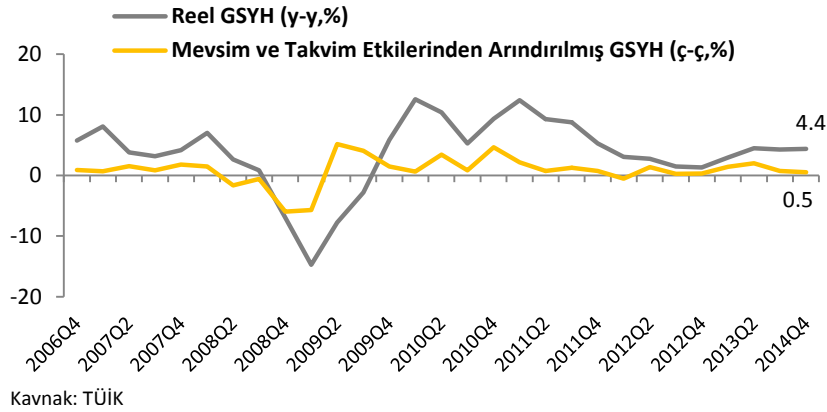


## Türkiye ekonomisi 2013'te %4.0 büyüdü.

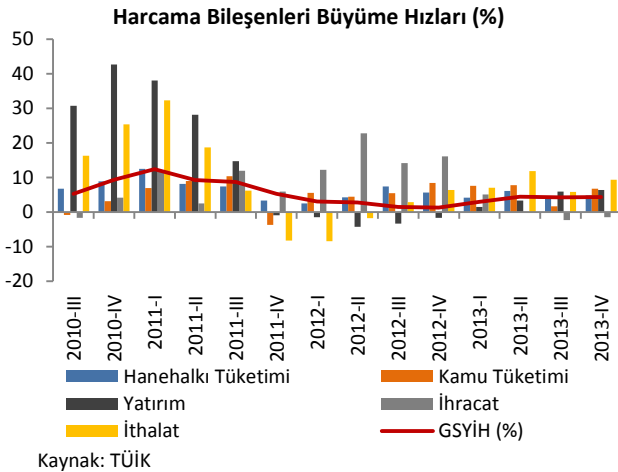
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 2013 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla %4.4 artarak %3.8 düzeyindeki beklentimizin ve %4.0 seviyesindeki piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. TÜİK tarafından yayımlanan verilerde, 2013'ün ilk üç çeyreği ve 2012 yılına ilişkin güncellemeler dikkati çekti. Buna göre, 2013 yılı birinci çeyrek büyüme oranı %3.0'ten %2.9'a, üçüncü çeyrek büyüme oranı ise %4.4'ten %4.3'e revize edildi. 2012 yılı ikinci ve üçüncü çeyrek verilerinde yapılan güncellemeler ile 2012 yılı reel büyüme oranı %2.2'den %2.1'e geriledi. Bu rakamlarla Türkiye ekonomisi 2013 yılını %4.0 oranında büyüyerek, %3.6 seviyesindeki Orta Vadeli Program (OVP) hedefinin üzerinde bir büyüme performansı ile tamamladı.

Bu sonuçlarla, Türkiye'nin GSYH'sı 2013 yılında reel olarak 122.4 milyar TL'ye ulaştı. GSYH cari fiyatlarla ise 2012 yılına göre %10.2 artışla 1 trilyon 561. 5 milyar TL'ye ulaştı.



2013'ün dördüncü çeyreğinde takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2012 yılının son çeyreğine göre %4.7 büyüyerek 2012'nin son çeyreğinde başladığı artış eğilimini sürdürdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0.5 arttı. 2013'ün ilk üç çeyreğinde ortalama %1.4 artan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH, son çeyrekte artan büyüme temposunda büyük ölçüde mevsimsel faktörlerin etkili olduğuna işaret ediyor. 2012 yılının son çeyreğinde azalan büyüme performansına bağlı oluşan baz etkisinin 2013 yılı büyüme oranına olumlu yansıtıldığı da ayrıca dikkati çekiyor.

## Harcamalar Yöntemi ile GSYH



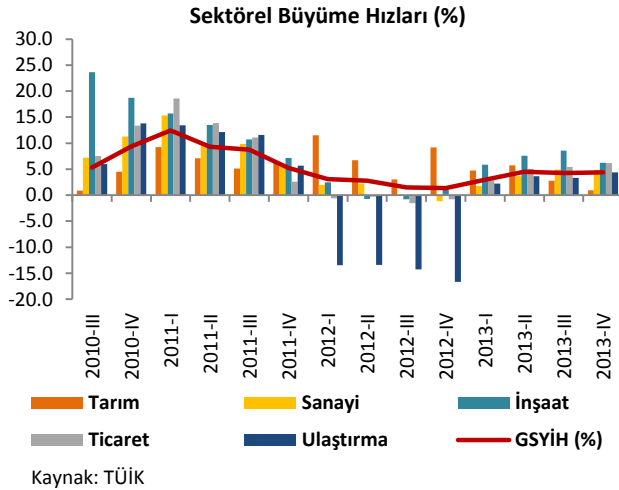
Reel büyüme verileri harcamalar yönetimiyle incelendiğinde, ilk olarak, kamu kesimi harcamalarındaki artış göze çarpıyor. Üçüncü çeyrekte reel olarak %1.7 artan kamunun tüketim harcamaları dördüncü çeyrekte %6.8 artarken, yatırım harcamaları %11.5 arttı. İlk üç çeyrekteki yıllık artış ortalaması %32 olan kamunun yatırım harcamalarının, artış hızındaki yavaşlamaya karşın, ilk yarıda küçülen ve üçüncü çeyrekte %3.6 artan özel

sektör yatırım harcamaları son çeyrekte biraz daha hız kazanarak %4.9 arttı ve 2011'in üçüncü çeyreğinden bu yana en hızlı performansını yakaladı. İlk yarıda yıllık bazda ortalama %5.1 artan hanehalkı tüketim harcamaları ise üçüncü çeyrekteki %4.5 oranındaki artışın ardından son çeyrekte %4.8 büyümeye yakaladı. Bu rakamlara göre, reel yurtiçi tüketim harcamaları dördüncü çeyrekte %5.5 artarken, 2013 yılının genelinde yıllık bazda %4.8 arttı.

Net ihracatın büyümeye negatif katkısı son çeyrekte üçüncü çeyreğe kıyasla yükseldi. İkinci yarıda küçülmeye başlayan mal ve hizmet ihracatı üçüncü çeyrekteki %2.3'lük daralmanın ardından son çeyrekte %1.5 oranında yavaşladı. Buna karşın, ilk üç çeyrekte yıllık artış ortalaması %8.2 olan ithalat son çeyrekte %9.3 arttı. Harcamalar yöntemiyle GSYH verilerine genel olarak bakıldığında, kamu yatırımlarının GSYH içindeki payı ve yıllık artış hızının yavaşlamaya devam ettiği ve özel sektör yatırımlarında üçüncü çeyrekte yaşanan belirgin toparlanmanın sürdüğü görülüyor.

Dördüncü çeyrek GSYH verileri, hanehalkı tüketim harcamaları ılımlı artışını korurken, kamu kesimi mal ve hizmet alımlarının büyüme hızının ve büyümeye katkısının üçüncü çeyreğe kıyasla arttığını ortaya koyuyor. Stoklardaki değişimin büyümeye katkısının ise üçüncü çeyreğe göre gerileyerek 1.4 puana indiği göze çarpıyor. GSYH verilerinde dikkat çeken bir diğer husus ise, TL'nin 2013 yılının ikinci çeyreğinden itibaren değer kaybetme eğiliminde olmasına rağmen, net ihracatın büyümeye negatif katkısının üçüncü çeyrekte %3.4'ten %2.2'ye gerilemesine karşılık, dördüncü çeyrekte tekrar artarak 3 puana çıkması. Bu sonucu GSYH'daki mevsimsel canlanmanın ve kredi genişlemesinde sert bir düşüş yaşanmamasının bir sonucu olarak yorumlamak doğru olacaktır. Döviz kurundaki yükselişin net ihracatın büyümeye katkısını artırıcı etkisinin 2014 yılında daha belirgin şekilde hissedilmesini bekliyoruz.

## Üretim Yöntemi ile GSYH



Reel GSYH verileri üretim yöntemiyle incelendiğinde, 2013 yılı dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre en hızlı büyüyen sektörün, mali aracı kuruluşlar olduğu dikkat çekiyor. GSYH içindeki %12.7'lik payı ile dördüncü en büyük sektör olan mali sektör, 2013 yılı reel büyüme performansı açısından da %9.8 oranındaki büyümesi ile en hızlı büyüyen sektör oldu. 2013 rakamları ile sektör ayrıca, 2007 yılından bu yana en hızlı yıllık büyüme performansını kaydetti.

Dördüncü çeyrek büyüme performansı açısından ikinci sırada gelen sektör %6.9 oranındaki yıllık reel büyüme ile gayrimenkul kiralama ve iş faaliyetleri sektörü oldu. 2013 yılı performansına baktığımızda ise 2012 yılına göre reel olarak %9.2 büyüyen oteller ve lokantalar sektörü ikinci sırada dikkatimizi çekerken, bu sektörü yıllık bazda %7.1 büyüyen inşaat sektörü izledi. GSYH içinde %24.3 oranındaki payı ile en büyük sektör olan imalat sanayi, 2013 yılının son çeyreğini %4.8 yıllık büyüme ile yatay tamamlarken, 2013 yılı genelinde 2012 yılına göre %3.8 büyüyerek geçmiş yıllar ortalaması olan %4.1'e yakın bir tempo sergiledi.

Sektörlerin çoğunda 2013 yılı üçüncü çeyreğindeki performansın üzerinde bir aktivite gerçekleşti. 2013 yılı büyüme oranları için de benzer bir tespitte bulunabiliriz. Öte yandan, en büyük beşinci sektör olan tarımın son çeyrekteki azalan performansı ve 2012 yılı ile aynı seviyede gerçekleşen 2013 yılı yıllık reel büyüme performansına dikkat çekmekte fayda var. Sektörde 2013 yılı içinde gözlenen söz konusu ivme kaybında baz etkisinin de belirleyici olduğunu vurgulamak gerek.

### Harcama Kalemleri ve Sektörlerin Büyüme Katkıları

Tablo 1: Harcama Kalemlerinin Büyüme Katkıları								
	GSYH içindeki Payı (%)				Büyüme Katkısı (puan)			
	2013	2011	2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	2013
<b>Tüketim</b>	81.8	5.8	4.1	3.7	5.0	3.4	4.3	4.1
<b>Hanehalkı</b>	70.9	5.3	3.4	3.0	4.2	3.2	3.4	3.4
<b>Kamu</b>	10.9	0,5	0.6	0.7	0.8	0.2	0.9	0.6
<b>Yatırım</b>	24.7	4.3	-0.7	0.4	0.9	1.3	1.6	1.1
<b>Özel</b>	19.9	4.4	-1,1	-1.0	-0.2	0.7	0.9	0.1
<b>Kamu</b>	4.8	-0.1	0.4	1.4	1.1	0.7	0.6	0.9
<b>Stok Değişimi</b>	0.1	-0.2	-1.5	0.1	2.9	1.9	1.4	1.6
<b>Net İhracat</b>	-1.7	-1.1	4.0	-0.7	-3.4	-2.2	-3.0	-2.3
<b>İhracat</b>	26.2	1.9	3.9	1.3	0.0	-0.6	-0.4	0.0
<b>İthalat</b>	-29.0	-3.0	-0.1	-2.0	-3.4	-1.5	-2.6	-2.4

Kaynak: TÜİK, VakıfBank

2013 yılında büyüme en yüksek katkı 4.1 puan ile tüketim harcamalarından geldi. GSYH'nın %71'ini oluşturan tüketim harcamalarının katkısı yılın son çeyreğinde 0.2 puan artışla 3.4 oldu. GSYH'nın yaklaşık %25'ini oluşturan ve 2012'de büyüme 0.7 puan negatif katkıda bulunan toplam yatırımlar, 2013'te 1.1 puan katkı sağladı. 2012'de büyüme 1.5 puan negatif katkı yapan stok değişimi 2013'te 1.6 puan pozitif katkıda bulundu. Net ihracatın 2012'deki 4 puanlık pozitif katkısı ise 2013'te -2.3'e dönüştü.

Tablo 2'de yer alan sektörlerin GSYH'ya katkılarını incelediğimizde ise mali sektörden gelen 1.2 puanlık katkı ilk olarak dikkatimizi çekiyor. Hemen hemen tüm sektörlerin GSYH'ya katkısı 2013'te 2012 yılına göre artarken enerji sektöründen 2012 yılında gelen 0.1 puanlık katkının 2013'te ortadan kalktığı dikkatimizi çekiyor. Toptan ve perakende ticaret, imalat sanayi ve inşaat sektörlerinin GSYH'ya katkılarında 2012'ye göre gerçekleşen artışın diğer sektörlerle göre nispeten belirgin olduğunu söyleyebiliriz. Sektörlerin gerek büyüme oranlarında gerekse büyüme katkılarında 2012 yılına göre yaşanan toparlanmanın 2014 yılında büyüme üzerindeki riskler nedeniyle devam edeceğini söylemek ise şu an için güç.

Tablo 2: Sektörlerin Büyüme Katkısı (2013 Q3)					
	Pay (%)	Büyüme Oranı (y-y, %)		GSYH Büyüme Oranına Katkısı (puan)	
		2012	2013	2012	2013
İmalat Sanayi	24.3	1.7	3.8	0.4	0.9
Ulaştırma, depolama ve haberleşme	14.8	3.1	3.2	0.5	0.5
Toptan ve Perakende Ticaret	12.8	0.0	4.9	0.0	0,6
Mali aracı kuruluşların faaliyetleri	12.7	3.2	9.8	0.4	1.2
İnşaat	5.9	0.6	7.1	0.0	0.4
Gayrimenkul, kiralama ve iş faaliyetleri	4.0	6.6	6.6	0.2	0.3
Konut Sahipliği	4.4	1.7	1.5	0.1	0.1
Tarım, avcılık ve ormancılık	8.9	3.1	3.1	0.3	0.3
Elektrik, gaz, buhar ve sıcak su ür. ve dağ.	2.0	3.5	1.4	0.1	0.0


Kaynak: TÜİK, Vakıfbank

## Sonuç

2013 yılı büyüme verilerini genel olarak değerlendirdiğimizde, özel sektör yatırım harcamalarında üçüncü çeyrekte görülen artışın sürmesi buna karşılık kamu yatırımlarının görece hız kesmesi, toplam yurtiçi tüketim harcamalarının geçmiş yıllar ortalaması olan %4'ün üzerinde artması ve net ihracatın büyüme negatif katkısının artarak devam etmesi önemli noktalar olarak karşımıza çıkıyor. 2012 yılının son çeyreğindeki düşük büyüme performansına bağlı olarak baz etkisinin 2013 büyüme oranlarını artırıcı rol oynaması ve mevsimsel faktörlerin olumlu etkisi büyümenin 2013 yılının son çeyreğinde ve beklenenin üstünde gerçekleşmesinde etkili oldu.

Türkiye ekonomisi bu verilerle 2014 yılına artan bir performansla girmiş oldu. 2014'ün ilk çeyreğinde yerel seçimler nedeniyle artan harcamaların, piyasalardaki belirsizlik atmosferine rağmen iç talebi desteklemiş olması mümkün görünüyor. Ocak ayı sanayi üretimi ile Şubat ve Mart aylarına ilişkin diğer öncül göstergeler, beklentilerdeki değişime rağmen, ekonomik aktivitede bir yavaşlama olmadığına işaret ediyor. Türkiye'nin 2014 yılında iki önemli seçim gerçekleştiriyor olması, ekonominin yurt dışı konjonktürdeki değişimlere karşı hassasiyetini biraz daha artırıyor. Ağustos ayında yapılacak Cumhurbaşkanlığı seçimleri ile 2015 yılında yapılacak genel seçimlere kadar olan süreçte ikinci önemli aşamayı yaşayacak olan Türkiye'nin 2014 büyüme temposuna ilişkin en önemli riski, ABD'de altı yıldır süren parasal genişlemenin sona ermesi oluşturuyor.

ABD Merkez Bankası Fed'in varlık alımlarını azaltım sürecini 2014 yılında sona erdirmesi bekleniyor. Bu sürecin olumlu ekonomik görünüme bağlı olarak kısılması gelişmekte olan ülkelerle birlikte Türkiye'den fon çıkışlarını gündeme getirecektir. Uluslararası likiditenin gelişmekte olan ülkelere uzaklaşma hızının artması Türk firmaları için borçlanma ve yatırım imkanlarının azalması anlamına gelecektir.



TCMB'nin Ocak ayındaki sert faiz artırımının enflasyondaki artışı beklendiği şekilde baskılayabilmesi halinde, yılın ikinci yarısında zorunlu karşılık oranları ve Rezerv Opsiyon Mekanizması aracılığı ile bankacılık sektörü kredilerini genişleterek büyümeyi destekleyici önlemleri devreye sokması mümkün olacaktır.

En büyük dış ticaret ortağımız olan Euro Bölgesi ekonomisinin beklenen canlanmayı gerçekleştirebilmesi dış talebin büyümeye katkısını artırarak 2014 büyüme performansını ayrıca olumlu etkileyebilecektir. Ancak, Euro Bölgesi'nin toparlanma hızına ilişkin halen var olan riskler göz ardı edilmemeli.

Özetleyecek olursak: Halen 2014 yılı ilk çeyreğine ilişkin yayımlanmış veriler büyüme temposunda bir yavaşlamaya işaret etmiyor. Ancak, faiz oranları ve kurdaki hızlı artışın ekonomik aktiviteyi baskılayıcı etkisi önümüzdeki aylardan itibaren belirgin hale gelebilir. Fed'in parasal genişlemeyi bitirme sürecinde olması ve faiz oranlarını beklenenden erken artırma olasılığının gündemde olması piyasa faizlerini yukarı çekebilir. Bu durum Türkiye'de de büyümeyi baskılayıcı rol oynayacaktır.

Bu doğrultuda Türkiye'nin büyüme performansı üzerindeki aşağı yönlü risklerin oldukça yüksek olduğunun altını çizmekte fayda var. Ancak, mevcut göstergeler şu an için büyüme hızının 2014 yılında %2 seviyelerine gerileyeceğine dair belirgin sinyaller içermiyor. Bu nedenle, mevcut güçlü aşağı yönlü riskler altında %3.5 seviyesindeki 2014 büyüme beklentimizi koruyoruz.

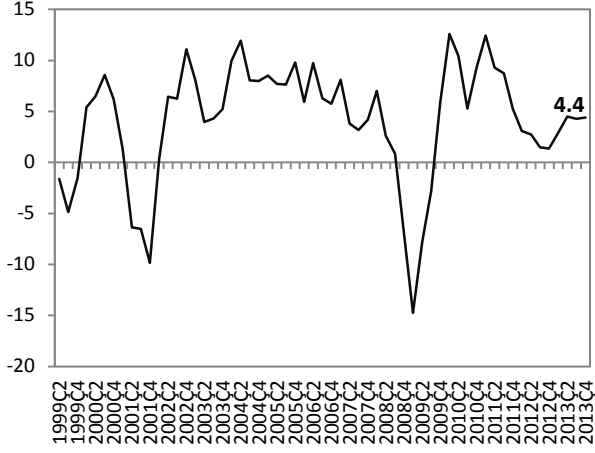
**Haftalık Veri Takvimi (31 Mart – 04 Nisan 2014)**

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
01.04.2014	Türkiye	PMI İmalat Endeksi (Mart)	53.4	--
	ABD	PMI İmalat Endeksi (Mart)	55.5	55.9
		ISM İmalat Endeksi (Mart)	53.2	54.0
	Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Mart)	53.0	53.0
		İşsizlik Oranı (Şubat)	%12.0	%12.0
	Almanya	İşsizlik Oranı (Mart)	6.8%	6.8%
		PMI İmalat Endeksi (Mart)	53.8	53.8
	Fransa	PMI İmalat Endeksi (Mart)	51.9	51.9
	İtalya	İşsizlik Oranı (Şubat)	%12.9	%12.9
		PMI İmalat Endeksi (Mart)	52.3	52.0
İngiltere	PMI İmalat Endeksi (Mart)	56.9	56.6	
	02.04.2014	Japonya	Tankan büyük şirketler endeksi (1.çeyrek)	16
ABD		ADP Özel İstihdam (Mart)	139 Bin	190 Bin
	ISM New York Endeksi (Mart)	57.0	--	
	Fabrika Siparişleri (Şubat)	-%0.7	%1.2	
03.04.2014	Euro Bölgesi	ÜFE (Şubat, y-y)	-%1.4	-%1.6
		TÜFE (Mart, y-y)	%7.89	%8.37
	Türkiye	ÜFE (Mart, y-y)	%12.40	--
		ABD	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-39.1 Milyar \$
	Euro Bölgesi	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	311 Bin	318 Bin
		PMI Hizmetler Endeksi (Mart)	55.5	55.7
		PMI Hizmetler Endeksi (Mart)	52.4	52.4
	ECB Toplantısı ve Faiz Kararı (Nisan)	%0.25	%0.25	

## TÜRKİYE

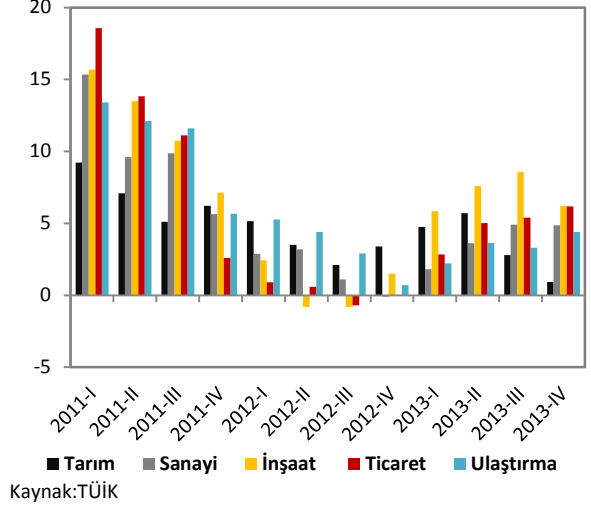
### Türkiye Büyüme Oranı

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



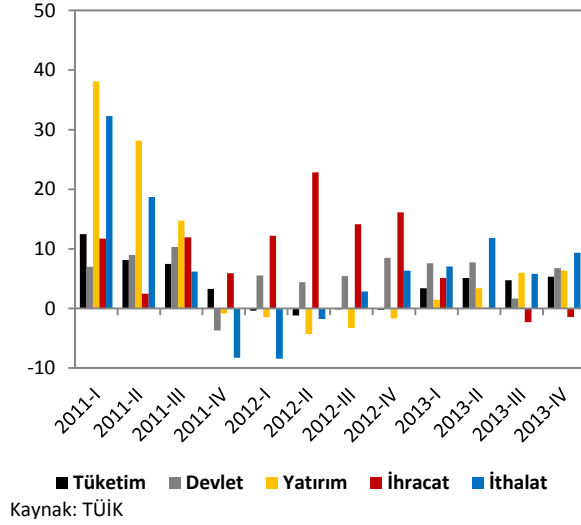
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

#### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



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

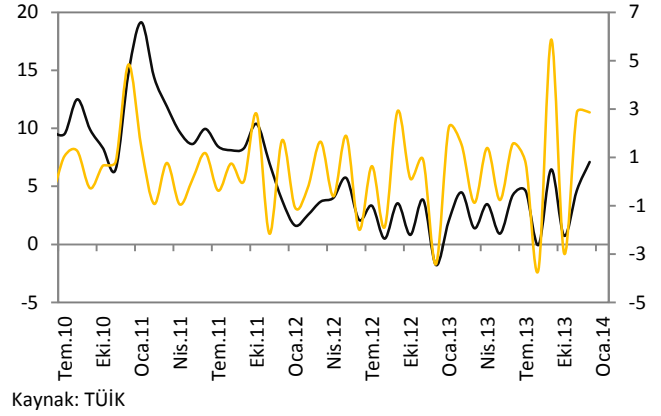
#### Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



### Sanayi Üretim Endeksi

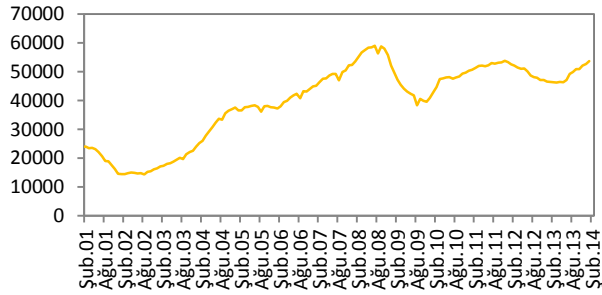
#### Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

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



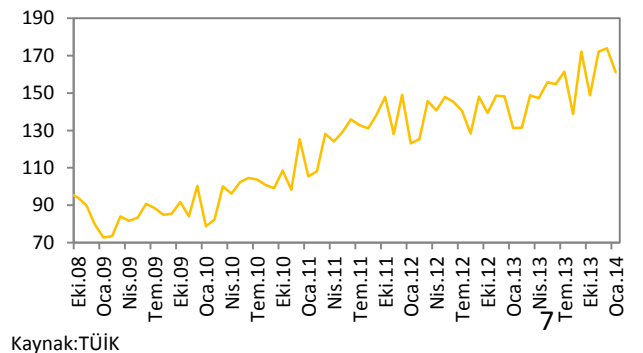
### Toplam Otomobil Üretimi

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

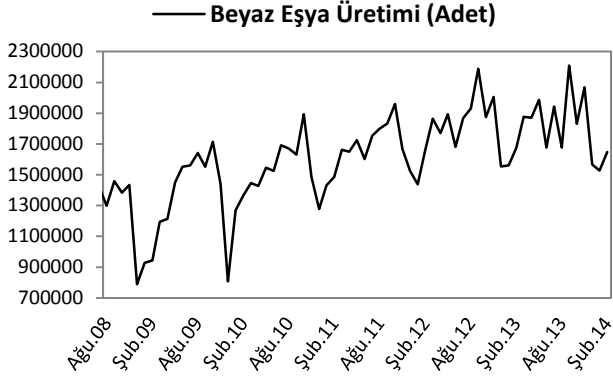


### Sanayi Ciro Endeksi

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

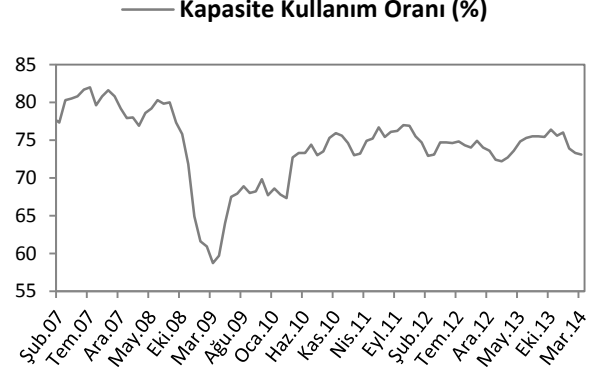


## Beyaz Eşya Üretimi



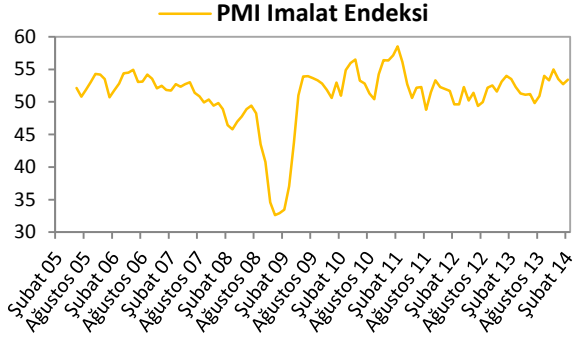
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

## PMI Endeksi

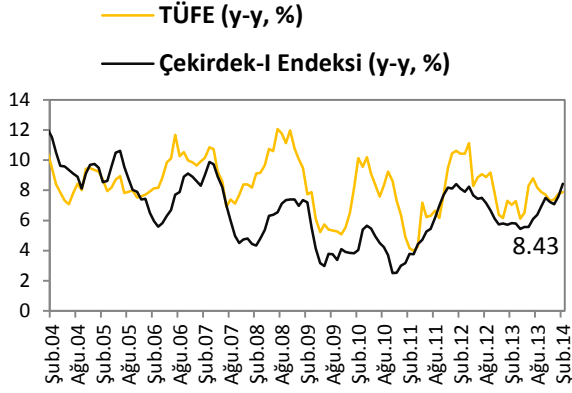


Kaynak:Reuters



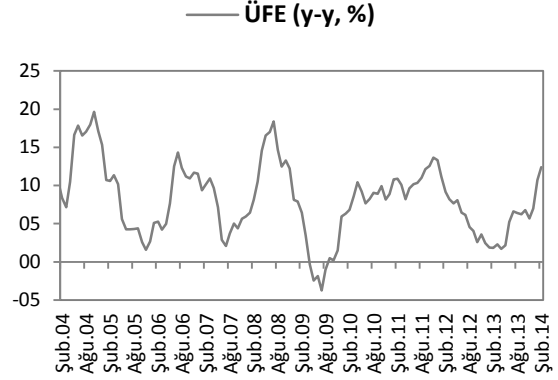
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



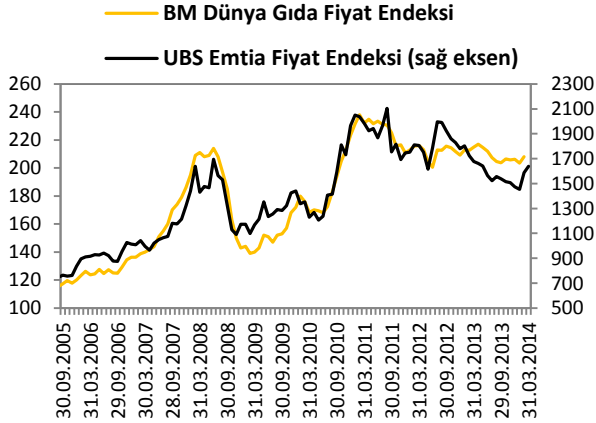
Kaynak: TCMB

### ÜFE



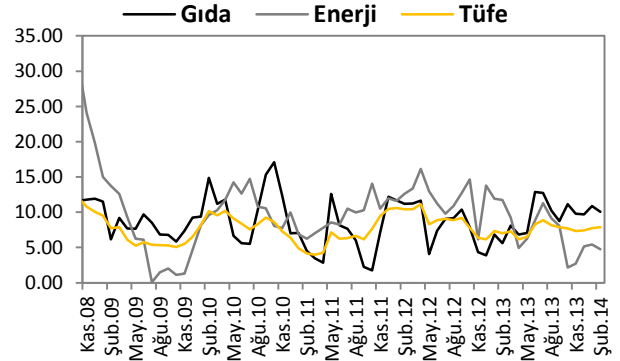
Kaynak: TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



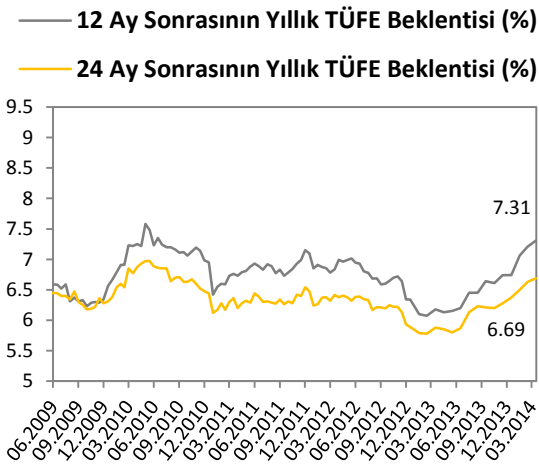
Kaynak: Bloomberg

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



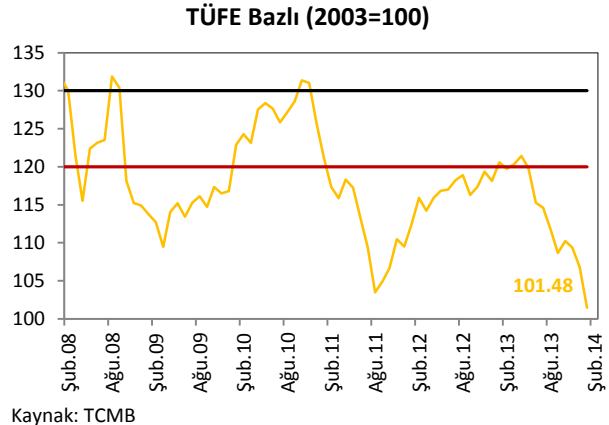
Kaynak: TCMB

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

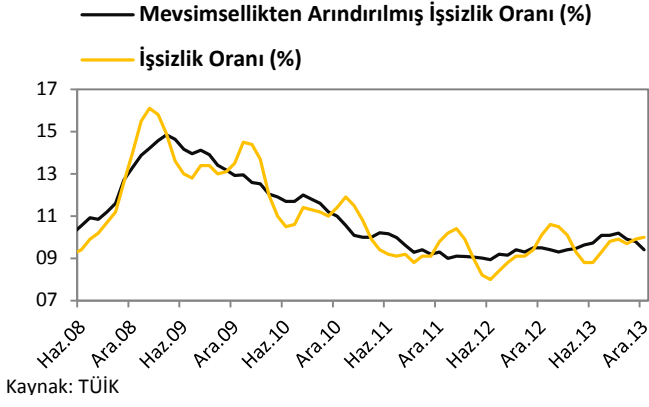
### Reel Efektif Döviz Kuru



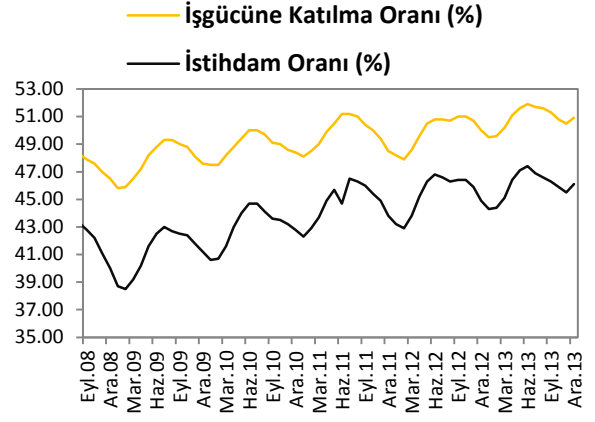
Kaynak: TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

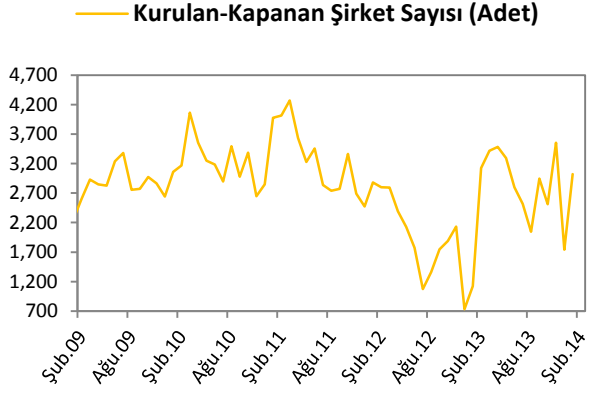
### İşsizlik Oranı



### İşgücüne Katılım Oranı

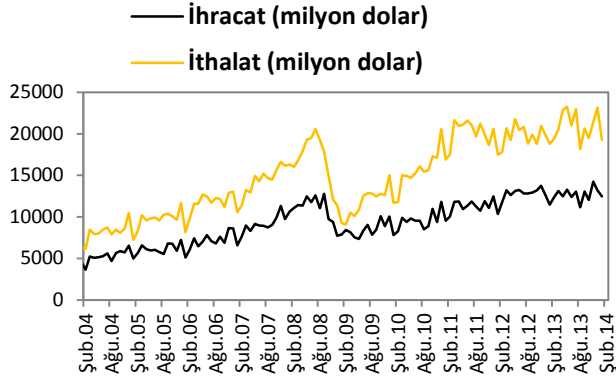


### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

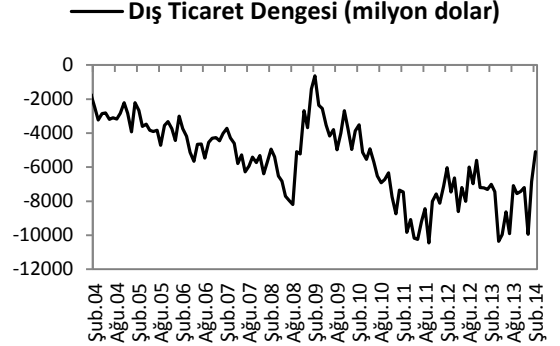


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

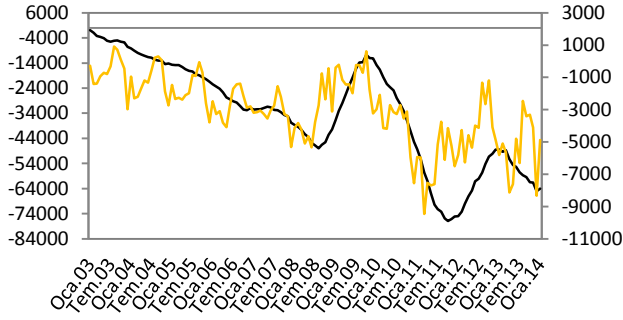
### İthalat-İhracat



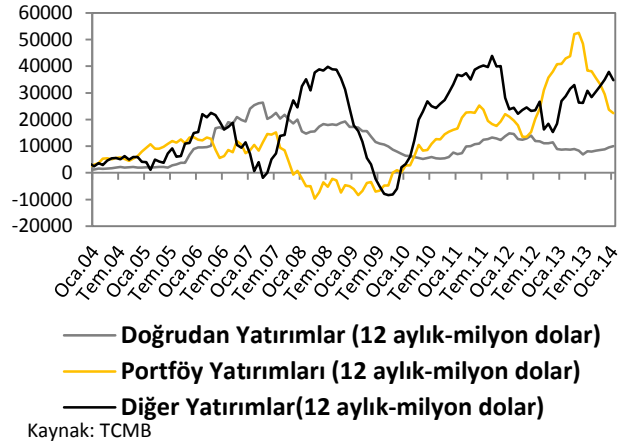
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

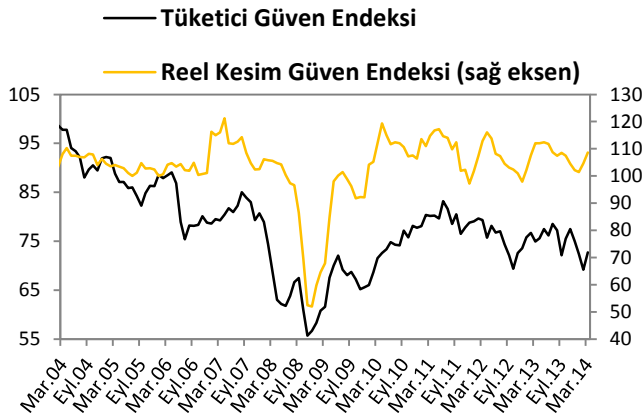


### Sermaye ve Finans Hesabı



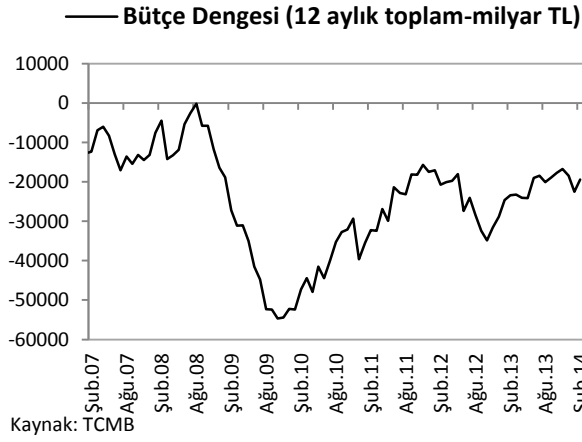
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

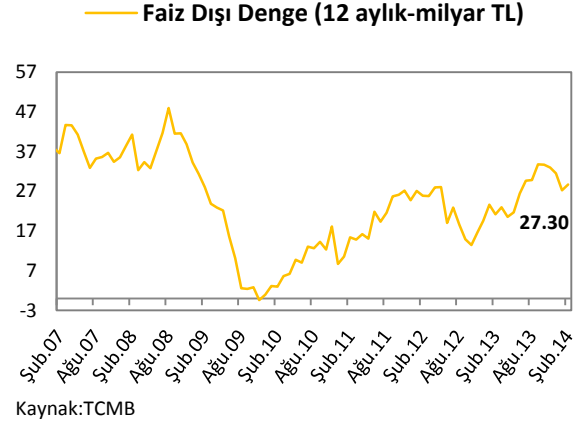


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

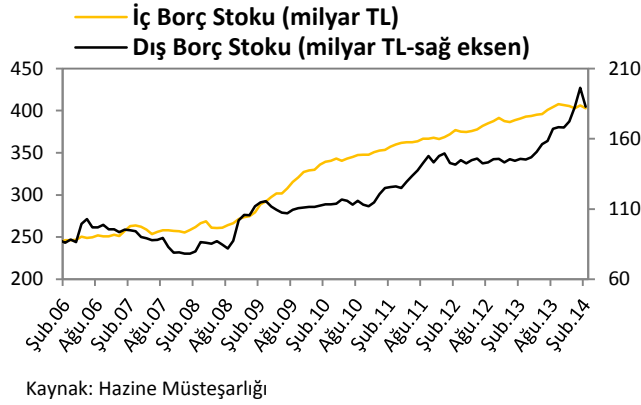
### Bütçe Dengesi



### Faiz Dışı Denge

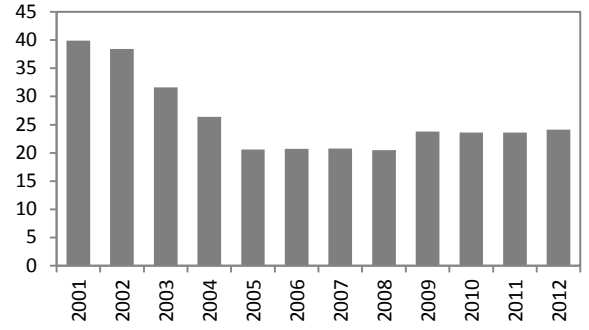


### İç ve Dış Borç Stoku



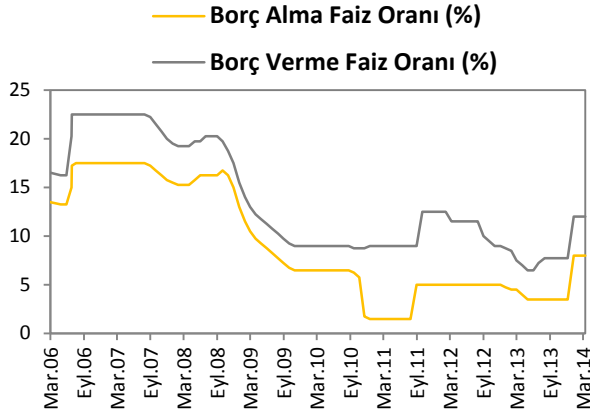
### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

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



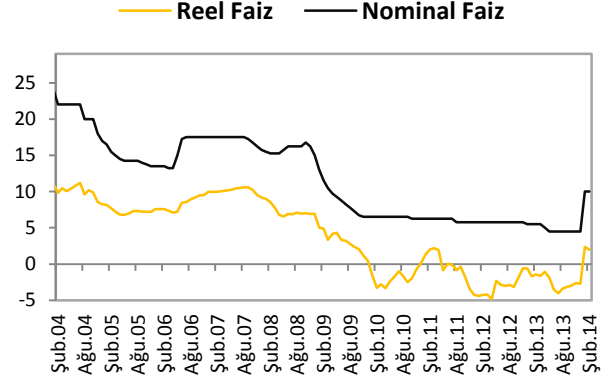
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### 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	2.6	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	99
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	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	5.90	-3.39***	5.50	-7.00
Türkiye	4.40	7.89	-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
<b>Reel Ekonomi</b>					
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
<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	228,965	(21.03.2014)	--
M2	731,770	910,052	945,862	(21.03.2014)	--
M3	774,651	950,979	988,809	(21.03.2014)	--
Emisyon	54,565	67,756	70,945	(21.03.2014)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	100,320	112,002	105,823	(21.03.2014)	--
<b>Faiz Oranları</b>					
TCMB O/N (Borç Alma)	3.50	3.50	8.00	(28.03.2014)	--
TRLIBOR O/N	5.78	8.05	12.11	(28.03.2014)	--
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>					
Cari İşlemler Açığı	48,497	65,004	4,877	(Ocak 2014)	56,000
İthalat	236,545	252,140	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
<b>Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)</b>					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	386.5	403.0	403.0	(Şubat 2014)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	145.7	182.8	182.8	(Şubat 2014)	--
Kamu Net Borç Stoku	240.6	--	198.0	(2013. 3Ç)	--
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>					
	<b>2012 Şubat</b>	<b>2013 Şubat</b>			
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)	--

<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.