21	-1.70	16.03	123.73
İspanya	-1.31	1.35	-0.14	25.10	96.93
Yunanistan	-4.00	-0.73	-2.90	25.37	181.83
İngiltere	1.11	1.70	-2.71	8.11	93.33
Japonya	1.20	0.32	2.29	4.42	244.98
Çin	8.20	3.10	2.46	4.10	19.56
Rusya	3.82	6.50	3.83	6.00	9.85
Hindistan	5.97	9.32	-3.26	--	66.66
Brezilya	3.95	5.09	-2.79	6.50	61.17
G.Afrika	3.02	5.25	-5.84	24.73	43.31
TÜRKİYE	3.52	5.74	-7.12	9.88	36.66

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2010	2011	En Son Yayınlanan		2012 Yılı Sonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	1 098 799	1 294 893	377 584	(2012, 3Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, y-y%)	9.2	8.5	1.6	(2012, 3Ç)	2.7
Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)	12.7	9.9	1.9	(Ocak 2013)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	72.6	75.4	72.7	(Mart 2013)	--
İşsizlik Oranı (%)	11.9	9.8	10.1	(Aralık 2012)	--
	2011	2012	En Son Yayınlanan		2013 Yılı Sonu Beklentimiz
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y. %)	10.45	6.16	7.03	(Şubat 2013)	6.0
ÜFE (y-y. %)	13.33	2.45	1.84	(Şubat 2013)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	148,455	167,404	161,842	(15.03.2013)	--
M2	665,642	731,770	743,513	(15.03.2013)	--
M3	700,491	774,651	786,201	(15.03.2013)	--
Emisyon	49,347	54,565	54,550	(15.03.2013)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	78,330	100,320	105,057	(15.03.2013)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	5.0	5.0	4.50	(22.03.2013)	--
TRLIBOR O/N	10.89	5.78	5.49	(22.03.2013)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	75,092	46,935	5,632	(Ocak 2013)	56,300
İthalat	240,842	236,545	18,799	(Ocak 2013)	--
İhracat	134,907	152,537	11,509	(Ocak 2013)	--
Dış Ticaret Açığı	105,935	84,008	7,291	(Ocak 2013)	93,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	368.8	386.5	390.8	(Şubat 2013)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	149.6	145.5	145.5	(Şubat 2013)	--
Kamu Net Borç Stoku	290.1	251.6 (3.Çeyrek)	251.6	(2012 3. Çeyrek)	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
	2011 Şubat	2012 Şubat			
Bütçe Gelirleri	24,556	27,518	32,500	(Şubat 2013)	--
Bütçe Giderleri	23,568	30,159	33,948	(Şubat 2013)	--
Bütçe Dengesi	988	-2,641	-1,447	(Şubat 2013)	--
Faiz Dışı Denge	7,159	5,973	3,549	(Şubat 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
Naime Dođan Eriř	Uzman Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Fatma Özlem Kanbur	Uzman Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	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, hiçbir 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.