**MİLLİYETÇİ HAREKET PARTİSİ**

**ARAŞTIRMA, STRATEJİ GELİŞTİRME VE DEĞERLENDİRME MERKEZİ (ARGE)**



**AYLIK EKONOMİK**

**GELİŞMELER ve DEĞERLENDİRME**

**RAPORU**

**OCAK – 2013**

**YIL: 12 SAYI: 100**

***İÇİNDEKİLER***

[EKONOMİK DEĞERLENDİRME 1](#_Toc336430978)

[2013-2015 ORTA VADELİ PROGRAM ÜZERİNE DEĞERLENDİRME 5](#_Toc336430978)

[DÜNYA EKONOMİSİ 8](#_Toc336430978)

[Küresel Gelişmeler… 8](#_Toc336430979)

[Avro/Dolar Paritesi…. 9](#_Toc336430980)

[Petrol ve Altın Fiyatı… 9](#_Toc336430981)

[ABD… 11](#_Toc336430982)

[Avro Bölgesi… 12](#_Toc336430982)

[Japonya… 13](#_Toc336430983)

[Çin… 14](#_Toc336430984)

[TÜRKİYE EKONOMİSİ 16](#_Toc336430985)

[Büyüme … 20](#_Toc336430986)

[Sanayi Üretim Endeksi… 21](#_Toc336430986)

[Kapasite Kullanım Oranları… 22](#_Toc336430987)

[İstihdam… 24](#_Toc336430988)

[Cari Açık Ocak- Kasım 2012 Döneminde 45,2 Milyar Dolar… 29](#_Toc336430990)

[TÜFE 31](#_Toc336430991)

[ÜFE 32](#_Toc336430993)

[Türkiye’nin Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku Aralık 2012 Sonu 532 Milyar TL… 33](#_Toc336430994)

[Bütçe Ocak - Aralık 2012 Gelişmesi… 33](#_Toc336430994)

[Merkez Bankası… 35](#_Toc336430995)

[Bankacılık Sektöründeki Gelişmeler 36](#_Toc336430996)

[En Son Ekonomik Göstergeler … 38](#_Toc336430982)

[Yıllara Göre Ekonomik Göstergeler … 39](#_Toc336430982)

# Milliyetçi Hareket Partisi Araştırma, Strateji Geliştirme ve Değerlendirme Merkezince hazırlanmakta olan “Aylık Ekonomik Gelişmeler ve Değerlendirme” raporunun yayınlanmasının 12. yılına giriyoruz.

Bu Rapor ile 100’üncü sayıyı yayımlamış olacağız. Dünya’da ve ülkemizdeki bazı ekonomik göstergelerin takip edilmesine yardımcı olmak amacıyla bu rapor yayımlanmaktadır. Raporun bu sayısında makro - ekonomik gelişmeler ile orta vadeli program üzerinde de bir değerlendirme yapıldı. Şimdiye kadar raporların hazırlanmasına katkı sağlayan ve yardımcı olan bütün arkadaşlarımıza teşekkür ediyoruz.

ARAŞTIRMA, STRATEJİ GELİŞTİRME

VE

DEĞERLENDİRME MERKEZİ

*EKONOMİK DEĞERLENDİRME*

2008 yılında ABD’de ortaya çıkan finansal kriz ve sonrasında Euro bölgesinde ortaya çıkan borç krizinin etkileri başta gelişmiş ülkeler olmak üzere tüm dünyada hissedilmektedir. Üstelik küresel krizin daha da derinleşme riski bulunduğu düşünüldüğünde ekonomisi sağlam temellere oturmayan ülkelerin bu süreçten ciddi olarak etkilenmesi beklenmektedir. Türkiye bu süreçte büyük riskleri öngörmekten ve bu konuda tedbir almaktan uzak kalmış, ekonomik büyüme hızında en büyük daralmayı yaşayan ülkelerin başında gelmiştir.

AKP iktidarının ilk 5 yıllık döneminde dünya ekonomisinde gözlenen likidite bolluğu ve ekonomik görünümün olumlu etkisine rağmen Türkiye ekonomisi sağlam temellerde olmayan cari açık yaratan bir büyüme performansı sergilemiştir.

Küresel ölçekte borç krizinin dünya ekonomisinde yarattığı tahribata, ülkede uygulanan yanlış politikalarda eşlik edince Türkiye’nin büyüme ivmesi kaybedilmiş ve AKP döneminin ikinci yarısında ilk yarısına nazaran büyüme ortalaması yaklaşık yarı yarıya gerilemiştir.

2008’de başlayan durgunluk ve 2009 yılındaki küçülmenin ardından baz etkisiyle gerçekleştirilebilen ve cari açık yaratan yüksek büyüme hızlarının geçici olduğu 2012 yılında kaydedilmesi muhtemel düşük katma değer artışı ile ortaya çıkmıştır. Ülkemiz yine hızlı büyüme oranlarını takip eden yetersiz büyüme performansı ile AKP hükümeti tarafından karşı karşıya bırakılmıştır.

Üstelik, 2012 yılındaki büyüme performansındaki düşüşü halkımız daha derinden hissetmektedir. Tüketim ve yatırımlardaki gerilemenin neticesinde toplam yurtiçi talep 2009 krizinden sonra ilk kez gerilemiştir.

2012 yılında yüzde 3’ün altında gerçekleşecek olan ekonomik büyümede yurtiçi tüketim ekonomik kriz dönemlerindeki kadar daralmış ve bir anlamda ekonomik büyüme halkın alım gücüne yansımadığı gibi halkın harcanabilir geliri de bu dönemde ciddi oranda artırılamamıştır.

2011 yılı ikinci çeyrek büyümesinin yüzde 3’ün altında kalması ve yılın ikinci yarısına ilişkin öncü göstergeler göstermektedir ki yapısal reformları gerçekleştiremeyen, sıcak paraya dayalı bir ekonomik büyüme politikası izleyen AKP’nin pili bitmekte, nefesi tükenmektedir.

Sürdürülebilir bir büyümenin ve kendi kendine yetebilen bir ekonomi olmanın en temel şartı yurtiçi tasarrufların yatırımları karşılar düzeyde olmasıdır. Türkiye’nin güçlü, bağımsız bir ekonomi olarak büyük ekonomiler arasında yer almasının yegane şartı budur. Oysa AKP iktidarı döneminde, tasarruflarımız maalesef sürekli düşmüştür. Özel kesim yurtiçi tasarruflarımız 2002 yılındaki yüzde 24’ler olan seviyesinden AKP döneminde yüzde 12’ler seviyesine gerilemiştir. Bu oran, tarihi rekor bir gerilemenin göstergesidir.

Bu dönemde ülkenin kalkınması için önemli bir güç olan özel sektör, ciddi oranda yatırım-tasarruf açığı vermeye başlamış, yatırımlarını finanse edecek tasarrufları sağlayamayan girişimcinin dış tasarruflara bağımlı olduğu bir yapı oluşmuştur.

Alınan onca kamu maliyesine ilişkin tedbir, tek yılı ilgilendiren palyatif yapılandırmalara rağmen kamu tasarrufları sadece enflasyon düşüşünün getirdiği faiz oranlarındaki gerilemenin yarattığı mali alan neticesinde artmış, etkin bir harcama politikası uygulanmadığından kamu sektöründeki yatırım-tasarruf açığının azaltılmasında önemli bir yol kat edilememiştir.

Kamu dengeleri sürdürülebilirlikten uzak hazırlanmış, dolaylı vergilere dayalı yapının getirdiği büyümeye aşırı bağımlılık ve yüksek kayıt dışılığın bütçede yaptığı tahribatın önü kesilememiştir.

Büyüme artışının gerilediği dönemlerde vergi gelirlerinde kaydedilen düşüşler yüksek kamu zamları ile karşılanmaya çalışılmış, dar ve sabit gelirli emekçi kesimin alım gücü azalmıştır.

Cari açık gibi tasarruf açığını da kronik bir problem haline getiren AKP hükümeti, on yıllık iktidarı döneminde bu probleme bir çözüm bulamamıştır. 2012 yılında tasarruflardaki artışı ise gelir artışlarından ziyade, vatandaşın tüketimini kısarak sağlamayı hedeflemiştir.

Yapısal önlemleri uygulamaya koymakta geç kalan hükümetin tasarrufları artırmak için uyguladığı politikalar, özel tüketim ile özel yatırımı ciddi oranda geriletmiştir. Bu şekilde bir önceki Orta vadeli Program döneminde yüzde 4 olarak tahmin ettiği 2012 yılı büyümesinin yüzde 3’lerin altına inmesine yol açmıştır. Böylece 2011 yılındaki yüzde 8,5 oranındaki büyümenin ardından Türkiye, gelişmekte olan ülkeler arasında bir önceki yıla göre büyüme hızında en yüksek düşüş gözlenen ülkelerden biri haline gelmiştir.

Tasarruflar böyle iken hükümetin Türkiye’nin sanayileşmesinde ve teknolojik dönüşümünün sağlanmasında kamunun yatırımlarını verimli kullanmadığı görülmektedir. Bu dönemde, kamu yatırımlarına gereken önem verilmemiş, kamu yatırımlarının GSYH içerisindeki payında 2002 yılı ile karşılaştırıldığında 0,6 puanlık bir azalma meydana gelmiştir. İşin daha da vahim kısmı, Orta Vadeli Programa bakıldığında, hükümetin önümüzdeki üç yıla ilişkin tahminlerinde de bu alana ilişkin herhangi bir iyileşme beklenmemesidir.

10 yıldır tek başına iktidar olan AKP hükümeti 2023 yılında dünyanın en büyük ilk on ekonomisi olma iddiasını sürekli tutmayan orta vadeli hedeflerine bile yansıtamamıştır. Yüksek ve sürdürülebilir büyüme hızlarını bir sonraki OVP’ye saklayan AKP, ülkenin potansiyel büyüme hızına ulaşmak için 3 yıl öngörmüştür. 2015 yılı sonrası için ortalama yüzde 8’in üzerinde bir büyüme ile 2023 yılında 25 bin dolar fert başına milli gelire ulaşılması mümkün gözükmekle birlikte AKP hükümetinin geçmiş performansı düşünüldüğünde bu hedefe ulaşmanın ne kadar zor olduğu aşikârdır.

Bu açıdan bakıldığında, Türkiye eğer 2023 yılında dünyanın ilk on ekonomisi arasında olmayı amaçlıyorsa yüzde 8’nin üzerinde bir büyüme performansı gerçekleştirmek zorundadır. AKP iktidarı maalesef her yerde bu hedefi dile getirse de gereğini yerine getirmekten aciz kalmıştır. Yüzde 4’ler seviyesinde büyüme oranları ile Türkiye’nin böyle bir hedefi yakalaması imkânsız görünmektedir.

Özellikle kadınlardaki işgücüne katılım oranının etkisiyle toplam işgücüne katılım oranı ve istihdam oranı 2011 yılında yüzde 50’nin altında gerçekleşmiştir. Bu oran gelişmiş ve birçok gelişmekte olan ülkedeki oranların altında yer almaktadır.

İstihdam piyasasına ilişkin diğer önemli göstergelerden biri olan çalışmaya hazır olup iş bulma ümidi olmayanların sayısı uzun bir süre sonra Haziran ayından itibaren artışa geçmiştir. Bu da bize, ekonomik yapıdaki bozulmanın insanlardaki iş bulma ümidini kırmaya başladığını göstermektedir.

# **2013-2015 ORTA VADELİ PROGRAM ÜZERİNE DEĞERLENDİRME**

2013-2015 dönemi sonunda hedeflenen yüzde 5 oranındaki büyüme hızı ile 2013-2015 döneminde ortalama yüzde 4,7 oranındaki büyüme hızı Türkiye’nin potansiyel büyüme hızı civarında olduğundan, ekonomide ciddi bir büyüme potansiyeli artışı veya ülkenin ekonomik atılım yapmasını gösteren bir büyüme hızı ortalaması değildir. Ekonomide süregelen yapıda bir büyüme yapısının devamını ifade eden bu ortalama büyüme hızı Türkiye’nin ekonomik kalkınması için yeterli değildir. Özellikle 2023 yılında dünyanın kalkınmış ilk on ülkesi arasına girmeyi hedefleyen ülkemizin yıllık ortalama yüzde 8 civarında bir büyüme hızına ulaşmayı hedeflemesi gerekirken iddiadan yoksun, ülkeyi muasır medeniyetler seviyesine hızla yaklaştıracak bir büyüme hızını hedef almayan hükümetin orta vadeli programının hedefleri sorgulanmalıdır.

Üstelik Türkiye’nin büyüme hızı tahmini gelişmekte olan ülkelerin önümüzdeki üç yılda beklenen büyüme hızı ortalamasının da altında kalmıştır. Hükümet yüzde 4,7 civarında bir büyüme hızı hedeflerken gelişmekte olan ülkelerin büyüme hızı ortalamaları yüzde 5,5 ile Türkiye’nin üzerinde yer almıştır. Hükümet bu konuda Türkiye ile benzer durumda olan ülkelerdeki büyüme hızından bile düşük bir hedef koymuştur.

2023 yılına kadar ortalama 25.000 USD kişi başına gelire ulaşılması için 2015 yılı sonrasında ortalama olarak yüzde 8,3 gibi yüksek bir ortalama büyüme hızına ulaşmak gerekecektir. Bu durum pek kolay görülmediği gibi, gelişmiş ülkelerle olan gelir farkının kapanması için hükümete önümüzdeki yıllarda yine TÜİK vasıtasıyla milli gelir revizyonu yapmaktan başka çare kalmayacak gibi görülmektedir. Kaldı ki dış ticaret ve istihdam hesaplarında revizyon yapılmasına ilişkin söylentiler ayyuka çıkmıştır.

Üstelik öncü göstergeler bize 2012 yılı için bile hedeflenen yüzde 3,2 oranındaki büyüme hızının altında bir büyüme hızına ulaşılacağını göstermektedir. Cari açıkta ve üretim endeksindeki gerilemeler bize yüzde 3 oranının altında bir büyüme hızına hazır olmamız gerektiğini göstermektedir. Yılın ikinci yarısında yaklaşık yüzde 3,4 gibi bir büyüme hızı ile yılın ilk yarısındaki 3,1 oranının üzerinde bir büyüme hızına ulaşılacağını hedefleyen hükümet, Türkiye ekonomisindeki kötüye gidişi ve yılın ikinci yarısının ilk yarısından kötü olacağını göremeyecek kadar tutarsız tahminler yapmıştır.

İktidarındaki yaklaşık on yıl boyunca yurtiçi tasarrufları artırmak için hiçbir adım atmayan hükümet yüksek cari açık problemini çözebilmek için nihayet yurtiçi tasarruf eksikliğine odaklanmaya çalışmaktadır. Bununla birlikte, izledikleri yol vatandaşların kursağından kısmaya yani tüketimi kısmaya odaklanmış bir yaklaşımdır.

Tasarruf artışının en önemli belirleyicilerinden olan gelir artışı orta vadeli program döneminde hedeflenmemiştir. Bu dönemde, kamu ve özel sektör harcanabilir gelirinde bir artış öngörülmemiş tasarruflar tamamen tüketim düşüşüne bırakılmıştır. Bu bakımdan da hükümet kolaycılığa kaçmış vatandaşın gelirini artırıcı politikalarla tasarruflarını artırmayı değil, kursağından kısarak tüketim düşüşünü hedeflemiştir. Bu politikayı tüketim artış hızının gelir artış hızından düşük hedeflenmesinden çok açık bir şekilde görülebilmektedir.

Vatandaşın tüketimini kısmasını beklerken hükümet, vergi gelirlerinde iyice işin dozajını kaçırmış, vasıtalı vergilerin milli gelir içerisindeki payını 2013 yılında rekor seviyeye yükseltmiştir. Tek başına iktidar olmanın gücü ile 10 yıldır vergiyi tabana yaymayı başaramayan hükümet çıkışı yine dolaylı vergilerde bulmuş, önümüzdeki üç yıl boyunca vatandaşa yüklenmeye devam edeceğinin mesajını vermiştir. Kamu tasarrufların artırılmasında kendine düşen görevi yeterince yerine getirmemiştir. Üstelik bu trendin 2013 yılında da devam edeceği görülmektedir.

2012 yılında hemen hemen tüm bakanların ağzından eksik etmediği ihracata dayalı büyüme laflarına, net ihracatın katkısına rağmen ekonomik büyümede yüzde 3 gibi yetersiz büyüme hızına ulaşması hedeflenmiştir. Üstelik takip edilen politikaların gelecek yıllarda aynı katkıyı yapmayacağı hükümetin önümüzdeki üç yıla ilişkin tahminlerinden anlaşılmıştır. Net ihracat önümüzdeki üç yılda ekonomik büyümeye yeniden negatif katkı yapmaya başlayacağı görülmektedir.

Cari açık düşecek fakat ekonomik büyüme istenilen seviyede gerçekleşmeyecektir.

Bir anlamda hükümet cari açığı büyümeden feragat etmeden düşürebilmeyi beceremediğini itiraf etmiştir.

Son çıkarılan teşvik sisteminin etkileri ile özel yatırımlarda öngörülen yüzde 7 oranındaki artış eğer teşvik sisteminden yeterince yatırım çekilemez ise Türkiye ekonomisini ciddi krizlerin beklediğinin habercisi olabilir. Önümüzdeki üç yılda tüketim yatırımlardaki artışa bağımlı bir ekonomik büyüme hedefinde yatırımlarda öngörülenin altında gerçekleşecek bir büyüme zaten düşük belirlenmiş ekonomik büyüme hedefinin daha da altında kalmasına neden olabilir.

# **DÜNYA EKONOMİSİ**

# **Küresel Gelişmeler…**

**Birleşmiş Milletler 18 Aralık 2012 tarihinde “Küresel Ekonomik Durum ve Beklentiler” raporunu açıklamıştır.**

Raporda 2013 yılı, dünya büyümesi, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler büyüme tahminleri 0,7 puan azaltılmış ve sırasıyla yüzde 2,4, yüzde 1,1 ve yüzde 5,1 olarak tahmin edilmiştir. [[1]](#footnote-1)

Küresel ekonomiye ilişkin beklentiler önemli ölçüde Avro Bölgesindeki ekonomik koşulların 2013 yılında nasıl olacağına bağlıdır. Kriz daha ileri boyuta geçmez ve avronun geleceğine ilişkin beklentiler kötüleşmezse 2013 yılında ikinci bir dip olma olasılığı zayıf görülmektedir.

Küresel ölçekte “ikinci dip” olasılığı düşük olmakla birlikte, 2013 yılının durgunluk yılı olma olasılığı mevcuttur. Gerek ABD’deki gerekse Avrupa Birliği’ndeki gelişmeler sert bir krizin gerçekleşmeyip yumuşak bir geçişin sağlanacağına işaret etmektedir. Ancak, Avro Bölgesinde hükümetler mali ve siyasi birliğe doğru gidecek politikaları hızla hayata geçirip piyasalara uzun dönemli güven aşılamayı başaramazlarsa, 2013 yılı içinde durgunluk derinleşebilecektir.

Küresel Ekonominin2013 Yılındaki seyrine ilişkin belirsizlikler varlığını korurken Aralık ayı boyunca piyasaların odağında ABD’deki mali uçurum endişesine ilişkin gelişmeler yer almış, yeni yılın ilk günlerinde ise harcama kesintilerinin 2 ay ertelenmesi kısa vade için endişeleri hafifletmiştir.

Mali Uçuruma ilişkin sürecin yarattığı belirsizliklere rağmen Amerika Merkez Bankasının sağladığı destekle ABD ekonomisi az da olsa canlılık kazanmıştır.

Avro alanında açıklanan ekonomik veriler, ekonomideki zayıf seyrin, son çeyrekte de devam edeceğini göstermektedir. Bu nedenle Avrupa Merkez Bankası 2012-2013 yıllarına ilişkin büyüme tahminlerini aşağı doğru revize etmiştir.

# Avro/Dolar Paritesi….

# 

Son dönemde Mali Uçuruma ilişkin endişeler Dolar’ın baskı altında kalmasına neden olurken, Yunanistan’ı mali darboğazdan kurtarmaya yönelik alınan kararlar Avro’ yu desteklemiştir. Ayrıca Amerika Merkez Bankası ( FED)’ ın uyguladığı teşvik programını genişletmesi ve düşük faiz uygulamasının süresinin uzatılacağına işaret etmesi ve EUR/USD paritesinin son dönemde yükseliş eğilimine girmesine neden olmuştur. Aralık ayı itibarı ile parite 1,32 düzeyinde gerçekleşmiştir.

# Petrol ve Altın Fiyatı…

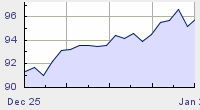
Brent ham petrolünün varil fiyatı yatırımcıların ABD’de mali uçuruma çözüm konusunda anlaşma sağlanamaması halinde bu ülkede petrol talebinin olumsuz etkilenebileceğinden endişe duymalarıyla yılın son gününde 110 doların üzerinde yatay seyir izledi.

ABD hafif ham petrolü ise 90 doların üzerindeydi. Ocak başında ise Brent ham petrolünün varil fiyatı, ABD Kongresi’nin mali krizin önüne geçen anlaşmayı onaylamasının ardından 112 dolara doğru yükselerek son bir ayın en yüksek seviyesini gördü. Çin’de açıklanan güçlü PMI verisi de petrol fiyatlarına destek sağladı. ABD ham petrolünün varili de 92 doları aştı. ABD’de bütçe konusunda bundan sonra yaşanması beklenen mücadeleler ve petrol arzında artış ise fiyatların haftanın son gününde hafif gerilemesine yol açtı. ABD’deki tarım dışı istihdam verilerinin açıklanmasından sonra fiyatlarda hafif çıkış gözlendi.

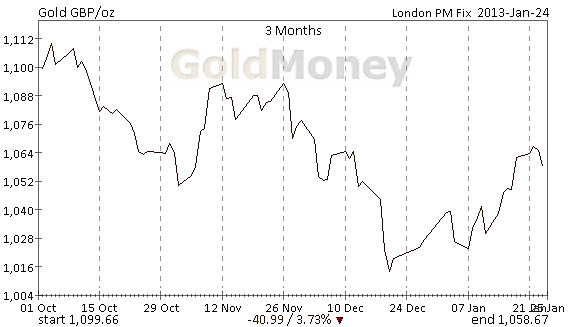
Altın yılın son gününde Avro’nun dolar karşısında güçlenmesinin ardından yükselerek 1,660 dolar dolayında işlem gördü. Ocak ayının başında ise altın ABD’de son anda sağlanan mali krizi engelleme amaçlı anlaşmanın ardından yeniden güç kazandı ve altının ons fiyatı 1680 doları geçti.

Haftanın son gününde ise altın fiyatları Amerika Merkez Bankası yayımlanan toplantı tutanaklarında varlık alım programı hakkında yer alan endişelerin ardından yüzde 1′in üzerinde değer kaybetti ve 1640 dolar civarına geriledi. Fiyatlar, ABD tarım dışı istihdam verilerinden sonra hafif arttı.

**ARALIK 2012 Brent Petrol Fiyatı**



**ARALIK 2012 Altın Fiyatları/////\*\*\*\***



*ABD…*

ABD’de mali uçuruma ilişkin önemli gelişmeler yaşanmış ve bir takım kararlar alınmıştır.2 Ocak 2013 tarihinde Başkan Obama’nın, “American Taxpayer Relief Act of 2012” ( AMERİKA MÜKELLEF YARDIM HAREKETİ) yasasını imzalamasıyla mali uçurum ile ilgili önemli bir adım atılmış ve belirsizlik büyük ölçüde giderilmiştir.

1993 yılından bu yana ilk kez zenginler üzerinde gelir vergisi artışına gidilmiştir. 2013 yılı itibarıyla sona erecek olan mali uygulamalar sonucunda yaşanabilecek mali uçurumun miktarı ve kaynaklara göre dağılımı aşağıdaki şekilde yer almaktadır.

Toplamda 607 milyar dolar olan mali uçurumun 399 milyar doları vergi artışları ve sona eren hükümlerden, 103 milyar doları harcama kesintilerinden, 105 milyar doları da diğer vergi artışları ve kesintilerden kaynaklanmaktadır.

**Yeni yasa ile aşağıdaki alanlarda değişikliklere gidilmiştir:**

\* Gelir Vergisinde yılda 400 bin dolardan fazla kazanan bireyler ve 450 bin dolardan fazla geliri olan evli çiftlerin vergileri artacak ve vergi oranı, yüzde 35 oranından yüzde 39,6 oranına yükselecektir. Bu miktardan daha az kazanan vergi mükellefleri ise Bush döneminden kalma vergi indirimlerinden yararlanmaya devam edecektir.

\* Yeni yasada sermaye kazançlarında vergi oran, yüzde 15’den yüzde 20’ye çıkarılmıştır.

\* Veraset ve intikal vergisinde ise konu olan varlığın değeri 5 milyon dolardan yüksek olanların vergi ödeme oranları 2012 yılına göre yüzde 5 arttırılarak yüzde 40'a yükseltilmiştir.

\* Yoksul aileler ve üniversite öğrencileri için bazı vergi kredileri de beş yıl uzatılmıştır. Birçok şirket için vergi tatillerinin süresi de uzatılmıştır.

\* Alternatif minimum vergi enflasyona endekslenmiştir.

\* Genişletilmiş işsizlik sigortası ödemeleri ise 2013 yılı boyunca uygulanmaya devam edecektir. Bunun maliyeti 30 milyar dolardır.

\* Mali uçurumun otomatik harcama kesintileriyle ilgili olan kısmı ise 2 ay ertelenmiştir. 2 ay sonra harcama kesintileriyle ilgili yeni düzenlemelere gidilmesi beklenmektedir.

İmzalanan bu yasa ile Amerikan Hazinesine gelecek 10 yıl da 620 milyar dolar civarında ek nakit girişi sağlanacaktır. Bu yasa ile birlikte bütçe açığının 740 milyar civarında azaltılması hedeflenmektedir.

ABD’de mali uçuruma yönelik alınan bu kararların etkisiyle ABD’de orta ve uzun vadede uygulanacak bütçe politikalarındaki belirsizlik büyük çoğunlukla giderilmiş olsa da, 2 ay ertelenen otomatik harcama kesintilerinin ve 1 yıl ertelenen vergi ve işsizlik sigortası düzenlemelerinin akıbetinin ne yönde olacağı belirsizliğini korumaktadır.

# **Avro Bölgesi…**

Avro Bölgesinde ekonomik aktivite yılın dördüncü çeyreğinde de zayıf seyretmeye devam etmektedir. Ekim ayında bir önceki aya göre yüzde 1 oranında azalan sanayi üretimi Kasım ayında yüzde 0,3 oranında azalmıştır. Sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ile karşılaştırıldığında yüzde 3,7 oranında azalmıştır. Son dokuz ayın en yüksek değeri 47,2 seviyesinde açıklanan Aralık ayı Avro Bölgesi bileşik Satın Alma Yöneticileri Endeksi ( PMI ) göstergesi ekonomik aktivitedeki aşağı yönlü seyrin son bulduğuna yönelik iyimserliği artırmıştır. Ancak dördüncü çeyrek ortalaması 46,3 seviyesinde kalmıştır.

İmalat ve hizmetler sektörü dördüncü çeyrek genelinde gerilemeye devam etmiştir. Fransa, İtalya ve İspanya’da durgunluk devam etmekle birlikte, Almanya ve İrlanda’da üretim artışı yaşanmıştır. Reel sektörde yaşanan söz konusu gelişmelere karşın finansal piyasalar ECB müdahaleleri sonrasında dengeli bir görünüm sergilemektedir.

Sorunlu ülkelerin 10 yıllık devlet tahvillerinin Alman tahvillerine göre getiri farkı azalırken, CDS (Kredi Temerrüt Takası) oranları gerilemeye devam etmiştir. Avro diğer para birimleri karşısında değer kazanmıştır.

Avrupa’da güveni ölçmeye yönelik hazırlanan Avrupa Duyarlılık Endeksi (ESI) Aralık ayında 1,3 puan artarak 87 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüketici ve perakende hariç tüm sektörlerde güven göstergeleri iyileşmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 10 Ocak 2013 tarihinde yaptığı açıklamada 0,75 oranındaki politika faizi oranını değiştirmeme kararı almıştır. ECB istikrar kazanmakla birlikte ekonomik aktivitenin düşük seyretmeye devam ettiği ve enflasyonun baskı unsuru olmaktan çıktığı konjonktürde destekleyici para politikasını uygulamaya devam etmektedir.

Japonya…

Japonya, ekonomisini canlandırmak amacıyla yeni kararlar açıklamıştır.Japonya Merkez Bankası (BOJ) 20 Aralık 2012 tarihinde son dört aydaki üçüncü parasal desteği açıklamıştır. Banka, varlık alım ve borç verme programını 10 trilyon yen artırarak (119 milyar dolar) 101 trilyon yene yükseltmiştir. Bu tedbire ilave olarak hükümet 117 milyar dolarlık büyük bir ekonomik teşvik paketini onaylarken, Başbakan Shinzo Abe istihdam artışının BOJ’nin yetki alanına girmesi için ısrarını artırmıştır.

Bu gelişme ile beraber merkez bankasının bağımsızlığı tartışmaya açılmıştır. Paketin finansal krizden bu yana ekonomiye sağlanan en büyük destek olduğu belirtilmektedir. Hükümet teşviklerin büyümeye 2 puan katkı sağlayıp 600 bin kişiye istihdam sağlamasını beklemektedir. Bu tedbirler ve yenin zayıflaması ile 2013 yılında Japon ekonomisinin bir miktar ivme kazanması beklenmektedir.

Japonya’nın bozulan ticari dengeleri nedeniyle yenin dolar karşısında gücünün zayıflayacağı ve 80 dolar civarında olacağı tahmin edilmektedir. Nitekim teşvik paketinin onaylaması ve buna bağlı olarak yenin bollaşacağı beklentisi ile yen Haziran 2010'dan bu yana en düşük seviyesine inmiştir. Diğer yandan, ekonomistler yüzde 237’ye ulaşan borçlanma oranı ile beraber uygulanacak gevşetici mali politikaların yeni borçlanmalara yol açacağı yönünde uyarıda bulunmaktadırlar.

Tavsiye ettiği kemer sıkma programlarının maliyetinin beklenenden fazla olmasından ötürü eleştirilere maruz kalan Uluslararası Para Fonu (IMF), gelişmiş ekonomilerdeki kemer sıkma politikalarının ancak büyümeyi finansal krizin en kötü zamanlarındaki kadar olumsuz etkilemeyebileceğini ve hükümetlerin sert ve ani kesintiler konusunda dikkatli olması gerektiğini belirtmiştir.

# **Çin…**

Çin Merkez Bankası, ülkenin ekonomik büyümesinin 2013 yılında yüzde 8'i aşacağını fakat enflasyonun da yılın ikinci yarısında endişe kaynağı olabileceğini belirtmiştir.Çin’in büyüme hızı, 7 çeyrek boyunca Avrupa borç krizi ve ABD'deki krizden dolayı yavaşlama göstermiştir. 2012 yılının son iki ayına yönelik veriler ise Çin'de imalattan perakende sektörüne kadar büyüme olduğunu göstermektedir. 2012 yılı büyümesinin yüzde 8,1 olacağı tahmin edilmektedir.

Ekonomideki 2012 yılının başlarında yaşanan yavaşlamanın ardından Çin'de imalat sektörünün ardından hizmet sektörü de büyümeye devam etmektedir. Resmi istatistik kurumunun imalat dışı satın alma yöneticileri PMI endeksi Kasım'daki 55,6 seviyesinden Aralık’ta 56,1 puana yükselmiştir.

Çin'in son 28 yılın en soğuk kışının yaşanması nedeniyle artan gıda fiyatları enflasyonu Aralık ayında ivmelendirerek yüzde 2,5 ile son 7 ayın en yüksek seviyesine yükseltmiştir.

Çin’de ihracat, Kasım'daki yüzde 2,9 artışının ardından Aralık'ta yüzde 14,1 yükselerek 199,2 milyar dolar seviyesinde, ithalat ise aynı dönemde yüzde 6 artarak 167,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Çin'in dış ticaret fazlası yıllık bazda 31,6 milyar dolar olmuştur.

Çin Maliye Bakanlığı, Çin'in büyüyen mali baskıyla karşı karşıya olduğu yönünde uyarıda bulunmuştur.Bakanlık, hükümetin yüksek harcamaları ve devletin kazançlarındaki büyümeyi azaltan vergi reformlarından ötürü ülkede bu yıl büyük olasılıkla daha büyük mali açık oluşacağı, bütçe açığının 2013 yılında geçtiğimiz yılki yüzde 1,5 seviyesinden yüzde 2'ye çıkabileceğini belirtmiştir.

# **TÜRKİYE EKONOMİSİ**

**Türkiye ekonomisinde büyüme beklentilerin altında...**

2011 yılının ilk çeyreğinden itibaren yıllık büyüme hızı yavaşlayan Türkiye ekonomisi, 2012 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 oranında büyümüştür. Bu dönemde, yıllık büyüme %2,6’lık piyasa beklentisinin oldukça altında gerçekleşmiştir.

TÜİK büyüme rakamlarını yılın ilk çeyreği için %3,3’ten %3,4’e, yılın ikinci çeyreği için ise %2,9’dan %3’e revize etmiştir. Böylece, 2012 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla büyüme bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

İnşaat sektöründe yavaşlama dikkat çekiyor. İktisadi faaliyet kollarına göre büyüme incelendiğinde, GSYH içinde en fazla ağırlığa sahip olan hizmetler sektörü ile sanayi sektöründeki gelişmelerin üçüncü çeyrekte büyümenin zayıf seyri üzerinde etkili olduğu görülmektedir.

Bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında hizmetler sektöründe ekonomik aktivite %1,4 artarak büyümeye 0,7 puan katkı sağlamıştır. Aynı dönemde sanayi sektörü %1,7, tarım sektörü %2,9 büyümüştür. Kriz sonrası dönemde oldukça güçlü bir büyüme performansı sergileyen inşaat sektöründe ise yıllık büyüme %0,4 seviyesinde gerçekleşerek GSYH artışına çok sınırlı bir katkı sağlamıştır.

Tüketim ve yatırım harcamalarında daralma... Harcamalar yöntemiyle GSYH incelendiğinde, yılın üçüncü çeyreğinde büyümenin net ihracat ile kamu harcamalarındaki artışın etkisiyle sürdüğü görülmektedir. İç ve dış talepteki dengelenme bu dönemde de devam etmiştir.

Nitekim yılın üçüncü çeyreğinde net ihracat büyümeye 3,4 puanlık katkı sağlarken, kamu harcamaları büyümeyi 0,8 puan artırıcı yönde desteklemiştir. Türkiye’de ekonomik aktivitenin güçlü performans sergilediği dönemlerde büyümeye en yüksek katkıyı sağlayan özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları ise bu dönemde bir önceki çeyrekte olduğu gibi ekonomiyi daraltıcı yönde etkilemiştir.

Özel sektörün yatırım harcamaları yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %11,1 daralırken, özel tüketim harcamaları da %0,5 oranında azalmıştır. Özellikle, özel sektör tüketim harcamalarının veri setinin açıklandığı 1998-2012 döneminde, 2001 ve 2009 yıllarından sonra 2012’nin yılın ilk üççeyreğinde de daralmaya işaret etmesi dikkat çekmektedir.

Öte yandan, yurt dışı piyasalardaki nispeten zayıf talep koşulları, uluslararası faiz oranlarının düşük düzeyi, yurt içinde tahminlerin altında kalan büyüme verileri, kredi hacminin ılımlı seyri ve enflasyonun nispeten düşük düzeyi; TCMB’nin ekonomik aktiviteyi desteklemek adına daha fazla tedbir alabileceğine işaret etmektedir. Nitekim, TCMB Aralık ayında politika faiz oranını 16 aydan sonra ilk defa indirmiştir. Bu çerçevede, büyümenin 2013 yılının ilk yarısında bir miktar hızlanabileceğini düşünümektedir.

Ekim ayında sanayi üretimi beklentilerin oldukça altında gerçekleşti. Sanayi üretimi Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,7 ile Eylül 2009’dan bu yana en hızlı düşüşünü kaydetmiştir. Yaşanan sert düşüşte, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın yanı sıra bir önceki yılın Ekim ayına göre iş günü sayısının daha az olması da etkili olmuştur. Nitekim, takvim etkisinden arındırıldığında sanayi üretimindeki azalış %0,9’a gerilemektedir. Alt kalemler itibarıyla incelendiğinde ise, imalat sanayini oluşturan toplam 24 sektörün 15’inde üretimin azaldığı görülmektedir.

**2012 Yılı Kasım Ayı Sanayi Üretimi…**

TÜİK verilerine göre, 2012 yılı Kasım ayı sanayi üretiminin, bir önceki yılın aynı ayına göre, yüzde 11,3 arttığı açıklanmıştır.

Bilindiği üzere, 2011 Yılı Kurban Bayramı Kasım ayına rastlamıştır.

Nitekim, yine TÜİK verilerine göre, takvim etkilerinden arındırılmış 2012 yılı Kasım ayı sanayi üretimi sadece yüzde 3,1 artmıştır.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks de bir önceki aya göre %2,6 oranında daralmıştır. Reel Kesim Güven Endeksi’nde gerileme... TCMB’nin açıklamış olduğu verilere göre Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) Aralık ayında 1 yıl aradan sonra ilk defa 100 seviyesinin altına inmiştir. Endekste 100’ün altındaki seviye reel kesim temsilcilerinin ekonomik faaliyetlere ilişkin güveninin azaldığına işaret etmektedir. Mevsimsellikten arındırılmış endeksteki gerileme eğilimi de dikkat çekmektedir.

Aralık ayında, imalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) da bir önceki yılın aynı ayına göre 1,9 puan gerileyerek %73,6 düzeyinde gerçekleşmiştir. Tüketici Güven Endeksi ise Kasım ayında bir önceki aya göre 3,5 puan artarak 89,2 seviyesine yükselmiştir. Mevcut düşük seviyesine rağmen, son dönemde Türkiye ekonomisine ilişkin öncü göstergelerin olumsuz görünümü dikkate alındığında tüketici güveninin hızlı artması piyasalarda olumlu karşılanmıştır.

Eylül ayında işsizlik oranı yükseldi. Hane Halkı İşgücü Anketi’ne göre son 1 yıllık dönemde, Türkiye’de istihdam edilen kişi sayısı 723 bin kişi artarak 25,5 milyona ulaşmıştır. Bu dönemde, istihdam artışına en fazla katkıyı hizmetler sektörü sağlamıştır. Diğer sektörlerde ise istihdam artışının nispeten sınırlı düzeyde gerçekleştiği görülmektedir.

İstihdamdaki artışa karşılık işgücüne katılımın da artması ise Eylül ayında işsizlik oranının bir önceki yılın aynı ayına göre 0,3 puan yükselerek %9,1 düzeyine çıkmasına neden olmuştur. Aynı dönemde, mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı da %9,4 düzeyinde gerçekleşmiştir.

**Kasım’da ithalatta hızlı artış...**

Dış ticaret açığı Kasım ayında 7,2 milyar USD ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu gelişmede, Mayıs ayından bu yana gerileme eğilimi sergileyen ithalatın yeniden artması etkili olmuştur. Aynı dönemde ihracat %24,8’lik artışla 13,8 milyar USD’ye, ithalat %12,5 artışla 21 milyar USD’ye yükselmiştir. Ekim ayında %70,3 ile son üç yılın en yüksek seviyesine yükselen ihracatın ithalatı karşılama oranı ise Kasım ayında ithalat hacminde meydana gelen artışa bağlı olarak %65,9’a gerilemiştir.

Altın ihracatı ivme kaybediyor. Yılın ilk on bir ayında 12,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşen altın ihracatı, Kasım ayında 834 milyon USD ile 2012 yılı altın ihracatı ortalamasının (1,2 milyar USD) altında kalmıştır. Söz konusu ayda toplam altın ihracatının %57’si Birleşik Arap Emirlikleri’ne gerçekleştirilmiştir. Aynı dönemde motorlu kara taşıtları ihracatı 1,4 milyar USD ile en yüksek ihracat yapılan kalem olurken, kıymetli taşlar ve metaller kalemi de 1,2 milyar USD ile ikinci sıradaki yerini korumuştur.

**Sermaye malı ithalatında artış...**

Geniş ekonomik sınıflandırmaya göre incelendiğinde, son sekiz aydır bir önceki yıl seviyelerini aşamayan sermaye malları ithalatında Kasım ayında kaydedilen artış yatırım harcamalarının son çeyrekte toparlanmaya başladığına işaret etmektedir.

Ayrıca, tüketim malları ithalatındaki %12’lik artış da iç talebin canlanma eğilimine bile gireceğine ilişkin beklentileri güçlendirmiştir.

**Cari açık daralmaya devam ediyor…**

Cari işlemler açığı Ekim ayında 2 milyar USD ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmiştir. Böylece, yılın ilk 10 ayındaki cari açık bir önceki yılın aynı dönemindeki 65 milyar USD seviyesinden 41 milyar USD’ye gerilemiştir. 12 aylık kümülatif cari açık da 53 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu çerçevede, yılsonunda cari açığın GSYH’ye oranının %7’nin altında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. 2012 yılı boyunca cari açıkta kaydedilen iyileşme büyük ölçüde dış ticaret açığındaki daralmadan kaynaklanmıştır. Ayrıca, hizmetler dengesi yılın ilk 10 ayında geçtiğimiz yılın aynı döneminde kıyasla %15’lik artışla 19 milyar USD fazla vererek cari açıktaki daralmayı desteklemiştir.

**Portföy yatırımlarında güçlü seyir...**

Finansman tarafında, portföy yatırımlarında gözlenen güçlü seyrin Ekim ayında da devam ettiği dikkat çekmektedir. Özellikle, bankaların ve diğer sektörlerin uluslararası borçlanma piyasalarına erişiminin arttığı gözlenmektedir. Ekim ayında kaydedilen 5,9 milyar USD’lik portföy yatırımının önemli bir kısmı bankaların ve diğer sektörlerin yurt dışında gerçekleştirdiği tahvil ihraçlarından kaynaklanmış; ay içerisinde bankalar 2,3 milyar USD, bankacılık dışı sektörler 500 milyon USD tutarında yurt dışı tahvil ihracı gerçekleşmiştir.

2013 yılında, Türkiye’nin kredi notunun yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmesinin de katkısıyla, bankaların ve diğer sektörlerin uluslararası tahvil piyasasının sunduğu imkânlardan daha fazla yararlanacağı tahmin edilmektedir. Diğer taraftan, Ekim ayında yurt dışı yerleşiklerin devlet iç borçlanma piyasasına ilgisi devam etmiş ve bu kalemde de 1,4 milyar USD net portföy yatırımı kaydedilmiştir.

Portföy yatırımlarındaki güçlü seyre rağmen, doğrudan yatırımlar görece zayıf seyrini sürdürmektedir. Ekim ayında kaydedilen 278 milyon USD giriş ile Ocak-Ekim döneminde toplam net doğrudan yatırımlar 7,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu miktar geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %30 daralmaya işaret etmektedir.

# **Büyüme…**

# 2012 yılı üçüncü çeyrek büyümesi beklentilerinde ötesinde sabit fiyatlarla yüzde 1,6’ya gerilerken, 9 aylık büyümede yüzde 2,6 olarak gerçekleşmiştir.

# 2012 yılında yüzde 4 olarak belirlenen büyüme hedefinin 2013 yılında yüzde 3,2 olarak revize edilmiş olmasına rağmen üçüncü çeyrek büyümesinin ortaya çıkardığı sonuç büyümenin revize edilen hedefinde altında kalacağını göstermektedir.

Krizden buyana en küçük büyüme oranının ortaya çıkması, imalat sanayi endeksinde meydana gelen yüzde 5,7’lik daralma da dikkate alındığında beklentilerin olumsuz olarak algılanması sonucunu da doğurmuştur.

2012 yılının ilk on ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yurtdışından aynı miktar kaynak girişinde problem yaşanmadığı, ancak büyümede aynı performansın gösterilmediği görülmektedir.

Bir önceki yıl ile aynı miktar da kaynak girişine rağmen büyümenin yüzde 8,5’den yüzde 3’ün altına düşmesi de kaynakların doğru kullanılmadığını ortaya koymaktadır. Dış kaynak girişinin ekonomik birimlerce kullanılmayıp merkez bankasına rezerv olarak yansıtılması da Türkiye açısından değerlendirilmesi ve üzerine de düşünülmesi gereken bir husustur.

Bu olay Hükümetin döviz rezervinin tarihinde ulaştığı en yüksek seviye diye topluma bir övünç vesilesi olarak sunulacak bir olayda değildir.

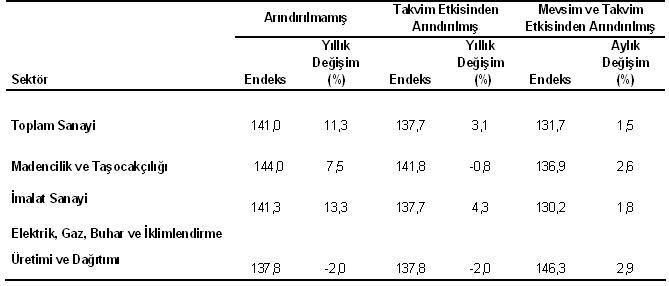
# **Sanayi Üretim Endeksi…**

Sanayi üretimi %11,3 arttı.

Sanayi Üretim Endeksi (2005=100 temel yıllı) 2012 yılı Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %11,3 arttı.

En yüksek artış imalat sanayinde gerçekleşti. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2012 yılı Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre; madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi %7,5, imalat sanayi sektörü endeksi %13,3 arttı. Elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı sektörü endeksi ise %2,0 azaldı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks arttı  
Takvim etkisinden arındırılmış endeks 2012 yılı Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3,1, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi ise bir önceki aya göre %1,5 artış gösterdi.

**Sanayi Üretim Endeksi, KASIM-2012 (2005=100)**

*Kapasite Kullanım Oranları…*

KKO Aralık ayında, geçen yılın aynı ayına göre 1.9 puan azaldı. Merkez Bankası, imalat sanayinde kapasite kullanım oranının (KKO) Aralık ayında, geçen yılın aynı ayına göre 1.9 puan azalarak yüzde 73.6 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı.

TCMB verilerine göre, imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 1.7 puan artarak yüzde 74.5 oldu. KKO Kasım ayında yüzde 74, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO yüzde 72.8 seviyesinde gerçekleşmişti.

Mal gruplarına göre kapasite kullanım oranlarında, geçen yılın aynı ayına göre dayanıksız tüketim mallarında artış görülürken, dayanıklı tüketim malları, yatırım malları, ara malları ve gıda ve içeceklerde düşüş görüldü.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **KAPASİTE KULLANIM ORANLARI** | | | | | |  |
| **Aylar** | **2007** | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** |
| 1 | 77,9 | 77,9 | 61,6 | 68,6 | 76,4 | 74,7 |
| 2 | 77,3 | 78,0 | 60,9 | 67,8 | 73,0 | 72,9 |
| 3 | 80,3 | 76,9 | 58,7 | 67,3 | 73,2 | 73,1 |
| 4 | 80,5 | 78,6 | 59,7 | 72,7 | 74,9 | 74,7 |
| 5 | 80,8 | 79,2 | 64,0 | 73,3 | 75,2 | 74,7 |
| 6 | 81,7 | 80,3 | 67,5 | 73,3 | 76,7 | 74,6 |
| 7 | 82,0 | 79,8 | 67,9 | 74,4 | 75,4 | 74,8 |
| 8 | 79,6 | 80,0 | 68,9 | 73,0 | 76,1 | 74,3 |
| 9 | 80,8 | 77,3 | 68,0 | 73,5 | 76,2 | 74,0 |
| 10 | 81,6 | 75,8 | 68,2 | 75,3 | 77,0 | 74,9 |
| 11 | 80,8 | 71,8 | 69,8 | 75,9 | 76,9 | 74,0 |
| 12 | 79,2 | 64,9 | 67,7 | 75,6 | 75,5 | 73,6 |

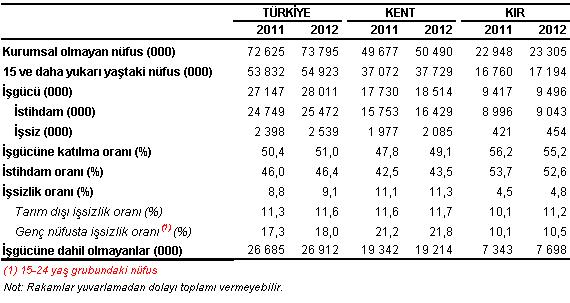
# 

# **İstihdam…**

**İşsizlik oranı %9,1 seviyesinde gerçekleşti … ……………………………………………..**  
  
2012 yılı Ekim(1) döneminde Türkiye genelinde işsiz sayısı geçen yılın aynı dönemine göre 87 bin kişi artarak 2 milyon 541 bin kişiye yükseldi. İşsizlik oranı ise herhangi bir değişim göstermeyerek %9,1 seviyesinde gerçekleşti. Tarım dışı işsizlik oranı 0,2 puanlık azalış ile %11,4, 15-24 yaş grubunu içeren genç işsizlik oranı ise 0,7 puanlık artış ile %18,1 oldu.   
  
**İstihdam edilenler 1 milyon 23 bin kişi arttı… ………………………………………….**  
  
İstihdam edilenlerin sayısı 2012 yılı Ekim döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre 1 milyon 23 bin kişi artarak 25 milyon 509 bin kişiye yükseldi. Bu dönemde, tarım sektöründe çalışan sayısı 30 bin kişi, tarım dışı sektörlerde çalışan sayısı 993 bin kişi arttı. ……………………………………………………………………

İstihdam edilenlerin %24,8'i tarım, %18,6’sı sanayi, %7,4’ü inşaat, %49,3'ü ise hizmetler sektöründe yer aldı. Önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında inşaat sektörünün istihdam edilenler içindeki payı 0,2 puan, hizmetler sektörünün payı 1,3 puan arttı, tarım sektörünün payı 0,9 puan, sanayi sektörünün payı ise 0,4 puan azaldı. ……………………………………………………….  
  
**İstihdam oranı %46,4 olarak gerçekleşti… …………………………………………………**  
  
İstihdam edilenlerin oranı, geçen yılın aynı dönemine göre 1 puanlık bir artış göstererek %45,4’ten %46,4’e yükseldi. …………………………………………………………

**İşgücüne katılma oranı %51 olarak gerçekleşti... ……………………………………….**  
  
Türkiye genelinde işgücüne katılma oranı, 2012 yılı Ekim döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 1 puanlık artışla %51 oldu. Aynı dönemler için yapılan kıyaslamalara göre; erkeklerde işgücüne katılma oranı 0,2 puanlık artışla %71,9, kadınlarda ise 1,7 puanlık artışla %30,7 olarak gerçekleşti

**Tablo 1. Mevsim etkilerinden arındırılmamış temel işgücü göstergeleri (Eylül)**

**Kayıt dışı çalışanlar 2,1 puan azaldı…  ………………………………………………**  
  
Ekim 2012 döneminde herhangi bir sosyal güvenlik kuruluşuna kayıtlı olmadan çalışanların oranı, önceki yılın aynı dönemine göre 2,1 puanlık azalışla %39,7 olarak gerçekleşti. Bu dönemde, geçen yılın aynı dönemine göre tarım sektöründe sosyal güvenlikten yoksun çalışanların oranı %84,6’dan %85’e yükselirken, tarım dışı sektörlerde %27’den %24,8’e geriledi. Sosyal güvenlik kapsamında olmayan ücretli ve yevmiyeli çalışanların oranı ise önceki yılın aynı dönemine göre 2,1 puan azalarak %23 oldu.

**Mevsim etkilerinden arındırılmış istihdam sayısı artarken, işsiz sayısı azaldı…**

Mevsim etkilerinden arındırılmış istihdam edilenlerin sayısında 2012 yılı Ekim döneminde, bir önceki döneme göre 280 bin kişilik artış, işsiz sayısında ise 13 bin kişilik azalış meydana geldi. Mevsim etkilerinden arındırılmış işgücüne katılma oranı bir önceki döneme göre 0,4 puanlık artış ile %50,7, istihdam oranı 0,4 puanlık artış ile %46, işsizlik oranı ise 0,1 puanlık azalış ile %9,3 olarak gerçekleşti

**2012 Kasım ayında ihracat %24,8 arttı…**

Türkiye İstatistik Kurumu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı işbirliğiyle oluşturulan geçici dış ticaret verilerine göre; 2012 yılı Kasım ayında, 2011 yılının aynı ayına göre ihracat %24,8 artarak 13, 9 milyar dolar, ithalat %12,5 artarak 20,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Aynı dönemde dış ticaret açığı 7,6 milyar dolardan 7,2 milyar dolara geriledi. ………………………………………………….  
  
Takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre; 2012 yılı Kasım ayında önceki yılın aynı ayına göre ihracat %13,1 artarken, ithalat %0,3 azaldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre ise; 2012 Kasım ayında bir önceki aya göre ihracat %2,5 azalırken, ithalat %0,7 arttı.  2011 Kasım ayında %59,4 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2012 Kasım ayında %65,9’a yükseldi.

**Avrupa Birliği’ne ihracat %17,8 arttı…**

2011 Kasım ayında %44,6 olan Avrupa Birliği’nin ihracattaki payı, 2012 Kasım ayında %42,1’e geriledi. AB’ye yapılan ihracat, 2011 yılının aynı ayına göre %17,8 artarak 5 816 milyon dolar olarak gerçekleşti. ………………………………  
  
2012 Kasım ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya oldu. Bu ülkeye yapılan ihracat 2011 yılı Kasım ayına göre %11,1 artarak 1, 2 milyar dolar olurken; Almanya’yı sırasıyla Irak (1,1 milyar dolar), İngiltere (939 milyon dolar) ve B.A.E (813 milyon dolar) takip etti.  …………………………………………………  
  
Rusya Federasyonu ithalatta ilk sırada yer aldı. Bu ülkeden yapılan ithalat geçen yılın aynı ayına göre %4,3 azalarak 2,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Rusya Federasyonu’nu sırasıyla Çin (2,1 milyar dolar), Almanya (2 milyar dolar) ve İtalya (1,2 milyar dolar) izledi.

**İhracatta motorlu kara taşıtları ve aksam parçaları önde…**

2012 Kasım ayında fasıllar düzeyinde en büyük ihracat kalemi, “motorlu kara taşıtları ve aksam parçaları” (1,4 milyar dolar) olurken, bu fasılı “kıymetli taşlar ve metaller” (1, 2 milyar dolar), “kazanlar, makinalar, mekanik cihazlar ve aletler, bunların aksam ve parçaları” (1,2 milyar dolar) ve “elektrikli makina ve cihazlar” (887 milyon dolar) izledi. ……………………………………………………………  
  
Kasım ayında; en yüksek ithalatı olan fasıl “mineral yakıtlar ve yağlar” (5,3 milyar dolar) oldu. Bu fasılı; “kazanlar, makinalar, mekanik cihazlar ve aletler, bunların aksam ve parçaları” (2,5 milyar dolar), “elektrikli makina ve cihazlar” (1,7 milyar dolar) ve “demir ve çelik” (1,6 milyar dolar) izledi.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **DIŞ TİCARET** | | | | | |
|  | **( Milyon Dolar )** | | | | **(%)** |
| **Yıllar** | **İhracat** | **İthalat** | **Dış Ticaret Dengesi** | **Dış Ticaret Hacmi** | **Karşılama Oranı** |
| **2002** | 36.059 | 51.554 | -15.495 | 87.613 | 69,9 |
| **2003** | 47.253 | 69.340 | -22.087 | 116.593 | 68,1 |
| **2004** | 63.167 | 97.540 | -34.373 | 160.707 | 64,8 |
| **2005** | 73.476 | 116.774 | -43.298 | 190.251 | 62,9 |
| **2006** | 85.535 | 139.576 | -54.041 | 225.111 | 61,3 |
| **2007** | 107.272 | 170.063 | -62.791 | 277.334 | 63,1 |
| **2008** | 132.003 | 201.823 | -69.820 | 333.825 | 65,4 |
| **2009** | 102.143 | 140.928 | -38.786 | 243.071 | 72,8 |
| **2010** | 113.930 | 185.493 | -71.463 | 299.423 | 61,4 |
| **2011** | 134,972 | 240,834 | -105,863 | 346,697 | 56.0 |
| **2011 Ocak-Kasım** | 122,429 | 220,248 | -97,818 | 342,677 | 55,6 |
| **2012 Ocak-Kasım** | 139,983 | 216,750 | -76,767 | 356,733 | 64,6 |

# 

# **Cari Açık Ocak- Kasım 2012 Döneminde 45,2 Milyar Dolar…**

Türkiye'nin cari işlemler hesabı açığı bu yılın Ocak-Kasım döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre 25 milyar 135 milyon dolar azalarak 45 milyar 242 milyon dolara geriledi.

Merkez Bankası tarafından açıklanan, 2012 yılı ocak-kasım dönemine ilişkin ödemeler dengesi verilerine göre, ocak-kasım döneminde kaydedilen cari işlemler açığı, geçen yılın aynı dönemine göre 25 milyar 135 milyon dolar azalarak 45 milyar 242 milyon dolara geriledi.

Bu gelişmede dış ticaret açığının 21 milyar 677 milyon dolar azalarak 60 milyar 688 milyon dolara gerilemesi, hizmetler dengesinden kaynaklanan net gelirlerin 2 milyar 776 milyon dolar artarak 20 milyar 459 milyon dolara ulaşması ve gelir dengesinden kaynaklanan net giderlerin de 817 milyon dolar azalarak 6 milyar 211 milyon dolara gerilemesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kalemi altındaki turizm gelirleri, bir önceki yılın on bir aylık dönemine göre 385 milyon dolar tutarında azalarak 21 milyar 615 milyon dolara, turizm giderleri de 584 milyon dolar tutarında azalarak 3 milyar 942 milyon dolara geriledi.

Yatırımlar dengesinin altında yer alan doğrudan yatırımlar, portföy yatırımları ve faizlerden oluşan diğer yatırımlarda gerçekleşen toplam net çıkış, bir önceki yılın on bir aylık dönemine göre 865 milyon dolar tutarında azalarak 6 milyar 17 milyon dolara geriledi.

**ÖDEMELER DENGESİ**

**(OCAK-KASIM)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **ÖDEMELER DENGESİ ANALİTİK SUNUM (\*)** | **2012** | **2012** |
| **(Milyon ABD Dolar)** | **Kasım** | **Ocak-Kasım** |
| **CARİ İŞLEMLER HESABI** | **-4,479** | **-45,242** |
| **Mal ve Hizmet Dengesi** | -4,272 | -40,229 |
| **Mal, Hizmet ve Gelir Dengesi** | -4,603 | -46,440 |
| **Cari Transferler** | 124 | 1,198 |
| **SERMAYE HESABI** | **0** | **0** |
| **FİNANS HESABI** | **5,342** | **62,050** |
| **Yurtdışında Doğrudan Yatırım** | -432 | -3,796 |
| **Yurtiçinde Doğrudan Yatırım** | 727 | 11,336 |
| **Portföy Hesabı-Varlıklar** | -823 | 2,289 |
| **Portföy Hesabı-Yükümlülükler** | 5,769 | 32,924 |
| **Diğer Yatırımlar-Varlıklar** | -1,659 | 1,681 |
| **Diğer Yatırımlar-Yükümlülükler** | 1,760 | 17,616 |
| **Cari, Sermaye ve Finansal Hesaplar** | 863 | 16,808 |
| **NET HATA VE NOKSAN** | **150** | **6,775** |
| **GENEL DENGE** | 1,013 | 23,583 |
| **REZERV VARLIKLAR** | **-1,013** | **-23,583** |
| **Resmi Rezervler** | -584 | -21,576 |
| **Uluslararası Para Fonu Kredileri** | -429 | -2,007 |

*TÜFE’de Aylık Değişim %0,38 Olarak Gerçekleşti…*

# **TÜFE:**

**Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE)’nde aylık değişim %0,38 olarak gerçekleşti…**

TÜFE’de (2003=100 temel yıllı) 2012 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %0,38, bir önceki yılın Aralık ayına göre %6,16, bir önceki yılın aynı ayına göre %6,16 ve on iki aylık ortalamalara göre %8,89 artış gerçekleşti.  
  
**Aylık en yüksek artış %1,55 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşti…**   
Ana harcama grupları itibariyle 2012 yılı Aralık ayında endekste yer alan gruplardan haberleşmede %1,23, lokanta ve otellerde %0,39, konutta %0,24, ev eşyasında %0,21, çeşitli mal ve hizmetlerde %0,10, sağlıkta %0,04, eğitimde %0,02, alkollü içecekler ve tütünde %0,01 artış, eğlence ve kültürde %0,17, ulaştırmada %0,27, giyim ve ayakkabıda %1,50 düşüş gerçekleşti.  
  
**Yıllık en yüksek artış %11,37 ile konut grubunda gerçekleşti… ………………………**  
  
TÜFE’de, bir önceki yılın aynı ayına göre lokanta ve oteller (%9,31), çeşitli mal ve hizmetler (%8,66), giyim ve ayakkabı (%8,17) artışın yüksek olduğu diğer ana harcama gruplarıdır. ………………………………………………………………………………  
  
**Aylık en yüksek artış %1,37 ile TRC1 (Gaziantep, Adıyaman, Kilis)’de oldu…**

İstatistiki Bölge Birim Sınıflaması (İBBS) Düzey 2’de bulunan 26 bölge içinde bir önceki yılın aynı ayına göre en yüksek artış TR21 (Tekirdağ, Edirne, Kırklareli) (%7,23) bölgesinde ve on iki aylık ortalamalara göre en yüksek artış TR71 (Kırıkkale, Aksaray, Niğde, Nevşehir, Kırşehir) (%10,12) bölgesinde gerçekleşti.

*ÜFE’de aylık % 0,12 düşüş gerçekleşti…*

*ÜFE:*

Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE), 2012 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre %0,12 düşüş, bir önceki yılın aynı ayına göre %2,45 ve on iki aylık ortalamalara göre %6,09 artış gösterdi.……………………………………………………………………………   
  
**Aylık değişim; tarımda %0,39, sanayide %0,07 düşüş olarak gerçekleşti…**  
Tarım sektörü endeksinde, bir önceki yılın aynı ayına göre %4,17 düşüş ve on iki aylık ortalamalara göre %6,04 artış gerçekleşti. Sanayi sektörü endeksinde ise bir önceki yılın aynı ayına göre %3,83 ve on iki aylık ortalamalara göre %6,11 artış gerçekleşti.…………………………………………………………………………………..  
  
**Sanayide en yüksek aylık artış diğer ulaşım araçları imalatında gerçekleşti…**  
Sanayinin üç sektörünün bir önceki aya göre değişimleri; imalat sanayi sektöründe %0,01 artış, madencilik ve taşocakçılığı sektöründe %0,33 düşüş, elektrik, gaz ve su sektöründe %0,46 düşüş olarak gerçekleşti.  
  
Bir önceki aya göre endekslerin en fazla artış gösterdiği alt sektörler diğer ulaşım araçları imalatı (%7,54), büro makineleri imalatı (%3,40), giyim eşyası imalatı (%1,26), metalik olmayan mineral ürünler imalatı (%0,81) alt sektörleridir. Buna karşılık ham petrol ve doğalgaz çıkarımı (%-1,91), ana metal sanayi (%-1,17), ağaç ve mantar ürünleri imalatı (%-0,69), metal cevheri madenciliği (%-0,68) bir ay önceye göre endekslerin en fazla gerilediği alt sektörler oldu. ………………………………………………………………………………………………...  
  
ÜFE’de kapsanan 791 maddeden; 183 maddenin ortalama fiyatlarında değişim olmazken, 325 maddenin ortalama fiyatlarında artış, 283 maddenin ortalama fiyatlarında ise düşüş gerçekleşti.

*Türkiye’nin Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku Aralık 2012 Sonu 532 Milyar TL…*

Merkezi yönetim brüt borç stoku **31.12.2012** tarihi itibarıyla 532 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Borç stokunun 386,5 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 145,5 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluşmaktadır.

*Bütçe Ocak- Aralık 2012 Gelişmesi…*

2011 yılı ocak-aralık döneminde bütçe, 17,8 milyar TL açık vermiş iken 2012 yılı Ocak-Aralık döneminde 28,8 milyar TL açık vermiştir. 2011 yılı Ocak-Aralık döneminde 24,4 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken bu yılın aynı döneminde 19,6 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir. 2012 yılı Ocak-Aralık döneminde bütçe gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 11,7 oranında artarak 331,7 milyar TL olmuştur. Bütçe giderleri ise yüzde 14,6 oranında artarak 360,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılı Ocak-Aralık döneminde vergi gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 9,8 oranında artarak 278,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz hariç bütçe giderleri ise yüzde 14,6 oranında artarak 312,1 milyar TL olmuştur.

2012 yılı Ocak-Aralık döneminde sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderleri için geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 20,5 oranında artışla 63 milyar 684 milyon TL transfer yapılmıştır. Bir başka deyişle sosyal güvenlik kurumuna yapılan ödemeler bir önceki yılın aynı dönemine göre 10 milyar 850 milyon TL artmıştır. Aynı dönemde sosyal güvenlik primi işveren hissesinin 5 puanlık kısmının Hazine tarafından ödenmesi amacıyla yapılan transfer tutarı ise 5 milyar 492 milyon TL’dir.

2012 yılı Ocak-Aralık döneminde genel bütçe vergi dışı diğer gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 26,8 oranında artarak 41 milyar 526 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılı Ocak-Aralık döneminde özel bütçeli idarelerin öz gelirleri 9 milyar 85 milyon TL, düzenleyici ve denetleyici kurumların gelirleri ise 2 milyar 338 milyon TL olmuştur.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **(MİLYAR TL)** | 2011 Gerçekleşen Bütçe | **2012 Yılı Bütçe Hedefi** | **Ocak- Aralık 2012**  **(Gerçekleşen)** | **Ocak-Aralık 2012 Gerç.**  **(%)** |
| **Bütçe Giderleri** | **314,6** | **350,9** | **360,4** | **102,7** |
| **Faiz Hariç Giderler** | **272,3** | **300,6** | **312,1** | **103,8** |
| **Faiz Harcamaları** | **42,2** | **50,2** | **48,4** | **96,4** |
| **Bütçe Gelirleri** | **296,8** | **329,8** | **331,7** | **100,6** |
| **Vergi Gelirleri** | **253,8** | **277,6** | **278,7** | **100,4** |
| **Bütçe Açığı** | **-17,7** | **-21,1** | **-28,7** | **136,4** |
| **Faiz Dışı Fazla** | **24,4** | **29,1** | **19,6** | **67,3** |

*Merkez Bankası…*

TCMB 16 aydan sonra ilk defa politika faizini indirdi. TCMB, 18 Aralık’ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi olan 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranını 25 baz puan indirerek %5,50 seviyesine düşürmüştür. Toplantının ardından yapılan açıklamada, sermaye girişlerinin hızlandığı mevcut konjonktürde finansal istikrara dair riskleri dengelemek amacıyla bir yandan faiz oranlarının düşük tutulmasının diğer yandan makro ihtiyati tedbirlere devam edilmesinin yerinde olacağı belirtilmiştir.

Ayrıca, önümüzdeki dönemde finansal istikrar açısından gerekli görülmesi halinde faiz koridorunda ölçülü bir ayarlamanın gündeme alınabileceği ifade edilmiştir.

Öte yandan, küresel ekonomiye dair belirsizliklerin sürmesi nedeniyle para politikasında her iki yönde de esnekliğin korunmasının uygun olacağı belirtilmiştir.

Bu doğrultuda, alınan tedbirlerin krediler, yurt içi talep ve enflasyon beklentileri üzerindeki etkilerinin dikkatle takip edileceği, TL fonlama miktarının gerekli görüldüğünde aşağı veya yukarı yönlü ayarlanacağı vurgulanmıştır.

YP cinsi zorunlu karşılık oranları artırıldı. Ayrıca TCMB, yabancı para zorunlu karşılık oranlarını 1 yıl ve daha uzun vadeli mevduat ile 3 yıldan uzun vadeli diğer yükümlülükler haricinde kalan vadeler için 0,5 puan artırmıştır. Bu çerçevede, zorunlu karşılık oranlarının artırılması ile piyasadan yaklaşık 850 milyon USD likidite çekileceği ve %10,2 olan ağırlıklı ortalama YP zorunlu karşılık oranının %10,6 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmüştür.

TL zorunlu karşılıkların altın cinsinden tesis edilen bütün dilimlerine ilişkin rezerv opsiyonu katsayısı da 0,1 puan yükseltilmiştir. Yapılan değişiklik sonucunda, halen %90,4 olan söz konusu imkândan yararlanma oranının aynı seviyede kalması halinde, TCMB’nin altın rezervlerinde yaklaşık 850 milyon USD değerinde 15 ton artış olması beklenmektedir.

*Bankacılık Sektöründeki Gelişmeler…*

**Mevduat hacminde sınırlı yükseliş...**

BDDK tarafından yayımlanan Haftalık Bülten verilerine göre, 21 Aralık 2012 itibarıyla toplam mevduat hacmi yılsonuna göre %10,8 artışla 810 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, TP mevduat %12,4 oranında, YP mevduatın USD karşılığı %14 oranında artış kaydetmiştir.

**Krediler...**

Kredi hacmindeki artış trendi yılın son aylarında da devam etmektedir. 21 Aralık 2012 itibarıyla toplam kredi hacmi artışı yılsonuna göre %14,5 oranında gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, TP krediler %19,3 artarak 585 milyar TL seviyesine yükselirken, YP krediler %9,2 oranında artarak 118 milyar USD’ye ulaşmıştır.

Kredi türleri itibarıyla incelendiğinde, tüketici kredilerinin toplam kredi hacmine paralel bir seyir izlediği görülmektedir. 2011 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren bir önceki yılın aynı dönemine göre gerileme eğilimi sergileyen konut kredileri ise 2012 yılının son çeyreğinde yeniden yükseliş eğilimine girmiştir. Öte yandan, bireysel kredi kartları hacminin yılsonuna göre %25,4 oranında artış kaydetmesi de dikkat çekmektedir.

**Takipteki alacaklar oranı yeniden geriliyor…**

Bankacılık sektörünün takipteki alacaklar oranı yılın ikinci yarısından itibaren iç talepteki zayıf seyrin etkilerinin ön plana çıkmasıyla birlikte yükseliş eğilimine girmiştir. Nitekim, takipteki alacaklar oranı Haziran 2012’de gerilediği en düşük seviye olan %2,6’dan Kasım ayında %3’e yükselmiştir. Aralık ayında ise takipteki alacaklar oranının yeniden düşüş eğilimi

sergilediği görülmektedir. Banka gruplarına göre incelendiğinde, özel bankalarda takipteki alacaklar oranının Aralık ayında düşme eğilimine girdiği, kamu bankalarında ise söz konusu orandaki artış eğiliminin son aylarda hız kaybettiği görülmektedir.

**Menkul kıymet portföyü...**

Bankacılık sektörünün plasman tercihini kredilerden yana kullanmasına ve menkul kıymetler portföyünden gerçekleştirdiği satışlara bağlı olarak söz konusu portföy hacmindeki gerileme eğiliminin sürdüğü görülmektedir. 21 Aralık itibarıyla menkul kıymetler portföyü 2011 yılsonuna göre %4,1 gerileyerek 273 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

**Emanet menkul kıymetler...**

21 Aralık 2012 itibarıyla bankaların emanetindeki menkul kıymetler portföyü yılsonuna göre %31,8 oranında artarak 215 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin menkul kıymetler portföyü %12,1, yurt dışı yerleşiklerin portföyü ise %59 artış kaydetmiştir.

**Yabancı para net genel pozisyonu...**

21 Aralık 2012 itibarıyla bankacılık sektörünün yabancı para net genel pozisyonu (+) 458 milyon USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Yabancı para net genel pozisyonu bilanço içi kalemlerde (-) 17.183 milyon USD, bilanço dışında ise (+) 17.641 milyon USD seviyesindedir.





1. Tahminler aşağıdaki varsayımlar çerçevesinde yapılmıştır.

   • Amerika Merkez Bankası 2015 yılı ortasına kadar faiz oranlarını 0-0,25 Aralığında tutmaya devam edecektir.

   • Avrupa Merkez Bankası marjinal borç verme kolaylığı oranını 25 baz puan azaltacaktır ve daha önceden duyurduğu gibi başta İspanya olmak üzere tahvil alım programlarına devam edecektir.

   • 2013 yılında Çin hükümeti yatırım harcamalarını artırmaya devam edecektir.

   • 2013-2014 döneminde Avro kuru 1,28 dolar civarında dalgalanacaktır. Petrol fiyatı varil başına ortalama 105 dolar olacaktır. [↑](#footnote-ref-1)