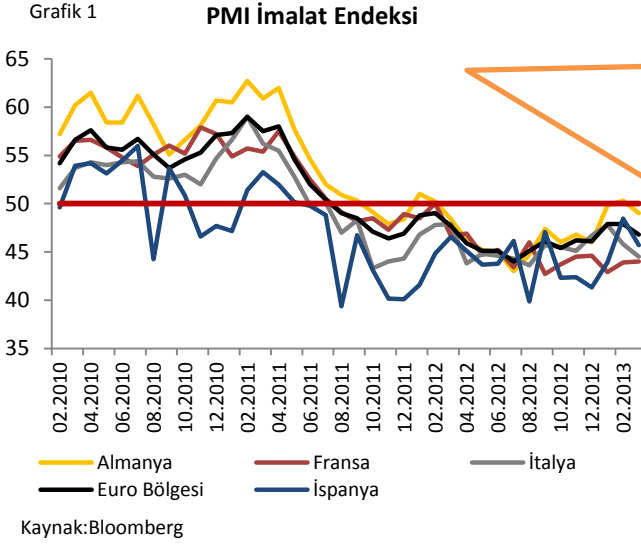


Zayıf Gelen Büyüme Verileri Euro Bölgesi'nde Faiz İndirimi Beklentilerini Artırıyor

Euro Bölgesi'nde Avrupa Merkez Bankası yetkilisinin geçtiğimiz haftalarda yaptığı açıklama ECB'nin Mayıs ayının başındaki toplantısında faiz indirimine gidebileceği tartışmalarını alevlendirdi. Euro Bölge'sinde son açıklanan öncül büyüme verilerinin de zayıf görüntüsünü devam ettirmesi faiz indirim beklentilerini canlandırdı. Bu noktada sorunlu ülkelerin yanında Almanya ve Fransa gibi çekirdek ülkelerdeki zayıf makroekonomik veriler önemliydi. Bu haftaki raporumuzda öncelikle Bölge ekonomilerindeki PMI verilerini ve Bölge'ye ilişkin büyüme beklentilerini ele aldık. İzleyen bölümde ECB'ye ilişkin beklentileri incelerken, son bölümde sürecin piyasalara yansımalarına baktık.

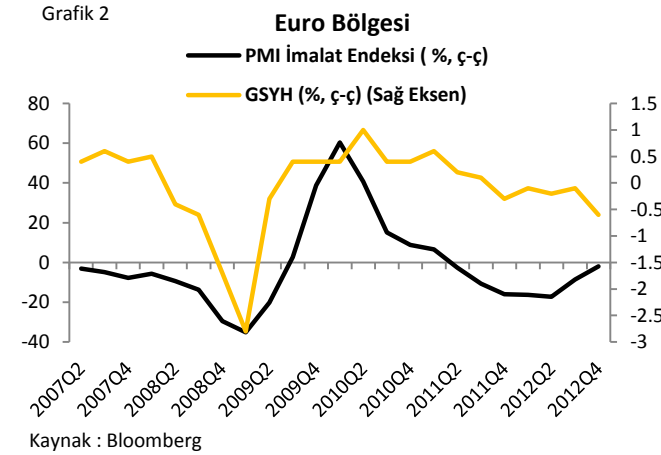
Euro Bölgesi'nde PMI imalat endeksleri kötü gelmeye devam ediyor.



PMI İmalat Endeksi ne anlatır ?

Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), şirketlerin satın alma yöneticilerinin mal ve hizmet satın alma eğilimlerini gösteren bir göstergedir. Yeni siparişler, üretim, istihdam, tedarikçilerin teslim süresi ve girdi stoku alt endekslerinin ağırlıklandırılması yöntemiyle hesaplanır.

Büyüme verilerinin geç açıklanmasından dolayı büyümeye ilişkin önemli bir öncül gösterge olan ve piyasalar tarafından yakından takip edilen PMI imalat endeksinin 50'nin üstünde olması ekonomik büyümeye işaret ederken, 50'nin altında kalması ise ekonomik daralmaya işaret etmektedir.



Geçen hafta Avrupa ülkeleri için Nisan ayı öncül PMI verileri açıklandı. Buna göre Euro Bölgesi'nin sorunlu ülkeleri olarak bilinen İspanya ve İtalya'da PMI imalat endeksleri, ekonomik aktivitedeki gidişata ilişkin sinyal vermesi açısından kritik değer olan 50 seviyesinin altında kalmaya devam etti. Şimdiye kadar Bölgeyi ayakta tutan Almanya'da ise son gelen veri, bir önceki aya göre gerilerken 50 seviyesinin de altında kaldı. Almanya'da açıklanan

olumsuz PMI verilerinin yanında IFO iş dünyası güven endeksinin de beklentilerin altında açıklanması ekonomik daralmaya işaret eden bir diğer sinyal niteliğinde. Euro Bölgesi sorunlu ülkeleri başta olmak üzere Almanya'nın 2013 Şubat verisi dışında 2012 yılı başı itibarıyla söz konusu ülkelerin PMI imalat endekslerinin kritik seviyenin altında kaldıkları görülüyor. Oluşan bu tabloya baktığımızda imalat sektöründeki daralmanın Bölge geneline yayılmaya başladığını söyleyebiliriz.

Bölge'ye dair son açıklanan verilerin olumsuz gelmesinin ardından uluslararası kuruluşların Bölge'ye dair değerlendirmelerinde aşağı yönlü revizyona gittiği görülüyor. Örneğin, Uluslararası Para Fonu (IMF) Nisan ayı ekonomik görünüm raporunda Euro Bölgesi'ne dair büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etti.

IMF 2013 Yılı Büyüme Beklentileri (y-y, %)

	Ocak 2013	Nisan 2013	Değişim
Euro Bölgesi	-0.20	-0.33	↓
Almanya	0.85	0.61	↓
Fransa	0.36	-0.06	↓
İtalya	-0.73	-1.47	↓
İspanya	-1.31	-1.56	↓

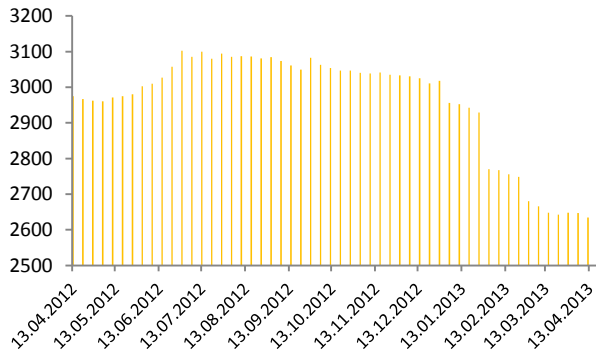
Kaynak: IMF

IMF'nin Ocak ve Nisan aylarında yayınladığı ekonomik görünüm raporlarında yer alan Euro Bölgesi ve Bölge ülkeleri büyüme beklentileri yandaki tabloda gösterilmektedir. Buna göre, IMF Ocak ayında Euro Bölgesi'nin %0.2 oranında daralmasını bekliyordu. Nisan ayında ise 13 baz puanlık aşağı yönlü bir revize yapan IMF, Euro Bölgesi'nin 2013 yılında %0.33 küçülmesini bekliyor. İtalya ve İspanya gibi sorunlu ülkelerde de küçülmenin Ocak ayı raporuna göre daha yüksek olacağını öngören IMF, ülkenin büyük ekonomilerinden olan Fransa'nın Ocak ayında %0.36 ile sınırlı oranda büyüyeceğini tahmin ederken, Nisan ayında ise %0.06 ile oranında küçüleceğini öngördü. Bölge'nin en güçlü ekonomisi olan Almanya'nın da büyüme beklentisinde aşağı yönlü bir revizyona gidildiği dikkat çekiyor. Euro Bölgesi'ne ilişkin negatif büyüme beklentisi sadece az gelişmiş ülkelerdeki zayıflığa değil aynı zamanda çekirdek ülkelerdeki zayıflığa da işaret ediyor.

ECB'nin faiz indirimine gideceği beklentileri artıyor.

Grafik 3

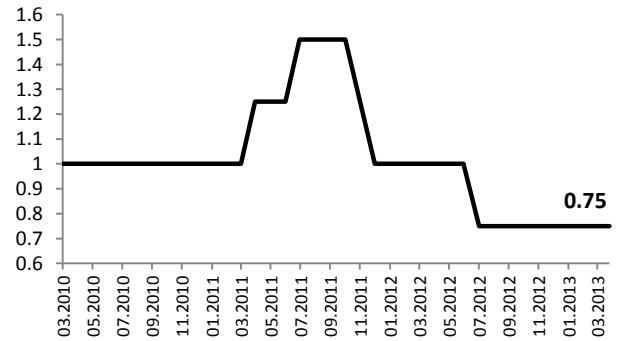
ECB Bilanço Büyüklüğü (milyar euro)



Kaynak: Bloomberg

Grafik 4

ECB Politika Faiz Oranı (%)

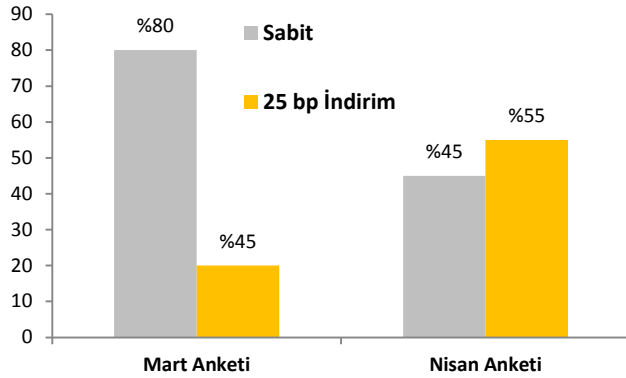


Kaynak: Bloomberg

2012 yılının Haziran ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını 25 baz puan indirerek %0.75'e çeken Avrupa Merkez Bankası (ECB), o tarihten beri faiz oranını bu seviyede sabit tutuyor. Bununla birlikte, ECB çeşitli tahvil alım programlarıyla özellikle sorunlu ülkelere desteğini artırdı. 2012 yılsonundan beri ise tahvil alım programlarının büyüklüğünün azaldığı bunun sonucunda ilk tahvil alımlarının ardından hızla yükselen ECB bilançosunun bir miktar küçüldüğü görülmekte. Son dönemde gerek Euro Bölgesi'ne dair açıklanan verilerin olumsuz gelmesi gerekse bazı ECB yetkililerinden gelen açıklamalar bankanın Mayıs ayı toplantısında yeniden faiz indirimine gidebileceği beklentilerine neden oldu. Özellikle ECB yönetim kurulu üyesi ve Bundesbank başkanı Jens Weidmann'ın, yeni

bilgilerin bir faiz indirimi gerekli kılması durumunda, oranlarda ayarlamaya gidilebileceği yönündeki açıklaması, ECB'den faiz indirimi işareti olarak algılandı. Çünkü Weidmann'ın bu yönde bir açıklama yapması, kendisinin faiz indiriminden yana olduğu ve Euro Bölgesi'nin en güçlü ekonomisi olan Almanya'yı temsil eden üyenin faiz indiriminden yana olması durumunda bunun gerçekleşme olasılığının yüksek olduğu şeklinde yorumlandı. Ancak bu açıklamaların ardından G20 toplantısında konuşan Weidmann, bu defa mevcut koşullar göz önünde bulundurulduğunda faiz oranlarının uygun olduğunu söyleyerek ilk açıklamalarının etkisini yumuşatmaya çalıştı.

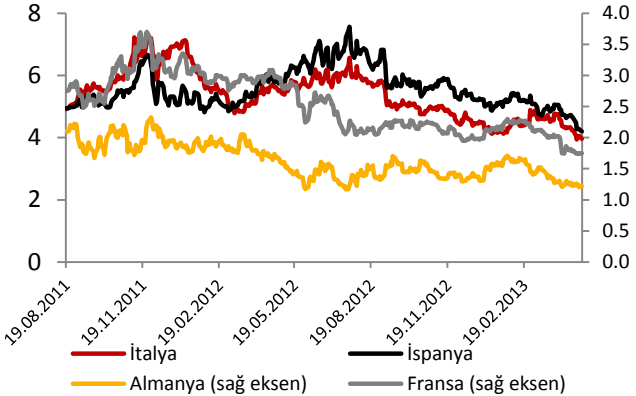
Grafik 5 Reuters Anketine Göre ECB Faiz Kararı Beklentileri



Kaynak: Reuters

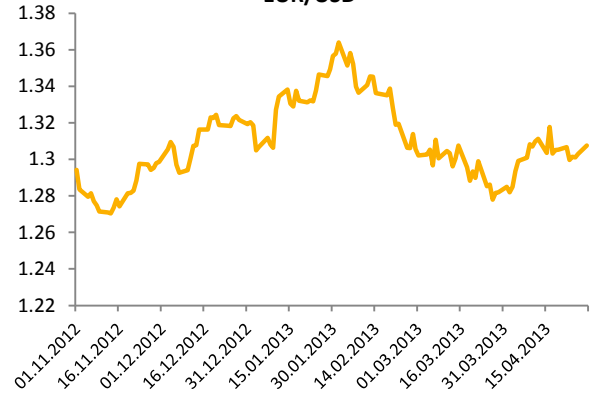
Euro Bölgesi'nde son açıklanan PMI verileri dahil öncül göstergelerin olumsuz gelmesi ve enflasyon oranındaki gerilemeye ek olarak ECB yetkililerinin açıklamalarından sonra ekonomistler arasında ECB'nin 2 Mayıs'taki toplantısında faiz indirimine gidebileceği beklentileri arttı. ECB'nin faiz kararına ilişkin anket Reuters tarafından her ay düzenli olarak gerçekleştiriliyor. Mart ayındaki ankette, ankete katılan 73 ekonomistin sadece %20'si faiz indirimi beklerken, Nisan ayındaki ankete katılan 76 ekonomistin %55'inin 25 baz puanlık bir faiz indirimi beklediği görülüyor.

Grafik 6 10 Yıllık Tahvil Getirileri (%)



Kaynak: Bloomberg

Grafik 7 EUR/USD



Kaynak: Bloomberg

ECB yetkilisinin yaptığı açıklama ile başlayan süreçte ECB'nin faiz indirimi beklentilerinin güçlenmesi piyasa göstergelerine de yansıyor. Parite tarafında ilk aşamada 1.31 seviyesinden 1.2970'e bir geri çekilme yaşamamıza karşın izleyen süreçte bu düşüşün etkisini yitirdiğini gördük. Bu durumda, ABD'den gelen verilerin zayıf olması ve İtalya'da biten siyasi belirsizliklerin de etkili olduğunu söyleyebiliriz. Faiz indirim beklentilerinin belirgin yansımalarını Bölge ekonomilerinde uzun vadeli faizlerde görüyoruz. Fransa, İtalya ve İspanya'da 10 yıllık tahvil faizleri tarihi düşük seviyelere gerilerken, Almanya'da 2012 yılı Mayıs ayından sonraki en düşük seviyeler görüldü. İtalya'da ayrıca faiz indirim beklentilerinin güçlendiği bir ortamda siyasi belirsizliklerin azalması borçlanma maliyetlerinde de ciddi düşüşler getirdi. İtalya'nın altı ay vadeli ihalesinde borçlanma maliyeti, euroya geçişten bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi.

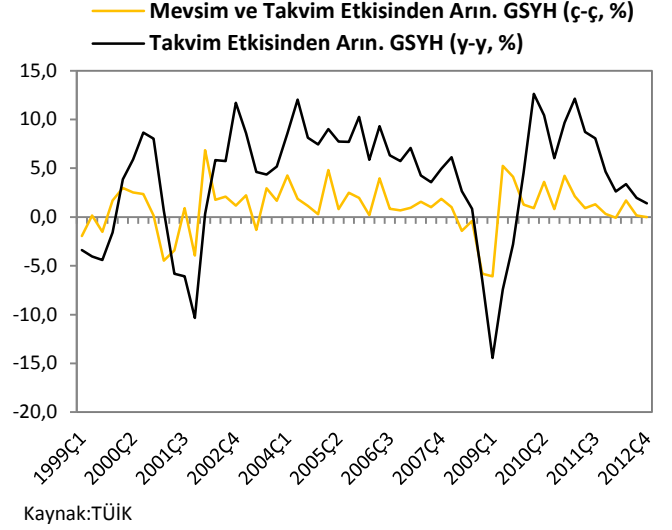
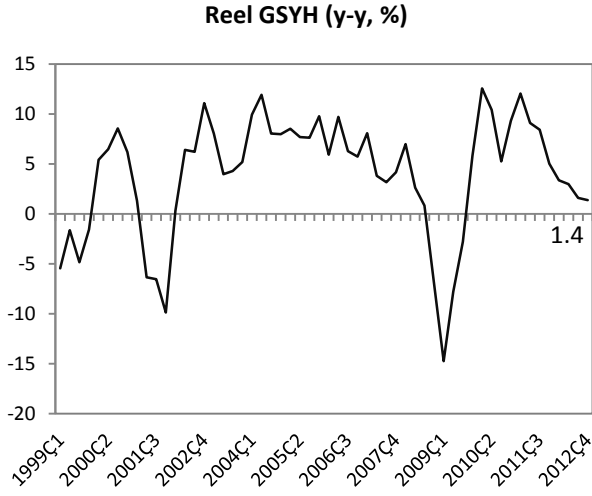
Gelişmiş ülke merkez bankalarının mevcut görünümde izleyecekleri para politikası piyasalar açısından en önemli belirleyici olmaya devam ediyor. Açıklanan büyümeye ilişkin veriler bu açıdan değerlendirilirken, yetkililerin açıklamaları aynı eksenle ele alınıyor. ABD açısından mevcut parasal genişleme politikasının ne kadar devam edeceği tartışılırken, Japonya tarafında son atılan agresif adımların devamının gelip gelmeyeceği irdeleniyor. Bu raporumuzda ele aldığımız Euro Bölgesi'nde ise faiz indirimi son haftaların ana gündem maddesi. Geçtiğimiz haftalarda ECB yetkililerinin açıklamaları faiz indirimi beklentilerini tetiklerken, Euro Bölgesi'nde zayıf gelen veriler de bu beklentileri güçlendirdi. Faiz indirimine ilişkin artan beklentiler piyasalarda parite ve faizler üzerinde etkiler doğururken Bölge için uygun ve yeterli bir çözüm olup olmayacağı yönündeki tartışmaları da beraberinde getirdi. Öncül büyüme verilerindeki zayıflık sonucunda ekonomik aktivitede bir canlanma hedefleyen ECB'de olası faiz indiriminin etkilerinin sınırlı kalması ve piyasalarda daha agresif bir politika adımı beklentisini güçlendirmesi mümkün görünüyor. Bu durumda özellikle İtalya ve İspanya gibi ülkelerde kredi faizlerinin seyri etkili oluyor. ECB'nin herhangi bir faiz indirimine gitmediği durumda söz konusu iki ülkede reel sektöre verilen kredilerin faizlerinde bir düşüş görülüyor. Ancak faizlerdeki bu düşüş tek başına canlanmayı sağlayamamış görünüyor. Bu çerçeveden baktığımızda, olası bir faiz indiriminin etkisinin sınırlı kalması olasılıklar dâhilinde bulunuyor. Euro Bölgesi'nin ortak bir para politikası ile ortak para birimi kullanmasına karşın kamu maliyelerindeki farklılıklar ve karar alma mekanizmasındaki sıkıntılar euronun dolar karşısında zayıflamasına neden olabilir. Bu durumda EUR/USD paritesi açısından 1.20 seviyeleri mümkün görünüyor. Euro Bölgesi açısından bir diğer sıkıntı da ihracat kanalında karşımıza çıkıyor. Japonya Merkez Bankası'nın son agresif para politikası kararlarının ardından yenin euro karşısında değer kaybetmesi başta Almanya gibi ihracatın önemli rol oynadığı ekonomilerin ciddi bir rekabet dezavantajıyla karşılaşmalarına ve ekonomik aktivitede arzu edilen canlanmaya ulaşamamalarına neden olabilir.

Haftalık Veri Takvimi (29 Nisan – 3 Mayıs 2013)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
29.04.2013	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	74.9	75.6 (açıklandı)
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Mart, a-a)	-%0.4	%1
	Euro Bölgesi	İş Dünyası Güven Endeksi (Nisan)	-0.86	-0.91
		Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	-22.3	-22.3
	Almanya	TÜFE (Nisan, öncül, y-y)	%1.4	%1.4
	İtalya	İş Dünyası Güven Endeksi (Nisan)	88.9	88.9
	İspanya	TÜFE (Nisan, öncül, y-y)	%2.4	%2.1
	Japonya	PMI İmalat Endeksi (Nisan)	50.4	--
		İşsizlik Oranı (Mart)	%4.3	%4.2
		Sanayi Üretimi (Mart, y-y)	-%10.5	-%7.2
30.04.2013	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-6.96 milyar dolar	-9.3 milyar dolar
	ABD	Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Şubat)	146.14	146.43
		Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	59.7	61.0
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Mart)	%12	%12.1
		Almanya	İşsizlik Oranı (Nisan)	%6.9
		Perakende Satışlar (Mart, a-a)	%0.4	-%0.3
	İtalya	İşsizlik Oranı (Mart)	%11.6	%11.7
		TÜFE (Nisan, y-y)	%1.8	%1.6
	İspanya	GSYH (1.çeyrek, ç-ç, öncül)	-%0.8	-%0.5
		Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-2.6 milyar euro	--
01.05.2013	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Nisan)	158 bin	155 bin
		ISM İmalat Endeksi (Nisan)	51.3	51
		Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Mayıs)	%0.25	%0.25
02.05.2013	Türkiye	PMI İmalat Endeksi (Nisan)	52.3	--
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-43 milyar dolar	-42.2 milyar dolar
		Haftalık İşsizlik Başvuruları	339 bin	346 bin
		ISM New York Endeksi (Nisan)	51.2	--
	Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Nisan)	46.5	46.5
		Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Mayıs)	%0.75	%0.50
	Almanya	PMI İmalat Endeksi (Nisan)	47.9	47.9
	Fransa	PMI İmalat Endeksi (Nisan)	44.4	44.4
	İtalya	PMI İmalat Endeksi (Nisan)	44.5	44.8
		ÜFE (Mart, y-y)	%0.5	%0.0
	Bütçe Dengesi (Nisan)	-21.4 milyar	--	
İspanya	PMI İmalat Endeksi (Nisan)	45.7	44.6	
	03.05.2013	Türkiye	TÜFE (Nisan, a-a)	%0.66
		ÜFE (Nisan, a-a)	%0.81	--
ABD		Tarımdışı İstihdam (Nisan)	88 bin	150 bin
	İşsizlik Oranı (Nisan)	%7.6	%7.6	
	Fabrika Siparişleri (Mart)	%3	-%2.5	
	Euro Bölgesi	ÜFE (Nisan, a-a)	%0.2	-%0.2

TÜRKİYE

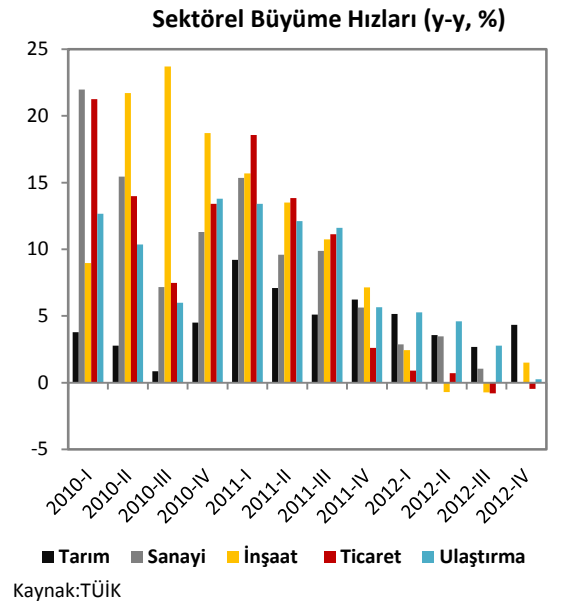
Türkiye Büyüme Oranı



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

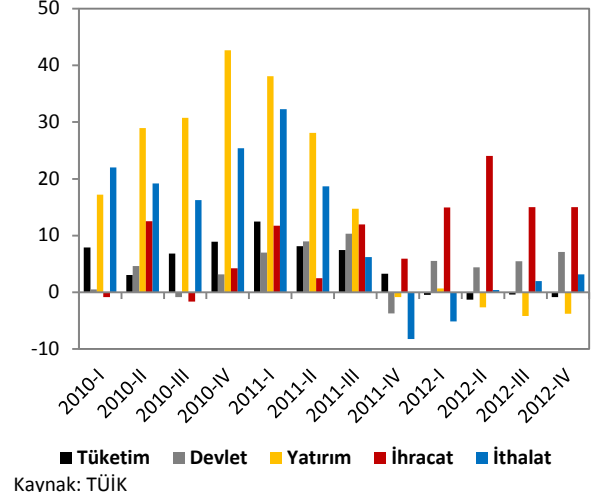


Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

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

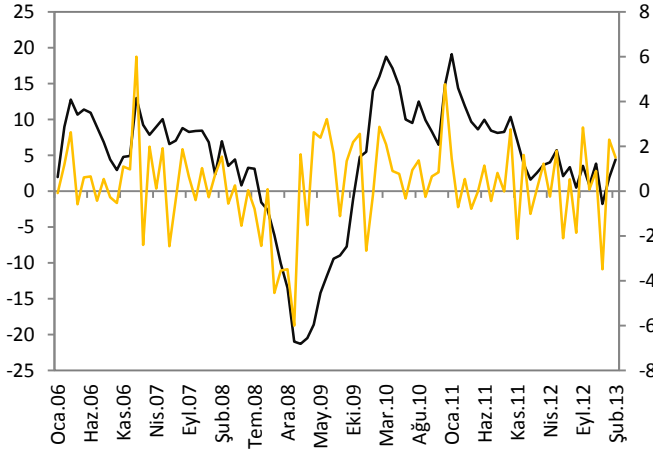
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



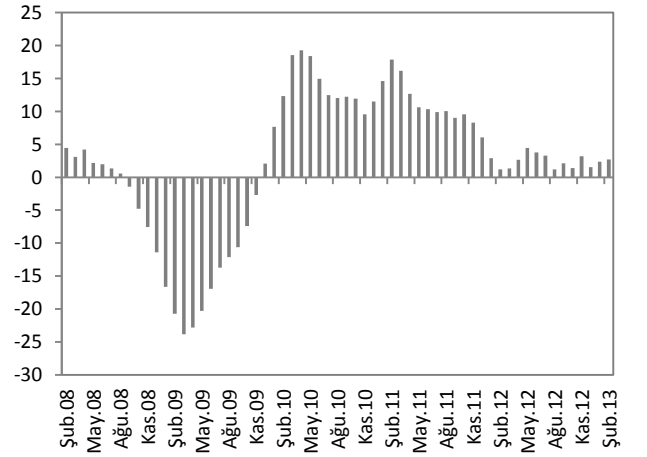
Sanayi Üretim Endeksi

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

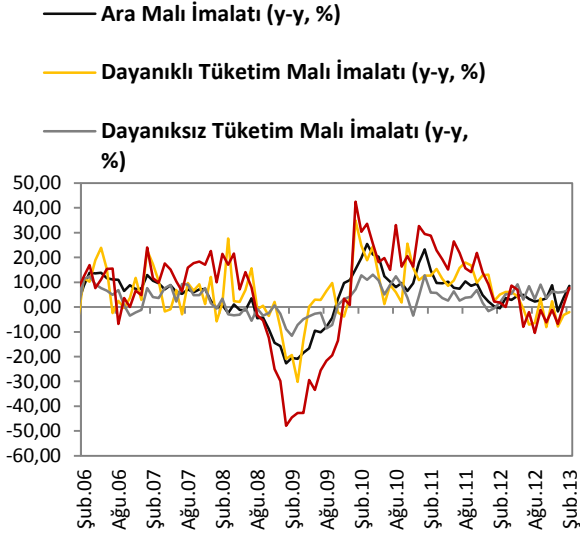


İmalat Sanayi Üretim Endeksi

■ 3 Aylık Hareketli Ortalama (y-y, %)



Sektörel Sanayi Üretim Endeksi

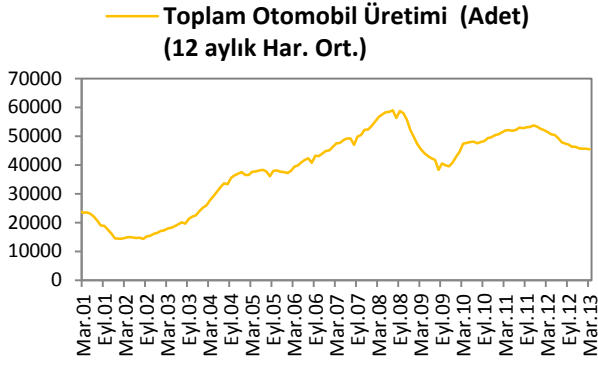


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Şubat Ayı	
	2012	2013
Petrol Ürünleri	8.1	-12.7
Tekstil	-1.8	7.7
Gıda	5.4	4.3
Kimyasal Madde	-1.2	5.9
Ana Metal Sanayi	2.3	7.8
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-13.5	20.0
Taşıt Araçları	-5.2	8.1
Elektrikli Teçhizat	8.6	6.6
Giyim	-1.1	10.3

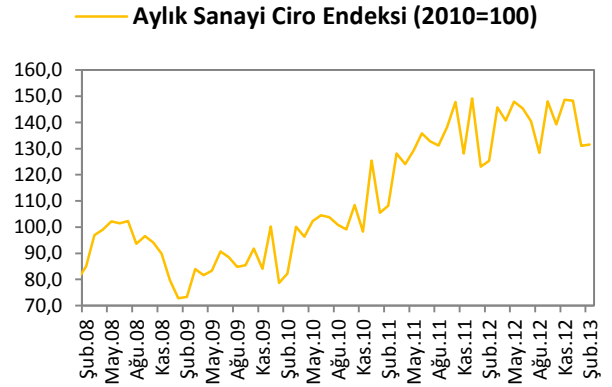
Kaynak: TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



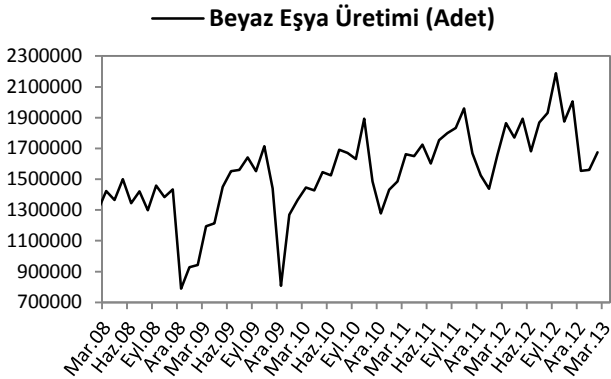
Kaynak: OSD, VakıfBank

Sanayi Ciro Endeksi



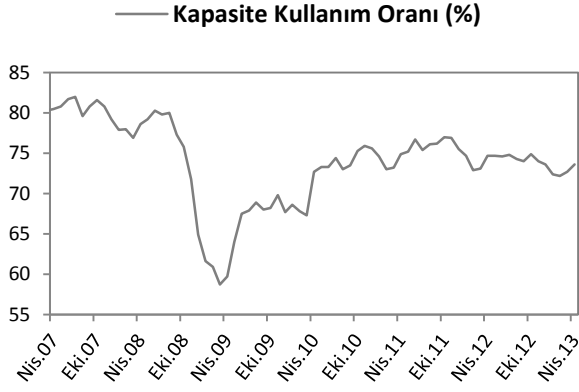
Kaynak:TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi

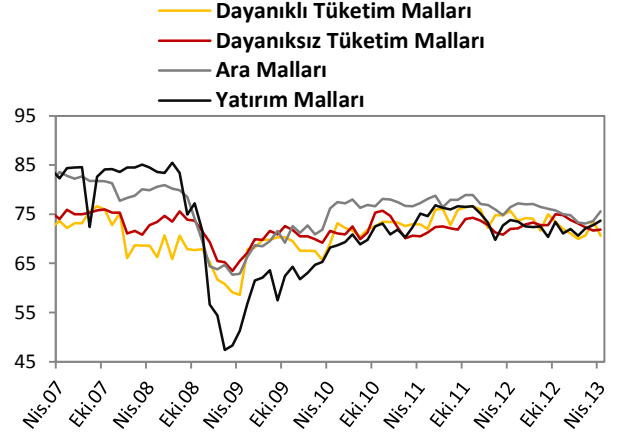


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

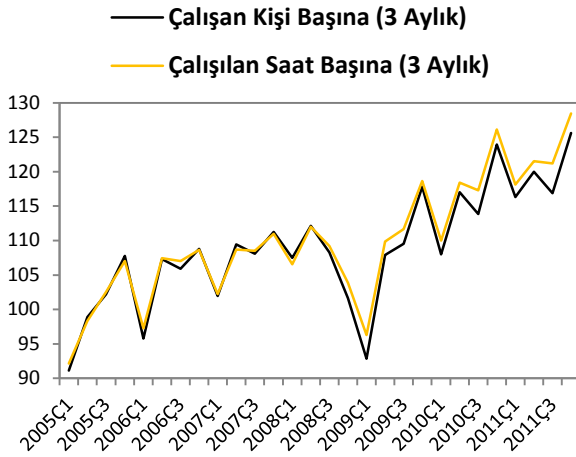


Kaynak: TCMB



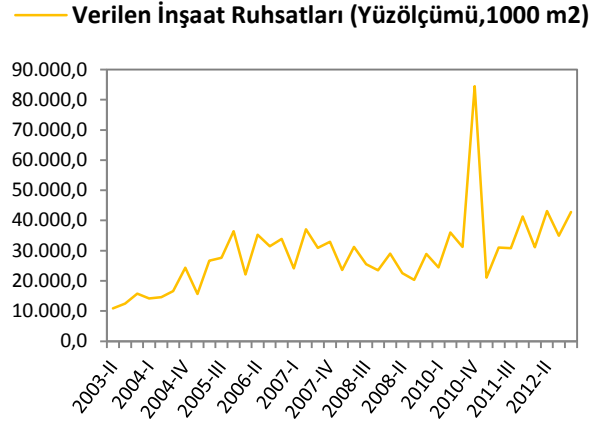
Kaynak: TCMB

Toplam Sanayide Verimlilik



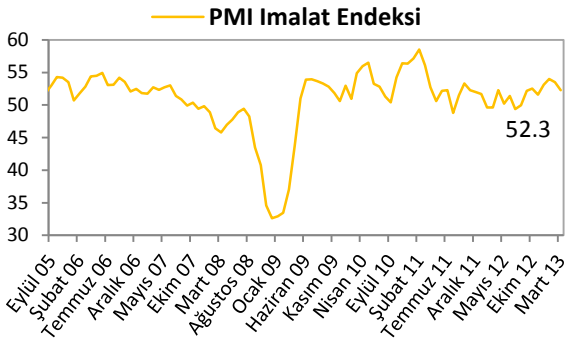
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

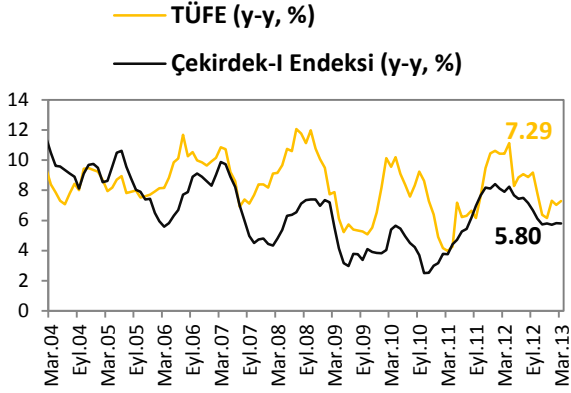
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

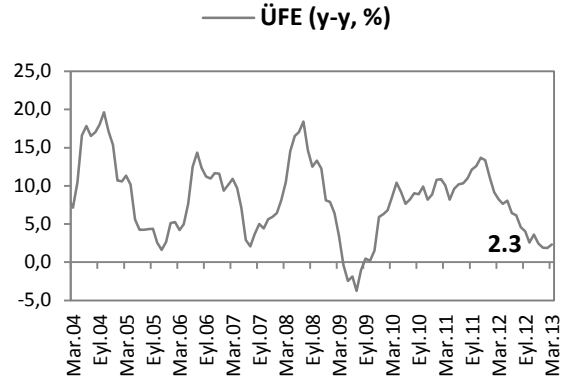
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



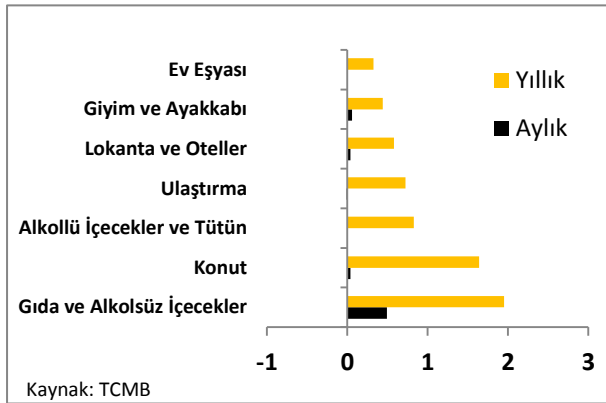
Kaynak: TCMB

ÜFE

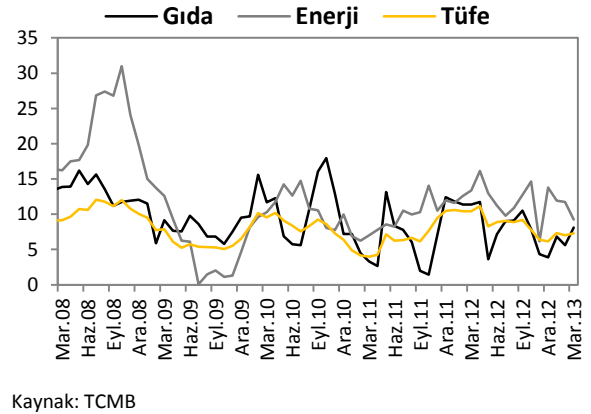


Kaynak: TCMB

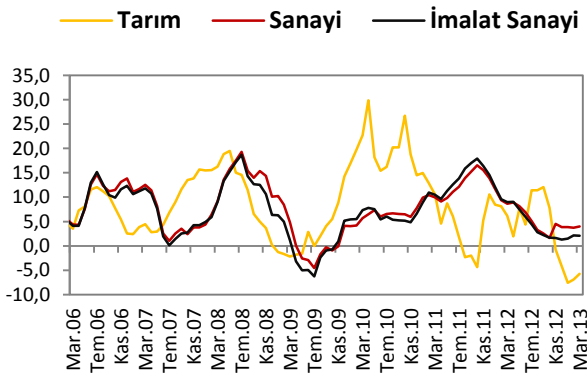
TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



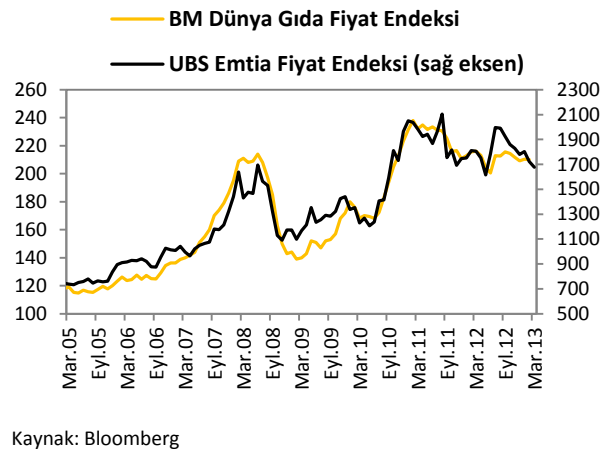
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



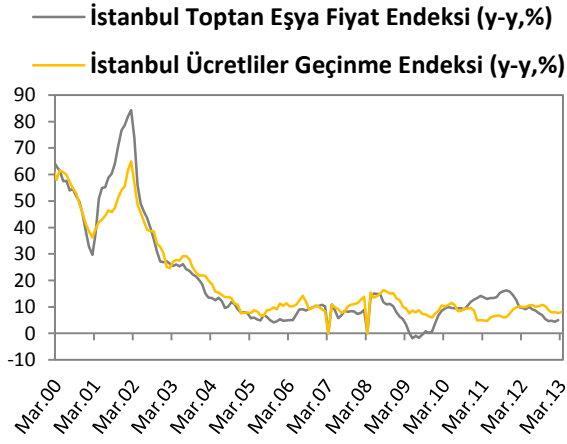
ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)



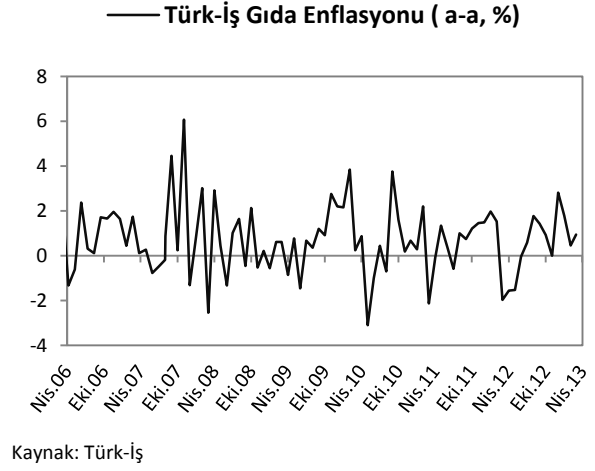
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



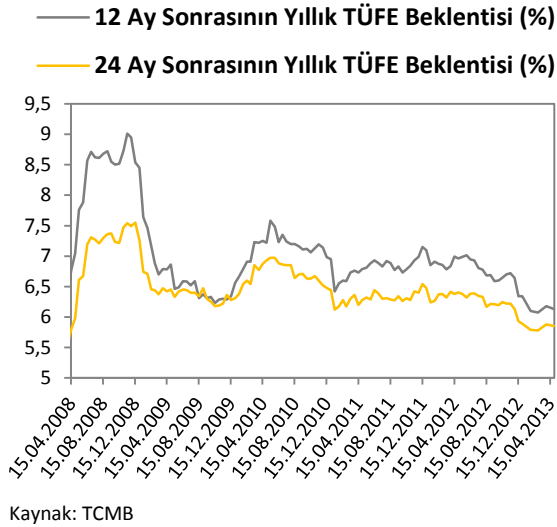
İTO Enflasyon Göstergeleri



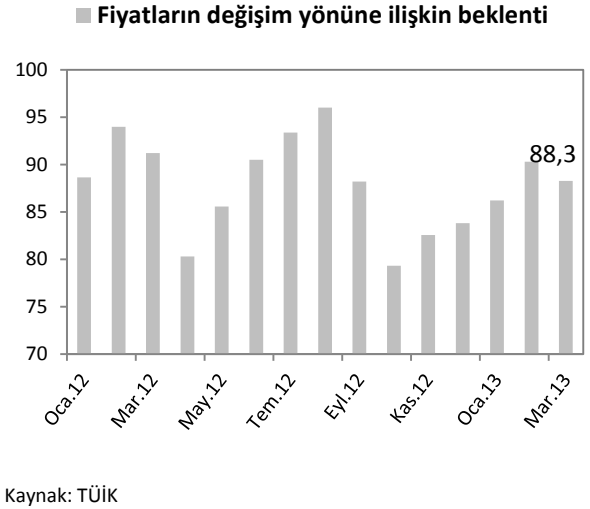
Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Enflasyon Beklentileri

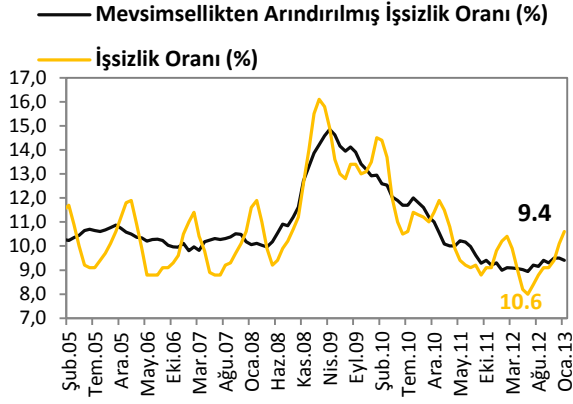


Tük. Güven Endeksi-Fiyat Beklentileri

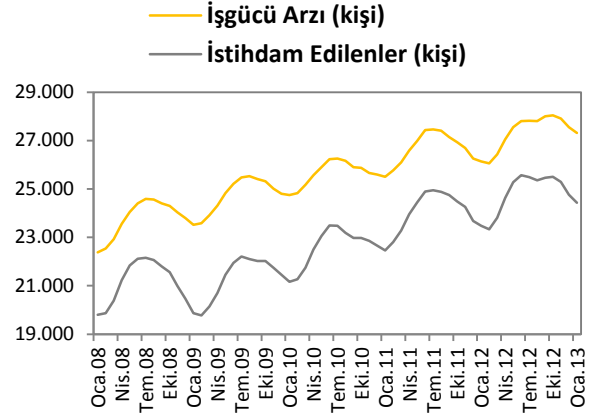


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

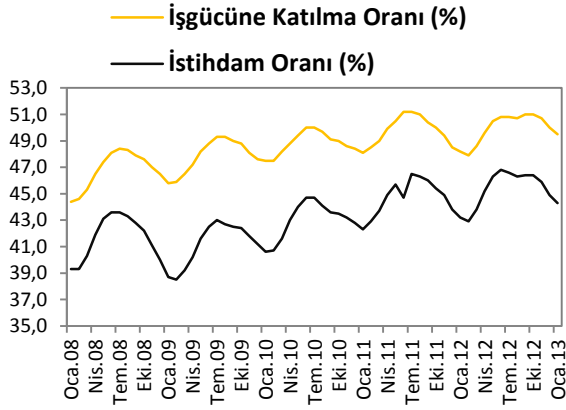
İşsizlik Oranı



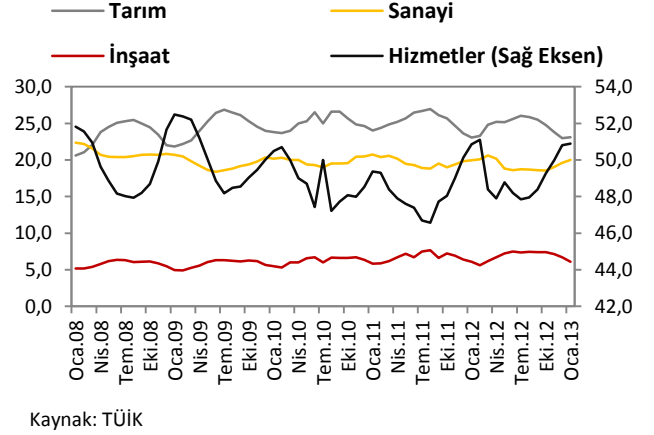
İşgücü Durumu



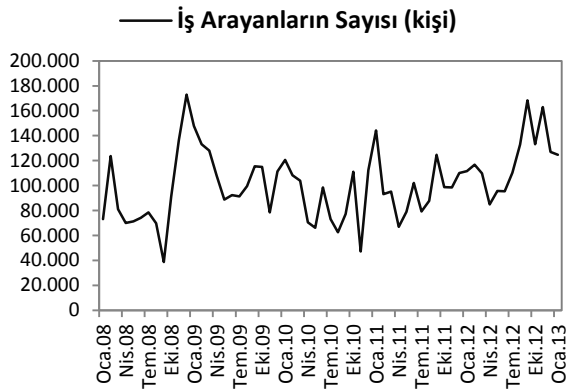
İşgücüne Katılım Oranı



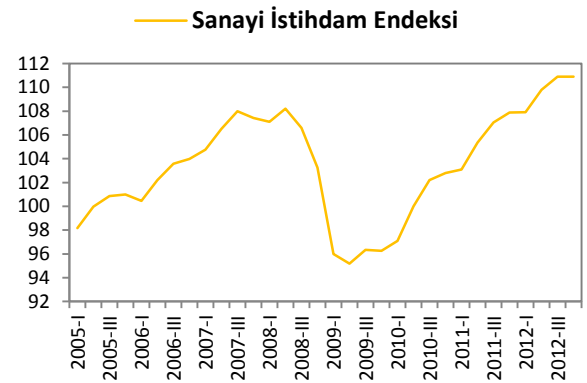
Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



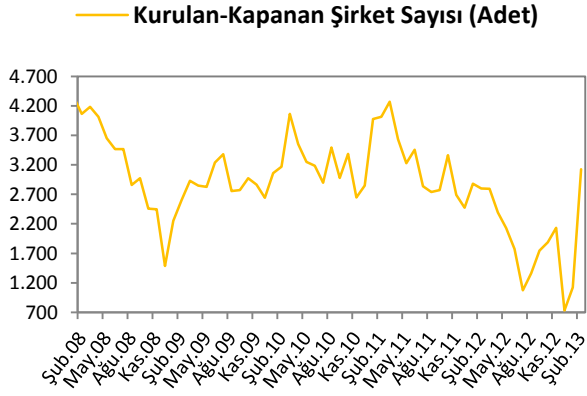
İşkur İstatistikleri



Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

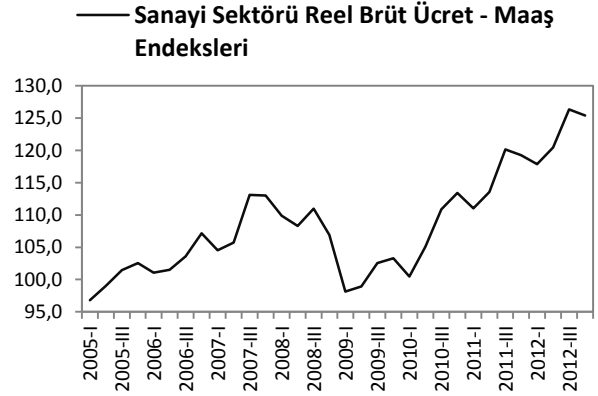


Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TOBB

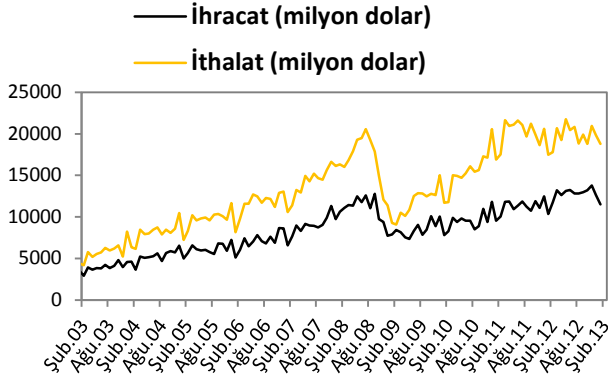
Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

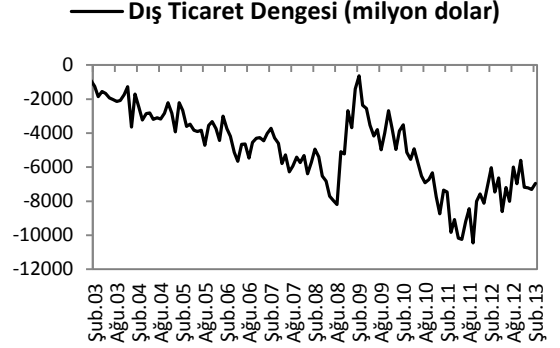
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



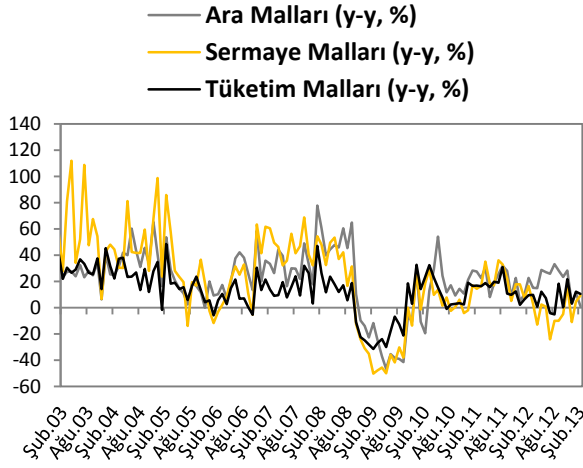
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



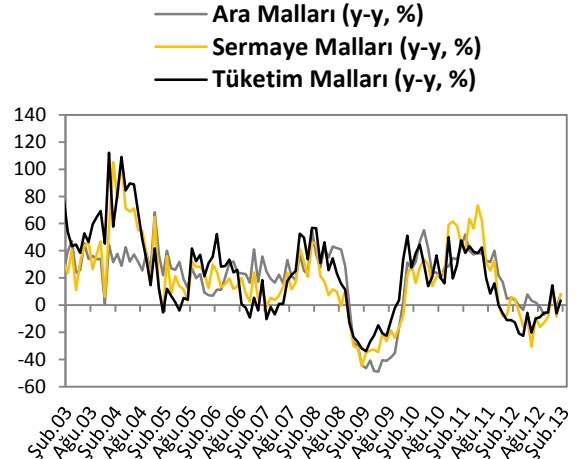
Kaynak: TCMB

İhracat



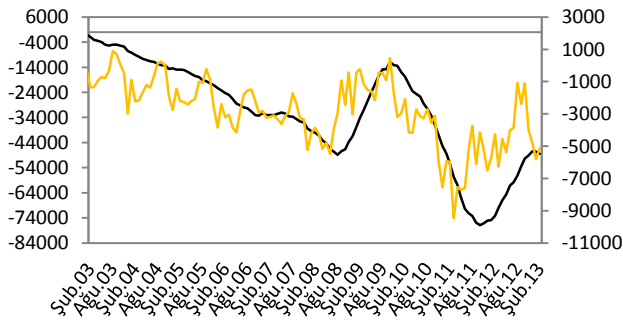
Kaynak: TCMB

İthalat



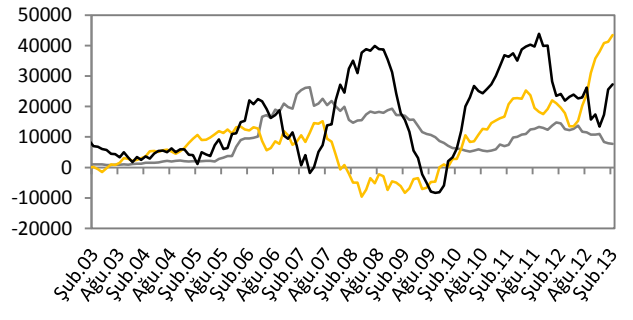
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

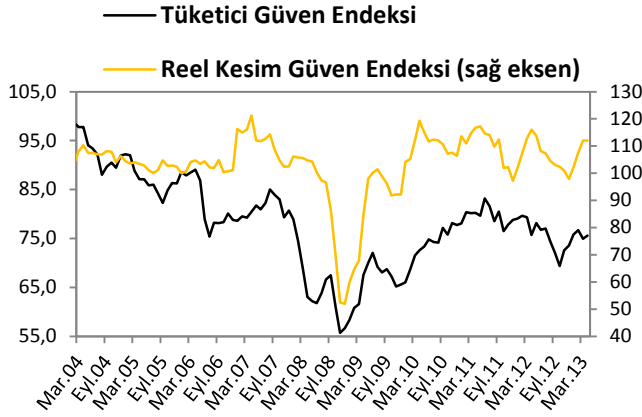
Sermaye ve Finans Hesabı



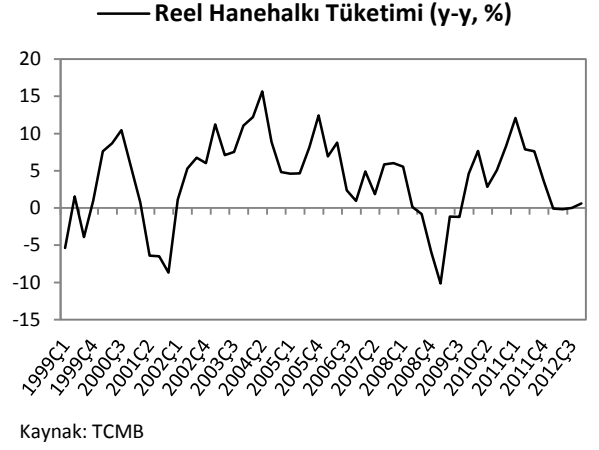
Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

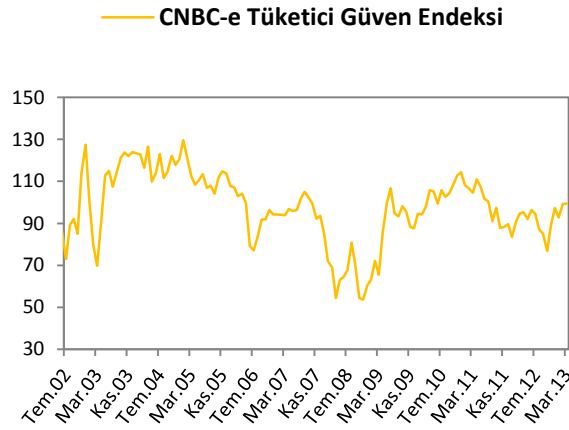
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



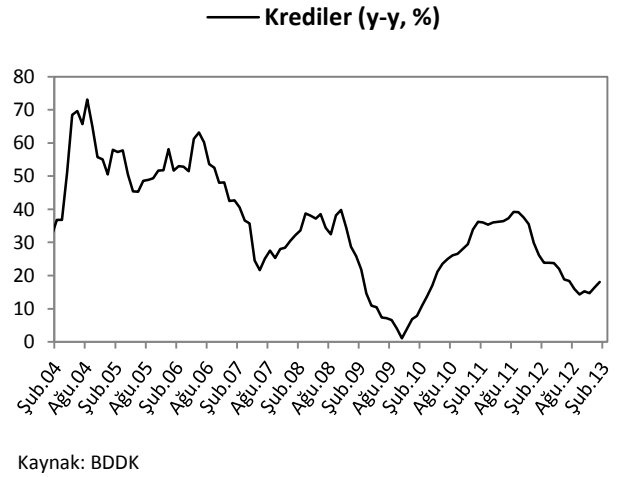
Tüketim Harcamaları



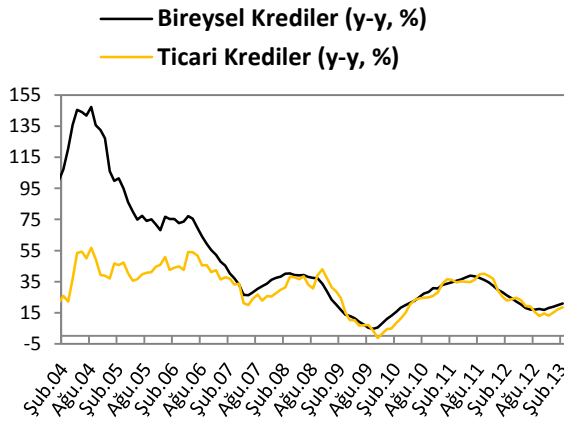
CNBC-e Güven Endeksleri



Krediler

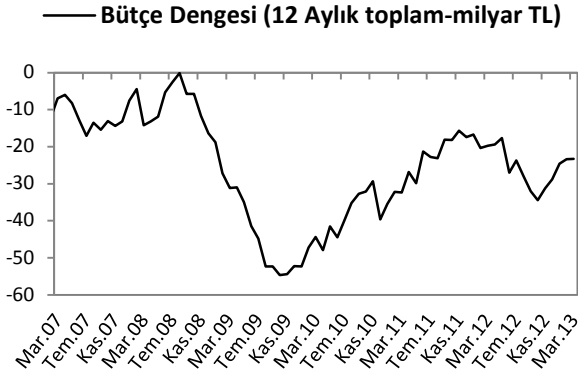


Bireysel ve Ticari Krediler

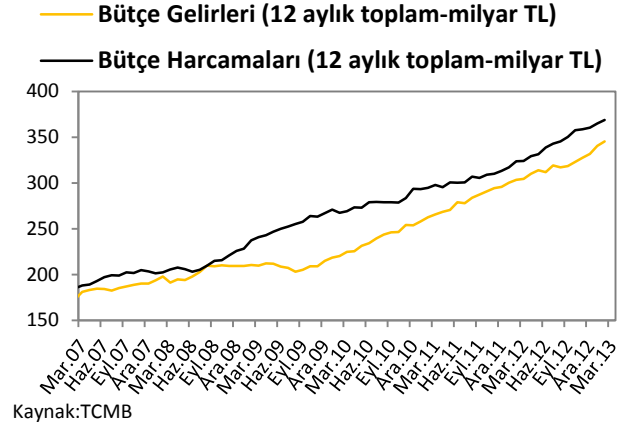


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

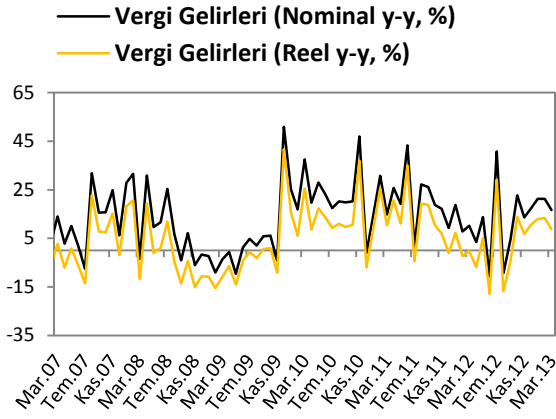
Bütçe Dengesi



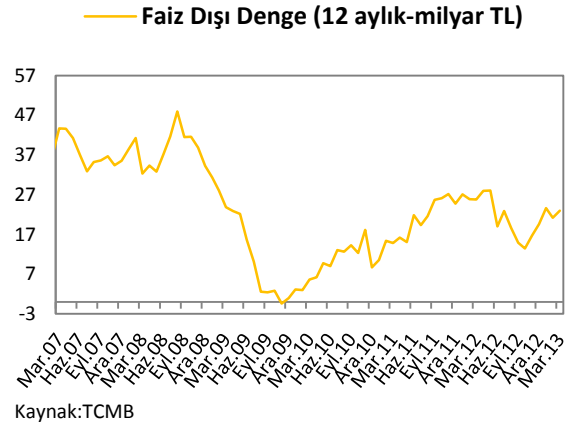
Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



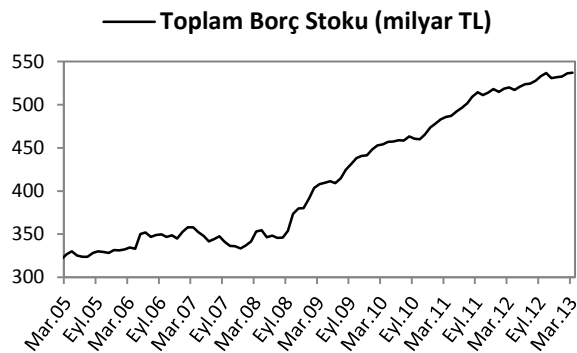
Vergi Gelirleri



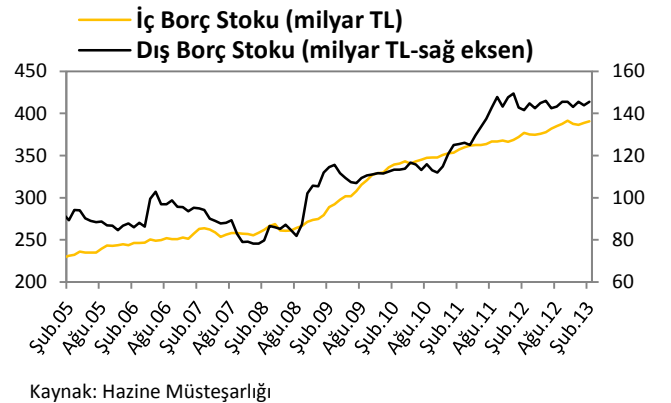
Faiz Dışı Denge



Borç Stoku

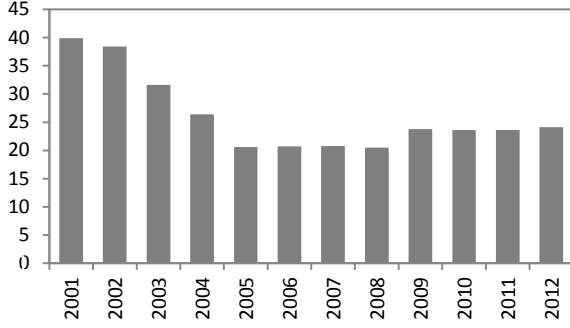


İç ve Dış Borç Stoku



Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

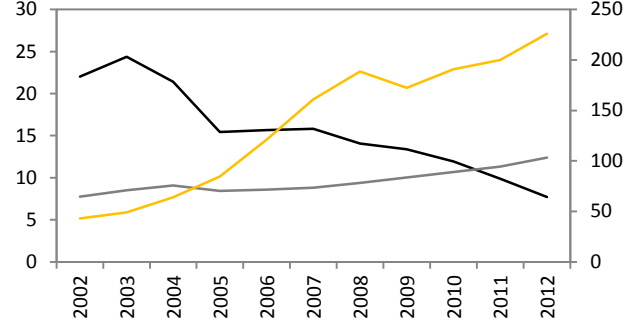
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili

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

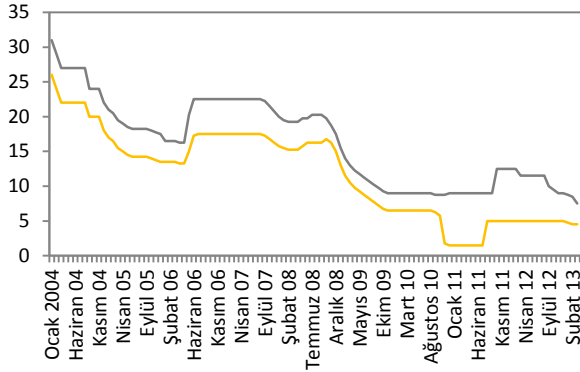


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı

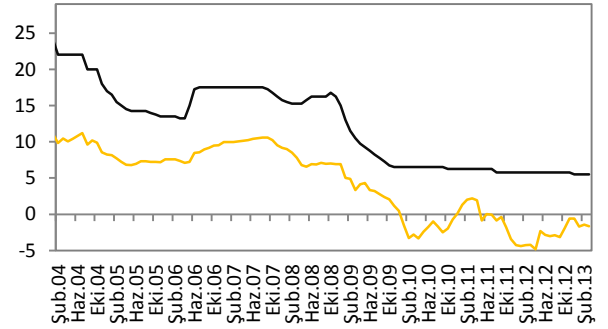
— Borç Alma Faiz Oranı (%)
— Borç Verme Faiz Oranı (%)



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz

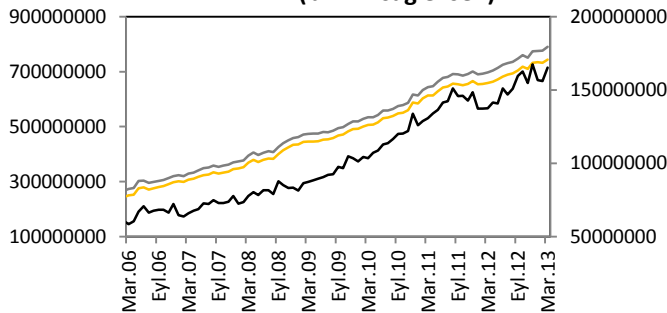
— Reel Faiz — Nominal Faiz



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	1.5	-3.09	0.25	59.7
Euro Bölgesi	-0.9	1.7	0.43	0.75	-22.30
Almanya	0.4	1.80	5.65	0.75	95
Fransa	-0.30	1.10	-1.95	0.75	-30.10
İtalya	-2.50	1.80	-3.26	0.75	86.30
Macaristan	-2.70	2.20	1.22**	5.00	-38.90
Portekiz	-3.80	0.70	-6.45	0.75	-55.50
İspanya	-1.90	1.40	-3.53	0.75	-31.90
Yunanistan	-5.50	-0.20	-9.81	0.75	-71.20
İngiltere	0.60	2.80	-1.92	0.50	-26.00
Japonya	0.50	-0.90	2.03	0.10	44.80
Çin	7.70	2.10	2.76	6.00	102.60
Rusya	2.10	7.00	5.34	8.25	--
Hindistan	4.50	12.06	-3.44	7.50	--
Brezilya	1.38	6.59	-2.11	7.25	112.10
G.Afrika	2.50	5.90	-2.82**	5.00	-6.70
Türkiye	1.40	7.29	-6.38**	5.50	75.60

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

**2010 Verileri Kaynak: Bloomberg

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	4.4	(Şubat 2013)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	75.4	74.2	74.3	(Nisan 2013)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.8	9.2	10.6	(Ocak 2013)	8.9
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y. %)	10.45	6.16	7.29	(Mart 2013)	6.0
ÜFE (y-y. %)	13.33	2.45	2.30	(Mart 2013)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	148,455	167,404	164,509	(19.04.2013)	--
M2	665,642	731,770	751,910	(19.04.2013)	--
M3	700,491	774,651	794,178	(19.04.2013)	--
Emisyon	49,347	54,565	55,656	(19.04.2013)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	78,330	100,320	110,467	(19.04.2013)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	5.0	5.0	4.00	(26.04.2013)	--
TRLIBOR O/N	10.89	5.78	5.16	(26.04.2013)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	75,092	47,476	5,126	(Şubat 2013)	56,300
İthalat	240,842	236,545	19,394	(Şubat 2013)	--
İhracat	134,907	152,537	12,435	(Şubat 2013)	--
Dış Ticaret Açığı	105,935	84,008	6,958	(Şubat 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	240.6	240.6	(2012)	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
	2011 Şubat	2012 Şubat			
Bütçe Gelirleri	24,556	27,518	24,768	(Mart 2013)	--
Bütçe Giderleri	23,568	30,159	30,157	(Mart 2013)	--
Bütçe Dengesi	988	-2,641	-5,389	(Mart 2013)	--
Faiz Dışı Denge	7,159	5,973	-460	(Mart 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 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 değışiklik yapma hakkına sahiptir.