



## DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİNDEKİ GELİŞMELER

İktisadi Araştırmalar Bölümü  
Ocak 2012

► 8-9 Aralık'ta düzenlenen AB liderler zirvesinde alınan kararların sorunlu ülkelere kısa vadede önemli bir katkı sağlayamayacağı yönündeki görüşlerin ağırlık kazanmasının yanı sıra İngiltere'nin alınan bu kararları kabul etmeyeceğini açıklaması piyasalardaki olumsuz algılamaların devam etmesinde etkili olmuştur.

► Aralık ayında yayımlanan Avrupa bankacılık sektörüne yönelik stres testi sonuçlarına göre bölgede faaliyet gösteren bankaların €115 milyar tutarında ek sermayeye ihtiyaç duyduğu açıklanmıştır. Bir önceki test sonuçlarının açıklandığı Ekim ayına göre Avrupa bankacılık sektörünün ek sermaye ihtiyacı €9 milyarlık artış kaydederken, bu artışın büyük bir kısmının Alman bankacılık sisteminden kaynaklanması Euro Alanı'nın en büyük ekonomisine ilişkin olumsuz değerlendirmelerin gündeme gelmesinde etkili olmuştur.

► Son dönemde, küresel ekonomiye ilişkin aşağı yönlü risklerin artmasıyla birlikte dünya genelinde uygulanan para politikalarında gevşeme eğilimi ağırlık kazanmıştır.

► 27 Aralık tarihinde 2012 yılına ilişkin Para ve Kur Politikası'nı açıklayan TCMB, gelecek dönemde uygulayacağı politikalara ilişkin önemli mesajlar vermiştir. TCMB, küresel ekonomiye dair belirsizliklerin yüksek seviyelerde seyretmesi ve risk iştahındaki aşırı oynaklık nedeniyle önümüzdeki dönemde de para politikasındaki esnekliğin korunacağını açıklamıştır. Bununla birlikte, TCMB'nin uygulayacağı politikaların piyasalar tarafından öngörülebilirliğinin artırılması amacıyla iletişim stratejisinde değişikliğe gideceğini açıklaması piyasalarda olumlu algılanmıştır. Mevcut konjunktürde enflasyondaki yükselişi kontrol altına almak amacıyla TCMB, 2012 yılına ilişkin açıkladığı Para ve Kur Politikası ile uyumlu olacak şekilde 29 Aralık 2011'de ek parasal sıkılaştırmaya gitmiştir.

### İÇİNDEKİLER

Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler.....	2
Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler.....	3
Bankacılık Sektöründeki Gelişmeler.....	9

## DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİNDEKİ GELİŞMELER

### *Piyasalardaki belirsizlikler devam ediyor.*

Borç krizine ilişkin endişelerin arttığı Euro Alanı'nda, 8-9 Aralık tarihinde düzenlenen liderler zirvesi küresel piyasalar tarafından yakından takip edilmiştir. Toplantıda alınan kararlara göre Euro Alanı liderleri daha sıkı bütçe denetlemelerini içeren yeni düzenlemeler konusunda fikir birliğine varmışlardır. Bu kararlara ek olarak, Avrupa'da kriz dönemlerinde kullanılmak üzere kalıcı bir destek mekanizması olarak tasarlanan Avrupa İstikrar Mekanizması'nın (ESM) yaklaşık €500 milyarlık büyüklüğe Haziran 2012'ye kadar yürürlüğe girmesi kararlaştırılmıştır. Ayrıca, finansal krizlere karşı dayanıklılığın artırılması amacıyla IMF'ye €200 milyar tutarında fon aktarılacağı belirtilmiştir.

Bununla birlikte, liderler zirvesinde alınan kararların sorunlu ülkelere kısa vadede önemli bir katkı sağlayamayacağına ilişkin görüşlerin ağırlık kazanmasının yanı sıra İngiltere'nin alınan bu kararları kabul etmeyeceğini açıklaması piyasalardaki olumsuz algılamaların devam etmesinde etkili olmuştur. İlerleyen günlerde İngiltere Avrupalı liderlerin IMF'ye aktarmayı planladığı fona da katılmayabileceğini açıklamıştır.

### *Avrupalı bankaların ek sermaye ihtiyacı artıyor.*

Aralık ayı içerisinde Euro Alanı'na ilişkin aşağı yönlü risklerin arttığına işaret eden bir diğer açıklama da Avrupa Bankacılık Otoritesi'nden (EBA) gelmiştir. Aralık ayında Avrupa bankacılık sektörüne yönelik stres testi sonuçlarını yayımlayan EBA, bölgede faaliyet gösteren bankaların €115 milyar tutarında ek sermayeye ihtiyaç duyduğunu açıklamıştır. Bir önceki test sonuçlarının açıklandığı Ekim ayına göre Avrupa bankacılık sektörünün ek sermaye ihtiyacı €9 milyarlık artış kaydederken, bu artışın büyük bir kısmının Alman bankacılık sisteminden kaynaklanması Euro Alanı'nın en büyük ekonomisine ilişkin olumsuz değerlendirmelerin gündeme gelmesinde etkili olmuştur.

### *Sistemik risk endişesi...*

Euro Alanı'ndaki borç krizine ilişkin net bir çözüme varılamamış olması ile bölgede faaliyet gösteren bankalara ilişkin endişelerin artması kredi derecelendirme kuruluşlarının Aralık ayında yapmış olduğu olumsuz değerlendirmelerde etkili olmuştur. Daha önceki aylara kıyasla "sistemik riske" daha belirgin bir şekilde atıfta bulunan kredi derecelendirme kuruluşlarının bu dönemde yaptığı değerlendirmelerin daha geniş bir ülke grubunu kapsamaması dikkat çekmiştir.

### *Bazı ülkelerin para politikalarında gevşeme işaretleri...*

Son dönemde, küresel ekonomiye ilişkin aşağı yönlü risklerin artmasıyla birlikte dünya genelinde uygulanan para politikalarında gevşeme eğilimi ağırlık kazanmıştır. Kasım ayındaki faiz indiriminden sonra, Aralık ayında da Avrupa Merkez Bankası (ECB), gecelik faizleri 25 baz puan indirerek %1'e düşürmüştür. Bu gelişmeye ek olarak, ECB finansal piyasalardaki sıkışıklıkların aşılması amacıyla likidite sağlayacağını açıklamıştır. ABD Merkez Bankası da (Fed), Ocak ayında yayımladığı toplantı tutanaklarında ekonomik görünümün para politikasında daha fazla gevşemeyi gerektirebileceğini vurgulamıştır. Ekonomik aktivitenin ivme kaybettiği Çin'de zorunlu karşılık oranları indirilirken, Avustralya ve Brezilya'da da politika faizleri düşürülmüştür. Öte yandan, Hindistan, Macaristan ve Kolombiya gibi gelişmekte olan ülkelerde ise politika faizleri enflasyona yönelik endişeler nedeniyle artırılmıştır.

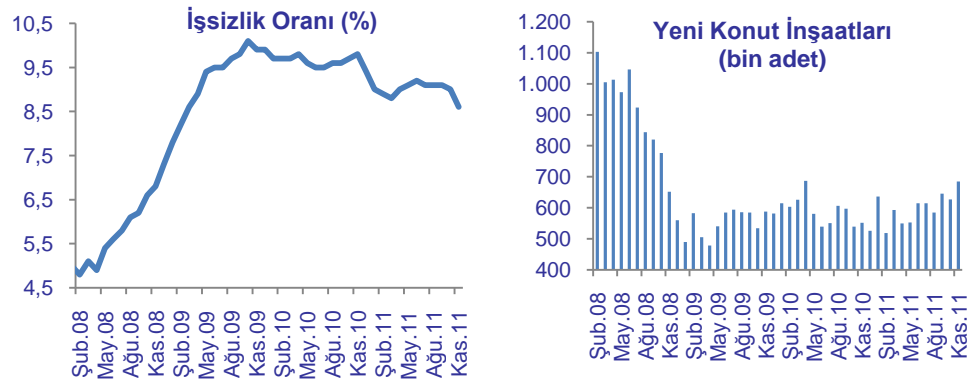
### *TCMB, Para ve Kur Politikası'nı açıkladı.*

27 Aralık tarihinde 2012 yılına ilişkin Para ve Kur Politikası'nı açıklayan TCMB, gelecek dönemde uygulayacağı politikalara ilişkin önemli mesajlar vermiştir. TCMB, küresel ekonomiye dair belirsizliklerin yüksek seviyelerde seyretmesi ve risk iştahındaki aşırı oynaklık nedeniyle önümüzdeki dönemde de para politikasındaki esnekliğin korunacağını açıklamıştır. Bununla birlikte TCMB'nin, uygulayacağı politikaların piyasalar tarafından öngörülebilirliğinin artırılması amacıyla iletişim stratejisinde değişikliğe gideceğini açıklaması piyasalarda olumlu algılanmıştır.

## Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler

### ABD ekonomisine ilişkin olumlu veriler...

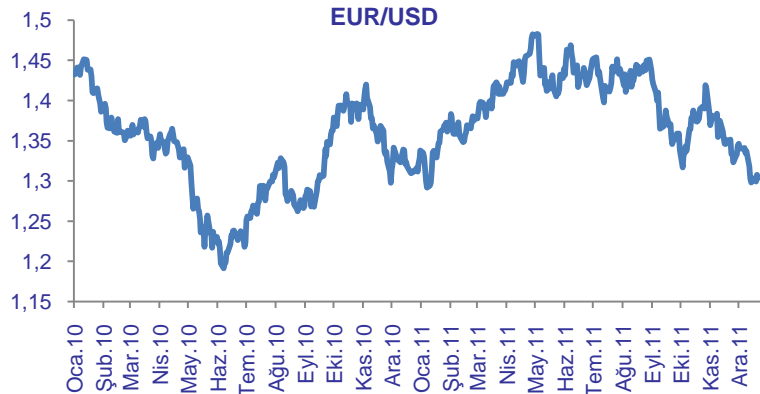
Küresel kriz sonrası dönemde, inşaat ve işgücü piyasalarındaki toparlanmanın tedrici bir şekilde gerçekleştiği ABD’de açıklanan son veriler, ekonomik aktivitenin bir miktar ivme kazandığına işaret etmektedir. Kasım ayında ABD’de işsizlik oranı %8,6 ile Mart 2009’dan bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde yeni konut inşaatları son 3 yılın en yüksek seviyelerine yaklaşmıştır. Ancak, küresel ekonomiye yönelik endişelerin arttığı son dönemde ABD ekonomisindeki toparlanmanın sürdürülebilirliğine ilişkin tartışmalar piyasaların gündeminde yer almaya devam etmektedir. Nitekim, Fed, Ocak ayında yayımladığı toplantı tutanaklarında, ekonomik görünümün para politikasında daha fazla gevşemeyi gerektirebileceğini vurgulamıştır. Fed son dört toplantısının ardından yaptığı açıklamalarda politika faiz oranını 2013 yılı ortalarına kadar mevcut düşük düzeylerde tutulacağını belirtmişti.



Kaynak: Reuters, Bureau of Labor Statistics

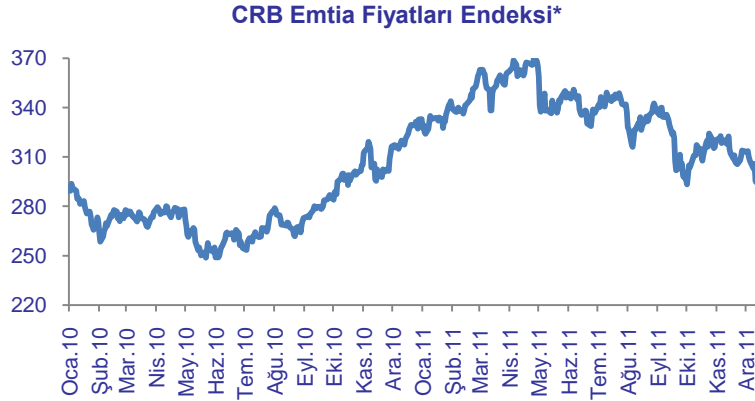
### Dolar değer kazanıyor.

Euro Alanı liderler zirvesinden piyasaları tatmin edici bir sonuç çıkmaması risk algılamasının yükselmesinde etkili olurken, global düzeyde artan Dolar ihtiyacı yanında yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesiyle Dolar diğer gelişmiş ülkelerin para birimleri karşısında değer kazanmıştır. Nitekim, Aralık ayının ilk yarısında aşağı yönlü bir seyir izleyen €/ \$ paritesi 1,30 seviyesinin de altına gerileyerek 2011 yılı içerisindeki en düşük seviyesine yaklaşmıştır. Bu gelişmede, ECB ve Fed’in politika faizleri arasındaki farkın daralması da etkili olmuştur. Yatırımcıların pozisyon kapatmaları sebebiyle ayın ikinci yarısında nispeten daha yatay bir seyir izleyen €/ \$ paritesi 2011 yılını 1,2945 seviyesinden kapatmıştır.



**Emtia fiyatları aşağı yönlü bir seyir izliyor.**

Aralık ayında emtia fiyatları küresel ekonomik aktiviteye ilişkin endişelerin artması nedeniyle genel olarak zayıf bir performans sergilemiştir. Bu dönemde, aşağı yönlü bir seyir izleyen CRB (Commodity Research Bureau) emtia fiyatları endeksi son 1 yılın en düşük seviyesine yaklaşmıştır. 30 Aralık 2011 itibarıyla petrol fiyatları \$/varil 108, altın fiyatları ise \$/ons 1.564 düzeyinde gerçekleşmiştir.



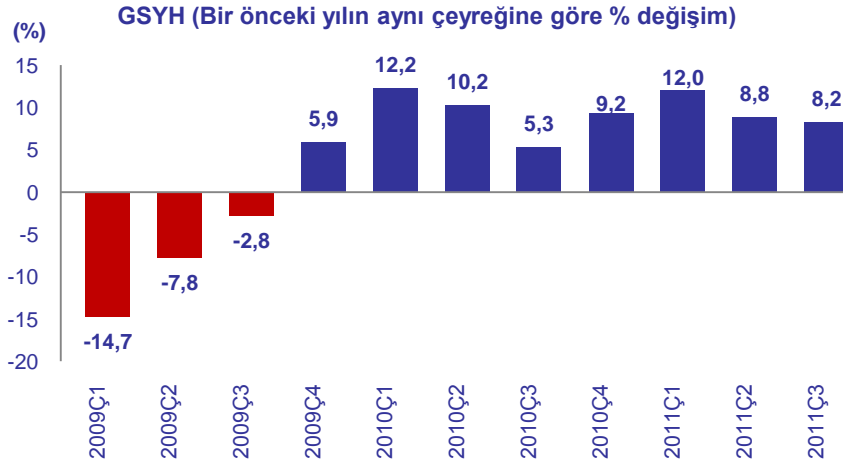
\*Ham petrol, kalorifer yakıtı, doğal gaz, buğday, mısır, soya fasulyesi, bakır, pamuk, büyükbaş hayvan, kahve, kakao, şeker, altın, gümüş ve platin fiyatlarını içermektedir.

Kaynak: Reuters

**Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler**

**Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte %8,2 büyüdü.**

Yurtiçinde politika yapıcıların almış olduğu önlemlere rağmen Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %8,2 ile piyasa beklentisinin üzerinde büyümüştür. Reuters anketine göre piyasa beklentisi %7 oranında büyüme yönündeydi. Buna ek olarak, ilk çeyreğe ilişkin %11,6'lık büyüme verisi de %12'ye revize edilmiştir. Böylece, Türkiye ekonomisi yılın ilk üç çeyreğinde 2010 yılının aynı dönemine göre %9,6'lık büyüme kaydetmiştir.



İktisadi faaliyet kollarına göre incelendiğinde; yılın üçüncü çeyreğinde ekonomik aktivitenin %9 arttığı hizmetler sektörünün büyümeye 4,9 puan ile en fazla katkısı sağladığı görülmektedir. Aynı dönemde, sanayi sektöründeki %8,4'lük artış da büyümeyi 2,1 puan desteklemiştir. Kriz sonrası dönemde, çift haneli büyüme performansı sergileyen inşaat sektörü, yılın üçüncü çeyreğinde %10,6'lık büyüme ile bu eğilimini sürdürmüştür. Ayrıca, bu dönemde tarım sektöründeki ekonomik aktivitenin %4,5 artması da büyümeye 0,7 puan katkı sağlamıştır.

**Özel tüketim ve yatırım harcamalarında yavaşlama...**

Harcamalar yöntemiyle GSYH verisi incelendiğinde ise; yıl genelinde büyümeye en fazla katkısı sağlayan özel tüketim ve yatırım harcamalarının ivme kaybettiği

görülmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde, özel tüketim ve yatırım harcamaları büyümeye sırasıyla 4,7 ve 3,1 puan katkı sağlamıştır. Buna ek olarak, yurtiçinde ekonomik aktiviteyi kontrol altına almayı amaçlayan politikalar paralelinde ithalat artışının yavaşlamasına bağlı olarak net ihracat 2009 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana ilk kez büyümeye pozitif katkı sağlamıştır. Bu veriler, iç ve dış talep arasındaki dengelenmenin TCMB'nin öngörülleri paralelinde gerçekleştiğine işaret etmiştir.

<b>Harcamalar Yöntemiyle Katkı (% puan)</b>									
	2010					2011			
	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık	Ç1	Ç2	Ç3	9 Aylık
<b>Tüketim</b>	<b>6,1</b>	<b>2,8</b>	<b>4,4</b>	<b>6,7</b>	<b>5,0</b>	<b>9,6</b>	<b>7,0</b>	<b>5,9</b>	<b>7,4</b>
Özel	6,0	2,3	4,5	6,2	4,7	8,8	6,0	4,7	6,4
Kamu	0,1	0,5	-0,1	0,4	0,2	0,7	1,0	1,2	1,0
<b>Yatırım</b>	<b>3,5</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>8,8</b>	<b>6,0</b>	<b>7,3</b>	<b>6,9</b>	<b>3,3</b>	<b>5,7</b>
Özel	3,1	5,2	4,8	8,0	5,4	7,2	6,8	3,1	5,5
Kamu	0,4	0,6	0,5	0,8	0,6	0,1	0,2	0,2	0,2
<b>Stok Değişimi</b>	<b>8,4</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,4</b>
<b>Net İhracat</b>	<b>-5,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-3,1</b>
İhracat	-0,2	3,1	-0,4	1,1	0,9	2,1	0,2	2,5	1,6
İthalat	5,5	4,9	3,9	6,7	5,2	7,4	5,4	2,0	4,7
<b>GSYH</b>	<b>12,2</b>	<b>10,2</b>	<b>5,3</b>	<b>9,2</b>	<b>9,0</b>	<b>12,0</b>	<b>8,8</b>	<b>8,2</b>	<b>9,6</b>

Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: TÜİK verilerinden hesaplanmıştır.

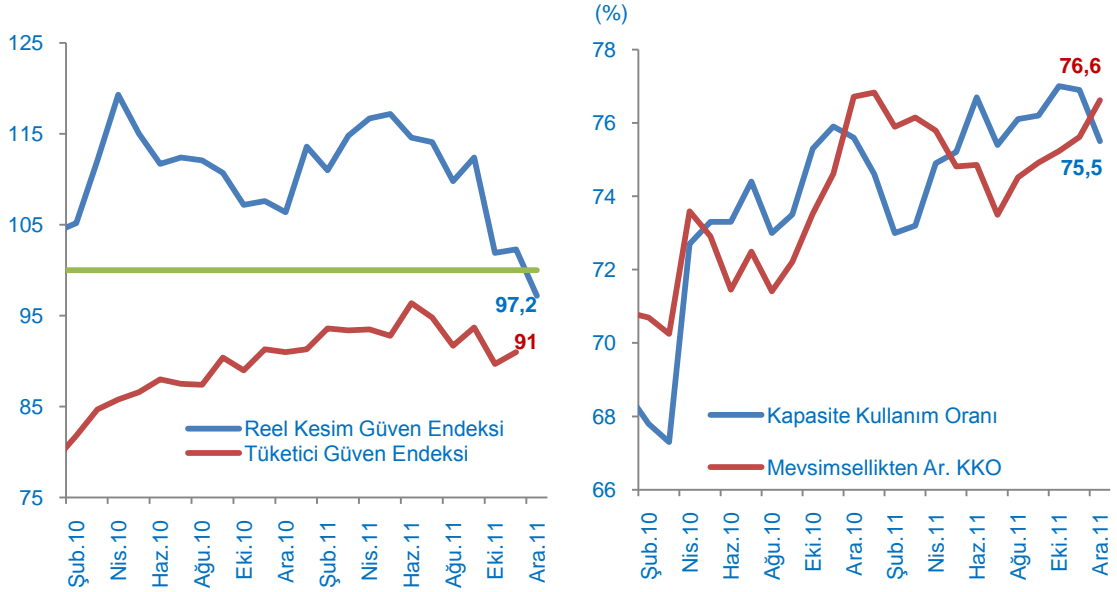
Son çeyrekte TCMB'nin ve diğer otoritelerin, yurtiçinde ekonomik aktiviteyi kontrol altına almak için uyguladıkları politikalarda "belirgin" bir sıkılaşmaya gitmesi, kredi hacmindeki yıllık artışın yavaşlamasında etkili olmuştur. İzlenen politikaların önümüzdeki dönemde de kriz sonrasında büyümeye en fazla katkıyı sağlayan özel tüketim ve yatırım harcamaları üzerinde etkili olacağı ve yurtiçindeki ekonomik aktivitenin yavaşlayacağı tahmin edilmektedir. Öte yandan, net ihracat kaleminin büyümeye katkı sağlamaya devam edeceği öngörülmektedir. Yılın son çeyreğine ilişkin açıklanan öncü göstergeler yurtiçindeki ekonomik aktivitenin ivme kaybetmekle birlikte artmaya devam ettiğine işaret etmektedir. Bu çerçevede, yılın ilk üç çeyreğinde güçlü büyüme performansı sergileyen Türkiye ekonomisinin 2011 yılında %8,3 düzeyinde büyüdüğünü tahmin ediyoruz. 2012 yılında ise, TCMB'nin izlediği sıkılaştırıcı politikaların yanı sıra Türkiye'nin en büyük ihracat pazarı olan Euro Alanı'ndaki yavaşlamanın gecikmeli etkilerinin yurtiçi piyasaları etkileyeceği düşünülmektedir. Söz konusu etkilerle, 2012'de büyümenin ivme kaybederek %3,5 düzeyinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

Açıklanan son veriler, yurtdışı piyasalardaki gelişmelerin Türkiye ekonomisini Ekim ayından bu yana daha net bir şekilde etkilediğine işaret etmektedir. Kasım ayına ait tüketici güven endeksinin bir önceki aya göre 1,3 puan artarak 91 seviyesinde gerçekleşmesine rağmen Aralık ayına ait reel kesim güven endeksinin kriz sonrası dönemde ilk kez 100 değerinin altında kalarak 97,2 düzeyinde gerçekleşmesi, reel kesimde ekonomiye ilişkin görüşlerin kötümserleştiği şeklinde algılanmıştır.

Kriz öncesi düzeyinin altında seyreden kapasite kullanım oranı (KKO) Aralık ayında belirgin bir azalış kaydederek %75,5 ile son 5 ayın en düşük seviyesine gerilemiştir. Mevsimsellikten arındırılmış KKO ise Temmuz ayından beri süregelen yükselişine devam ederek Aralık ayında 1 puan yükselmiş ve %76,6 düzeyinde gerçekleşmiştir.

**Aralık ayında öncü göstergeler ekonomik aktivitede yavaşlamayı işaret ediyor.**

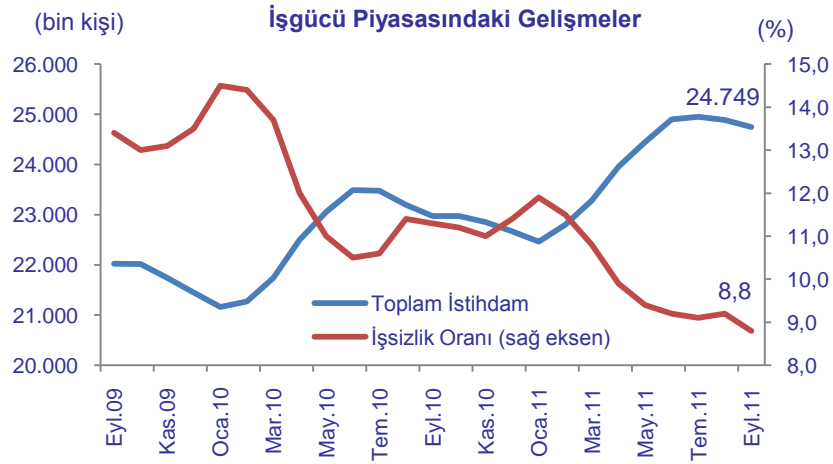
### Öncü Göstergeler



**İşsizlik oranı, 2001'den bu yana en düşük seviyesinde...**

Hanehalkı İşgücü Anketi'ne göre Eylül ayında işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 2,5 puanlık düşüş kaydederek %8,8'e gerilemiş; böylece, 2001 yılından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı da %9,2 düzeyindedir.

Son 1 yıllık dönemde, Türkiye'de istihdam edilenlerin sayısı 1 milyon 776 bin kişi artarak 24 milyon 749 bin kişiye ulaşmıştır. Bu dönemde, istihdam artışının %40'ı hizmetler sektörü, %27'si tarım sektörü tarafından sağlanmıştır. Kriz sonrasındaki dönemde oldukça hızlı bir büyüme performansı sergileyen inşaat sektöründeki istihdam artışı da dikkat çekmektedir.



Kaynak: TÜİK

**Kasım ayında dış ticaret açığı daraldı.**

Kasım ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %18,5 artarken, ithalattaki artış %8,8 oranında gerçekleşmiştir. İç talepte gözlenen ivme kaybına paralel olarak ithalattaki yıllık değişim son 2 yılın en düşük seviyesine gerilemiş ve aylık dış ticaret açığı Ekim 2009'dan bu yana ilk kez daralmıştır. Yılın ilk 11 ayında ise yıllık dış ticaret açığı 2010 yılının aynı dönemine göre %55 oranında genişlemiştir. Aynı dönemde, ihracatın ithalatı karşılama oranı ise %55,6 düzeyinde gerçekleşmiştir.

(milyon \$)	Kasım		Değişim (%)	Ocak-Kasım		Değişim (%)
	2010	2011		2010	2011	
<b>İhracat</b>	9.382	11.114	18,5	102.061	122.502	20,0
<b>İthalat</b>	17.135	18.647	8,8	164.985	220.233	33,5
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	<b>-7.752</b>	<b>-7.533</b>	<b>-2,8</b>	<b>-62.925</b>	<b>-97.730</b>	<b>55,3</b>
<b>Karşılama Oranı (%)</b>	54,8	59,6	-	61,9	55,6	-

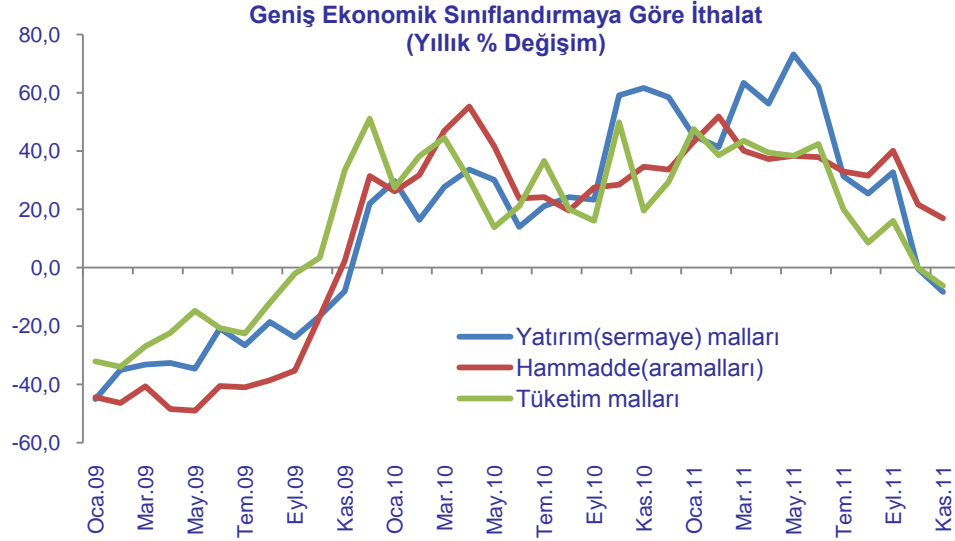
Kaynak: TÜİK

**İhracat hacminde hızlı artış...**

Kasım ayında, inciler, kıymetli taş ve metal mamulleri, motorlu kara taşıtları ile demir ve çelik sektörlerinde yıllık bazda yüksek oranlı ihracat artışları gözlenmiştir. Öte yandan, bir önceki yılın aynı ayına göre örme ve örülmemiş giyim eşyalarının ihracatında yaşanan gerilemeler dikkat çekmektedir.

**Tüketim ve yatırım malı ithalatında daralma...**

İç talepteki yavaşlamaya bağlı olarak yıllık ithalat artışındaki ivme kaybı Kasım ayında da devam etmiştir. Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre aramalı ithalatı %16,9 artarken, yatırım ve tüketim malı ithalatı sırasıyla %8,3 ve %6,2 gerilemiştir. Tüketim malı ithalatında Eylül 2009'dan bu yana ilk kez yaşanan azalışta binek otomobili ithalatındaki %15'lik düşüş etkili olmuştur.



Son aylarda iç ve dış talepteki dengelenme eğiliminin dış ticaret verileri üzerindeki etkileri belirginleşmeye başlamıştır. İç talebin seyrine bağlı olarak dış ticaret açığındaki daralmanın önümüzdeki aylarda da devam etmesi öngörülmektedir. 2012 yılında ise Türkiye'nin en büyük ihrac pazarı olan AB ile alternatif pazarlar olarak değerlendirilen Kuzey Afrika ve Ortadoğu'daki gelişmelerin dış ticaret dengesinin seyrinde etkili olacağı düşünülmektedir.

**Ekim ayında cari açık beklentilerin altında gerçekleşti.**

Ekim ayında cari işlemler açığı bir önceki aya göre daralarak \$4,2 milyar ile beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Cari açığın beklentilerden düşük gelmesinde dış ticaret açığındaki daralmanın yanında turizm ve taşımacılık sektörlerinin olumlu katkısını yansıtan hizmetler dengesindeki görece iyi performans etkili olmuştur. Böylece, cari işlemler açığı yılın ilk 10 ayında \$65,1 milyara, 12 aylık kümülatif olarak ise \$78,6 milyar düzeyine yükselmiştir.

(milyon \$)	Eki. 2011	Kas.10 - Eki.11	Ocak-Ekim		Değişim (II/I) (%)
			2010(I)	2011(II)	
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-4.151</b>	<b>-78.611</b>	<b>-33.545</b>	<b>-65.057</b>	<b>93,9</b>
Dış Ticaret Dengesi	-6.461	-90.248	-42.670	-76.473	79,2
Hizmetler Dengesi	2.708	18.167	13.821	16.953	22,7
Turizm (net)	2.567	18.449	14.343	16.811	17,2
Gelir Dengesi	-477	-8.047	-5.859	-6.769	15,5
Cari Transferler	79	1.517	1.163	1.232	5,9
<b>Sermaye ve Finans Hesapları</b>	<b>3.205</b>	<b>63.020</b>	<b>31.852</b>	<b>51.917</b>	<b>63,0</b>
Sermaye Hesapları	0	-6	-50	0	-
Finans Hesapları	3.205	63.026	31.902	51.917	62,7
Doğrudan Yatırımlar (net)	317	12.391	4.986	9.757	95,7
Portföy Yatırımları (net)	1.152	16.561	15.048	15.516	3,1
Hisse Senetleri	-513	-1.017	3.523	-962	-
Borç Senetleri	1.291	15.662	14.396	13.909	-3,4
Diğer Yatırımlar (net)	-1.950	39.187	21.271	28.351	33,3
Varlıklar	-1.305	12.429	5.130	10.469	104,1
Efektif ve Mevduat	-712	14.398	6.479	12.057	86,1
Yükümlülükler	-645	26.758	16.141	17.882	10,8
Krediler	1.695	22.236	3.907	17.518	348,4
Bankacılık Sektörü	1.317	16.756	7.896	11.739	48,7
Bankacılık Dışı Sektörler	460	5.881	-5.359	6.215	-
Mevduat	-1.891	-792	11.189	-3.391	-
Yurtdışı Bankalar	-808	-439	10.201	-4.245	-
Yabancı Para	-135	2.571	6.050	2.878	-52,4
Türk Lirası	-673	-3.010	4.151	-7.123	-
Rezerv Varlıklar (net)	3.686	-5.113	-9.403	-1.707	-81,8
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>946</b>	<b>15.591</b>	<b>1.693</b>	<b>13.140</b>	<b>676,1</b>

Kaynak: TCMB

**Cari açık önemli ölçüde TCMB rezervleri ile finanse edildi.**

Ekim ayında net doğrudan yatırımlar \$317 milyon ile zayıf bir görünüm sergilerken, hisse senedi piyasasında yabancı çıkışı gözlenmiş ve yılın ilk 10 ayında bu piyasada yaşanan toplam sermaye çıkışı da \$1 milyara yaklaşmıştır. Ay içerisinde, büyük bölümü Hükümet'in yurtdışında gerçekleştirdiği \$1 milyarlık eurobond ihalesine gelen alımlardan kaynaklanmak üzere, borç senetlerinde \$1,3 milyarlık sermaye girişi yaşanmıştır. Öte yandan, bankacılık sektörü ve reel sektörde borç çevirme oranlarının yüksek seyri sürdürmesi yurtdışı piyasalarda yaşanan sorunların henüz dış finansman kanalına yansımadağına işaret etmektedir. Net hata ve noksan kalemi Ekim ayında da cari açığın finansmanında etkili olmaya devam etmiştir. Öte yandan, söz konusu ayda cari açığın finansmanı amacıyla resmi rezervlerdeki \$3,7 milyarlık azalış dikkat çekmektedir.

Yılın ilk on ayında gerçekleşen yabancı sermaye hareketleri değerlendirildiğinde, Türkiye'ye \$9,8 milyarı doğrudan yatırım, \$15,5 milyarı portföy yatırımı, \$17,9 milyarı yurtdışı yükümlülüklerdeki artış, \$10,5 milyarı yurtiçi yerleşiklerin döviz varlıklarının kullanımı, \$13,1 milyarı da net hata ve noksan kaleminden kaynaklanmak üzere toplam \$66,8 milyarlık yabancı sermaye girişi gerçekleştiği görülmüştür.

**Uluslararası piyasalardaki gelişmelerin yurtdışı kredi arzına etkileri önemli...**

Önümüzdeki aylarda dış ticaret açığındaki daralmanın cari açıktaki gerilemeye daha fazla katkıda bulunması beklenmektedir. 2012 yılında bankacılık sektörü ve reel sektörün yurtdışından sağladığı kredilerin cari açığın finansmanında önemli rol oynamaya devam edeceği öngörülmektedir. Öte yandan, yurtdışı gelişmelere bağlı olarak sermaye hareketlerinde ani bir kesilme olasılığı ekonomik büyümeyi beklenenin ötesinde yavaşlatabilecek en önemli riskler arasında yer almaktadır.

**Bütçe fazla vermeye Kasım ayında da devam etti.**

Merkezi Yönetim Bütçesi TL2,1 milyar ile Kasım ayında da fazla vermiştir. Bu dönemde, faiz dışı bütçe fazlası bir önceki yılın aynı ayına göre %22,4 artarak TL5,7 milyara yükselmiştir. Böylece bütçe yılın ilk 11 ayında yılsonu hedefinin aksine fazla verirken, faiz dışı fazla TL41,4 milyar ile bütçe hedefinin 3 katına yaklaşmıştır.

(milyon TL)	Kasım 2011	Yıllık % Değişim	Ocak-Kasım		Yıllık % Değişim	Bütçe Hedefi	Gerç./Hedef (%)
			2010	2011			
<b>Harcamalar</b>	<b>26.886</b>	<b>4,5</b>	<b>255.770</b>	<b>272.328</b>	<b>6,5</b>	<b>312.573</b>	<b>87,1</b>
Faiz Harcamaları	3.512	-29,6	46.459	40.986	-11,8	47.500	86,3
Faiz Dışı Harcamalar	23.373	12,6	209.312	231.342	10,5	265.073	87,3
<b>Gelirler</b>	<b>29.032</b>	<b>14,4</b>	<b>232.281</b>	<b>272.767</b>	<b>17,4</b>	<b>279.026</b>	<b>97,8</b>
Vergi Gelirleri	25.980	17,2	192.574	234.106	21,6	232.220	100,8
Diğer Gelirler	3.052	-5,0	39.707	38.660	-2,6	46.807	82,6
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>2.146</b>	<b>-</b>	<b>-23.489</b>	<b>439</b>	<b>-</b>	<b>-33.546</b>	<b>-</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>5.658</b>	<b>22,4</b>	<b>22.969</b>	<b>41.425</b>	<b>80,3</b>	<b>13.954</b>	<b>296,9</b>

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.  
Kaynak: Maliye Bakanlığı

**Vergi gelirleri yılsonu hedefini aştı.**

Kasım ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %17,2 artan vergi gelirlerine bağlı olarak olumlu bir görünüm sergilemiştir. Bu dönemde vergi dışı gelirler ise gerilemiştir. Vergi gelirlerindeki yükselişte özellikle gelir vergisi, kurumlar vergisi, tütün ve mamullerinden alınan özel tüketim vergisindeki artışlar etkili olmuştur. İthalde alınan KDV’de de bir önceki yılın aynı ayına göre %19,9’luk bir artış görülmesine rağmen yıllık artış önceki aylara göre ivme kaybetmiştir. Bu durum, ithalat artış hızında nispi yavaşlamayı teyit etmektedir. Yılın ilk 11 ayına bakıldığında ise vergi gelirlerinin güçlü ekonomik büyüme yanında yıl içerisinde gerçekleştirilen kamu alacaklarının yeniden yapılandırılmasının da katkısıyla yılsonu hedefini aştığı, bütçe gelirlerinin ise yılsonu hedefine yaklaştığı görülmektedir.

**Ekonomik aktivitenin canlı olduğu dönemde bütçe harcamalarının kontrol edilmesi olumsuz konjonktürde ekonomiye destek olabilir.**

Bütçede, gelir tarafında olumlu bir seyir izlenirken, harcama tarafında da disiplinden taviz verilmediği görülmektedir. Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre faiz harcamaları %29,6 azalırken, ilk 11 ayda yılsonu hedefinin %86,3’ü gerçekleştirilmiştir. Faiz dışı harcamalardaki artışın da bütçe gelirlerindeki artışın gerisinde kaldığı görülmüştür. Böylece yılın ilk 11 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre bütçe harcamalarındaki artış %6,5 düzeyinde kalmıştır. 2011 yılında bütçe disiplininin taviz verilmemesi, ekonomik aktivitede 2012 yılında yaşanabilecek olası ivme kaybında ekonomi yönetimine hareket alanı kazandırmaktadır. Ayrıca, mali disiplinin sürdürülmesi pek çok ülkenin borç sorunlarıyla uğraştığı bir dönemde Türkiye’yi diğer ülkelerden ayırıştırarak borçlanma maliyetlerini olumlu yönde etkileyebilecektir.

**TCMB, 2012 yılına ilişkin Para ve Kur Politikası’nı açıkladı.**

27 Aralık tarihinde 2012 yılına ilişkin Para ve Kur Politikası’nı açıklayan TCMB, gelecek dönemde uygulayacağı politikalara ilişkin önemli mesajlar vermiştir. TCMB, küresel ekonomiye dair belirsizliklerin yüksek seviyelerde seyretmesi ve risk iştahındaki aşırı oynaklık nedeniyle önümüzdeki dönemde de para politikasındaki esnekliğin korunacağını açıklamıştır. Bununla birlikte TCMB’nin, uygulayacağı politikaların piyasalar tarafından öngörülebilirliğinin artırılması amacıyla iletişim stratejisinde değişikliğe gideceğini piyasalarda olumlu algılanmıştır.

Yapılan açıklamalarda önümüzdeki 3 yılda enflasyon hedefinin %5 olduğu belirtilmiştir. Döviz kuru ve emtia fiyatlarındaki gelişmelerin 2011 yılsonu enflasyonuna etkisinin 500 baz puan seviyesinde olduğu, aynı dönem için yönetilen/yönlendirilen fiyat ayarlamalarının etkisinin ise 160 baz puan olduğu belirtilmiştir. 2012 yılının sonlarında bu etkilerin ortadan kalkmasıyla enflasyonun yılsonu hedefi olan %5’e yaklaşacağını tahmin edildiği vurgulanmıştır. Ancak, mevcut konjonktürde enflasyondaki yükselişi kontrol altına almak amacıyla TCMB, 2012 yılına ilişkin açıkladığı Para ve Kur Politikası ile uyumlu olacak şekilde 29 Aralık 2011’de ek parasal sıkılaştırmaya gitmiştir.

2012 yılı para ve kur politikalarına ilişkin açıklamalarda en dikkat çekici husus TCMB’nin kur politikası ve likidite yöntemi açısından izleyeceği stratejileri “normal günler” ve “istisnai günler” başlıkları altında farklılaştırması olmuştur. Bu

kapsamda, normal günlerde TCMB'nin piyasaya politika faizi olan %5,75'ten miktar ihalesi yöntemiyle fonlama sağlayacağı ifade edilirken, döviz satım ihalelerinde alınan tekliflerin \$50 milyona kadar olan kısmının karşılanacağı belirtilmiştir. Ek parasal sıkılaştırmanın söz konusu olacağı istisnai günlerde ise, politika faizinden fonlama yapılmayacağı, piyasaya geleneksel ihale yöntemiyle daha yüksek bir maliyetle fon sağlanacağı açıklanmıştır. Buna ek olarak TCMB, istisnai günlerde döviz satım ihaleleriyle piyasaya \$50 milyondan daha fazla miktarda likidite sağlayacağını açıklarken, gerekli görülmesi halinde piyasaya doğrudan döviz satım müdahalesi yapabileceğini de ifade etmiştir.

	Fonlama Stratejisi	Döviz Stratejisi
<b>Normal Gün</b>	Politika Faizinden Miktar İhalesi Yöntemiyle (%5,75) Fonlama	\$50 milyona kadar döviz satımı
<b>İstisnai Gün</b>	API Yoluyla Yapılacak Geleneksel Yöntemli İhalede Oluşacak Faizden (%5,75'ten daha yüksek bir faiz) Fonlama	\$50 milyondan daha fazla döviz satımı ve kura doğrudan müdahale ihtimali

Aralık ayının son günlerinde TCMB'nin sıkılaştırıcı yönde uyguladığı politikalar belirginleşirken, bankacılık sektörünün fonlama maliyetleri yükselmiştir. Bu gelişmeye ek olarak TCMB'nin döviz piyasalarına müdahalesi de artmıştır. Ayın son iki gününde, TCMB \$3 milyar civarında döviz satarken bu gelişme \$/TL kuruna sınırlı ölçüde yansımıştır.

**Parasal sıkışmanın bir müddet daha süreceğini öngörüyoruz.**

2011 yılının sonunda, politika duruşunda ek sıkılaştırmaya giden TCMB'nin fiyat istikrarını ön plana alan bu tavrını bir müddet daha sürdüreceğini öngörüyoruz. 2012 yılı Mayıs ayına kadar, çift haneli seviyelerde gerçekleşmesini öngördüğümüz enflasyonun yılın geri kalan kısmında ise tek haneli seviyelere gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Dış piyasalardaki gelişmelerin döviz kurları üzerindeki etkisinin yanı sıra enflasyon beklentilerinin TCMB'nin politikalarını şekillendirebileceğini düşünüyoruz.

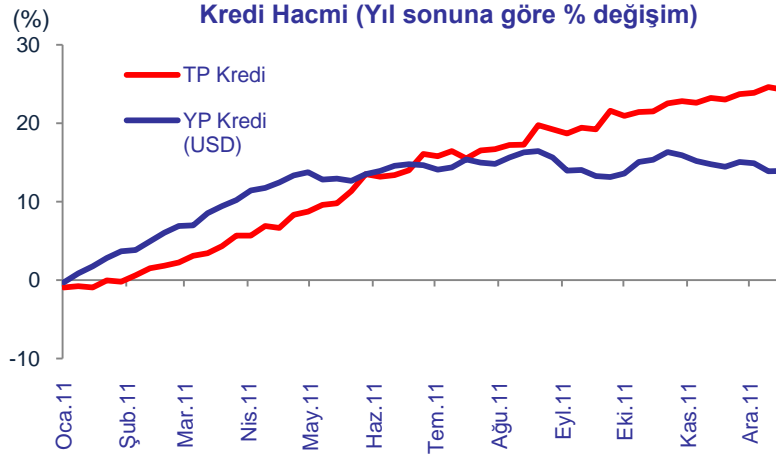
**Bankacılık Sektöründeki Gelişmeler**

**Mevduat hacmi yılsonuna göre %13 arttı.**

BDDK tarafından yayımlanan haftalık bülten verilerine göre, 23 Aralık 2011 itibarıyla toplam mevduat hacmi yılsonuna göre %13 oranında artmıştır. Aynı dönemde, TP cinsi mevduat %4,7, YP mevduatın TL karşılığı ise %31,8 oranında artış kaydetmiştir. USD bazında YP mevduat artışı ise %8 düzeyinde gerçekleşmiştir. Mevduat artışının geçtiğimiz yılların altında kalmasında, yatırım ve tüketim harcamalarındaki artış yanında yıl boyunca zorunlu karşılık oranlarında yapılan düzenlemeler etkili olmuştur. Bankacılık sektörü 2011 yılı boyunca alternatif kaynak arayışlarını sürdürmüştür.

**Kur etkisinden arındırılmış kredi hacmi artışı %21,5...**

23 Aralık 2011 itibarıyla toplam kredi hacmi yılsonuna göre %28,3 oranında artış kaydetmiştir. Kur etkisinden arındırıldığında toplam kredi hacmindeki artış oranı %21,5'e gerilemektedir. Bu dönemde, TP krediler %24,3 artış kaydederken, USD bazında YP krediler %13,9 artmıştır. Döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle YP kredi hacminin daha düşük oranda arttığı dikkat çekmektedir.



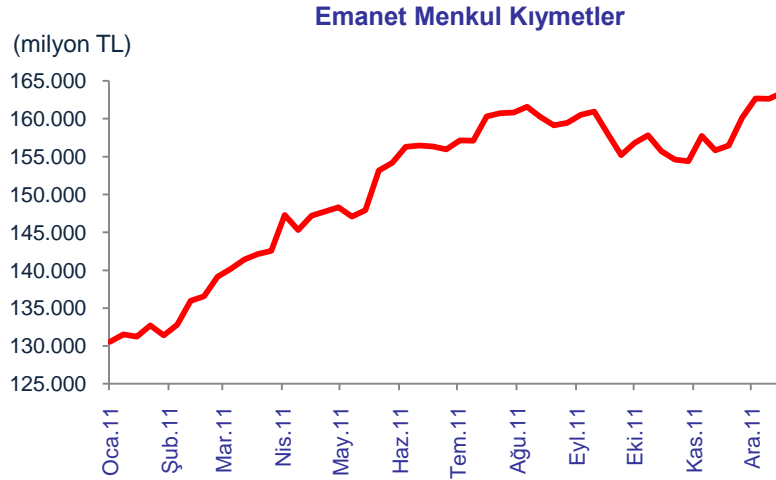
Kaynak: BDDK – Haftalık Bülten

**Menkul kıymetler portföyü...**

Bankacılık sektörü menkul kıymetler portföyü 23 Aralık 2011 itibarıyla yılsonuna göre %0,3 gerilemiştir. Bu dönemde TP menkul kıymetler portföyündeki gerileme %2,6 olurken, döviz kurlarındaki artışın da etkisiyle YP menkul kıymet hacmi %12,3 oranında artış kaydetmiştir.

**Emanet menkul kıymetler portföyü...**

23 Aralık 2011 itibarıyla bankalar emanetindeki menkul kıymetler portföyü bir önceki yılsonuna göre %27,7 artarak TL163,4 milyara ulaşmıştır. Bu dönemde, yurtiçi yerleşiklerin menkul kıymetler portföyü %9,4, yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymetler portföyü ise %67,1 oranında genişlemiştir. Kasım ayı sonuna kadar gerileme eğiliminde olan yurtdışı yerleşiklerin menkul kıymetler portföyünün Aralık ayında hızlı bir artış kaydettiği dikkat çekmektedir.



Kaynak: BDDK – Haftalık Bülten

**Yabancı para net genel pozisyonu (+) \$723 milyon düzeyinde...**

23 Aralık 2011 itibarıyla bankacılık sektörünün yabancı para net genel pozisyonu (+) \$723 milyon düzeyinde gerçekleşmiştir. Yabancı para net genel pozisyonu bilanço içi kalemlerde (-) \$20.700 milyon, bilanço dışında ise (+) \$21.422 milyon seviyesindedir.

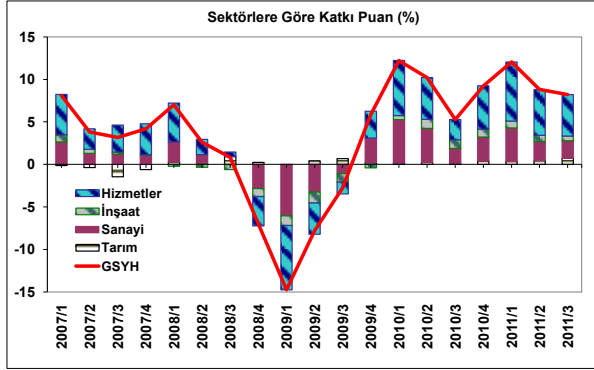
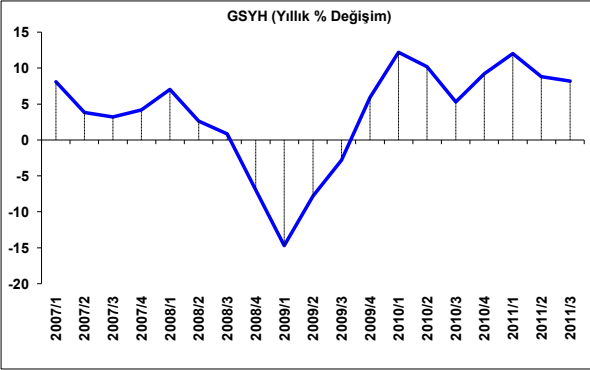
**Beklentiler...**

Başta Euro Alanı kaynaklı olmak üzere küresel ekonomiye ilişkin risklerin 2012 yılında da varlığını koruyacağı tahmin edilmektedir. Bu çerçevede, döviz kurundaki gelişmelerin sağladığı nispi rekabet avantajına rağmen dış talepte 2012 yılında önemli bir toparlanma beklenmemektedir. Enflasyondaki yükselişin ikincil etkilerini sınırlamak için para politikasında ek sıkılaştırmaya giden TCMB'nin bu tavrını bir süre daha devam ettireceği düşünülmektedir. İç talebin de genel olarak tedrici bir artış sergileyeceği öngörüsü paralelinde, 2012'de reel ekonomik büyümenin yavaşlaması, kredi hacmindeki artış eğiliminin de 2011'e kıyasla daha ılımlı bir seyir izlemesi beklenmektedir.

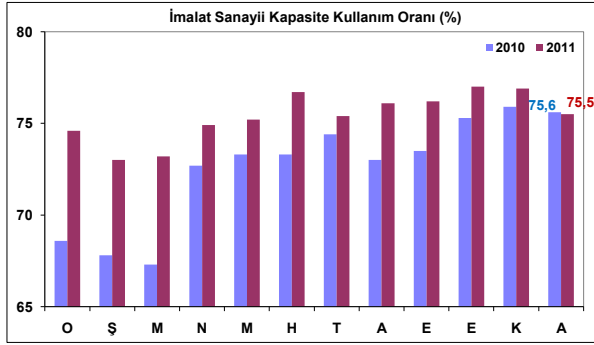
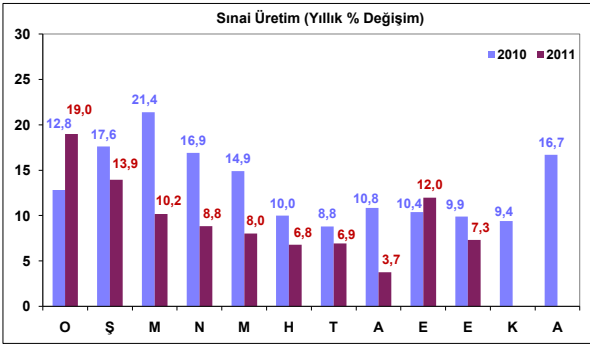
## EK- GÖSTERGELER

### MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER

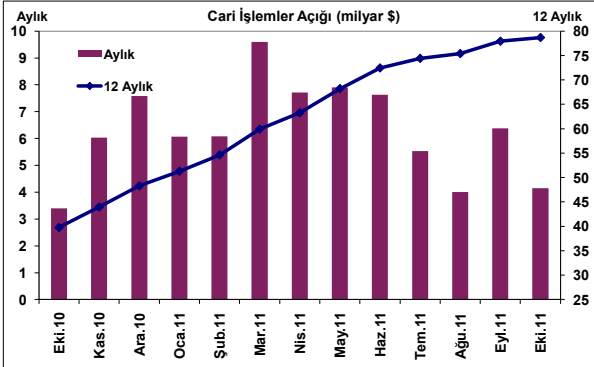
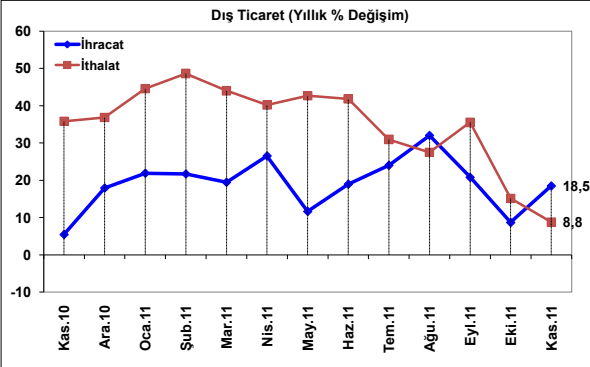
#### BÜYÜME



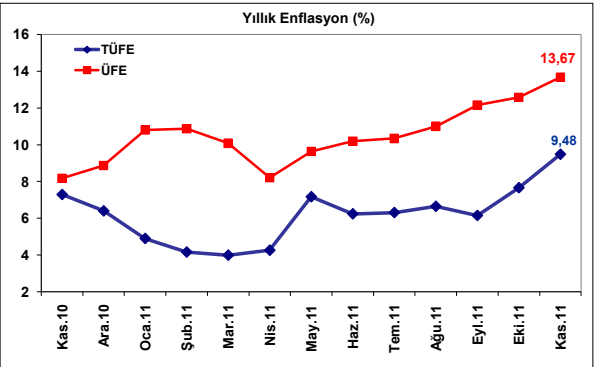
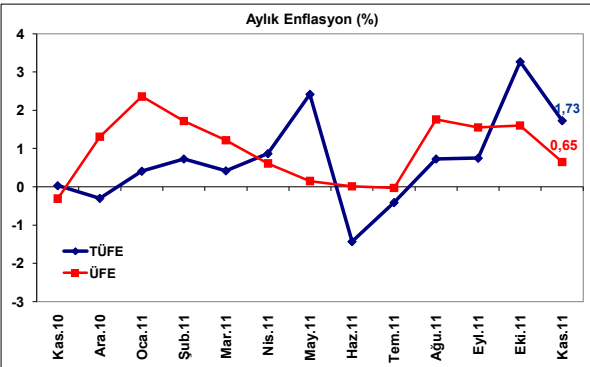
#### SINAI ÜRETİM



#### DIŞ TİCARET

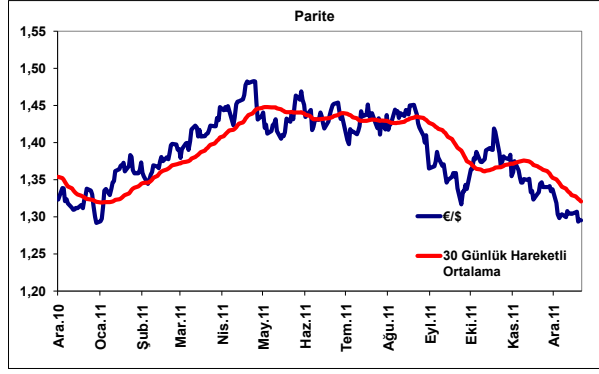
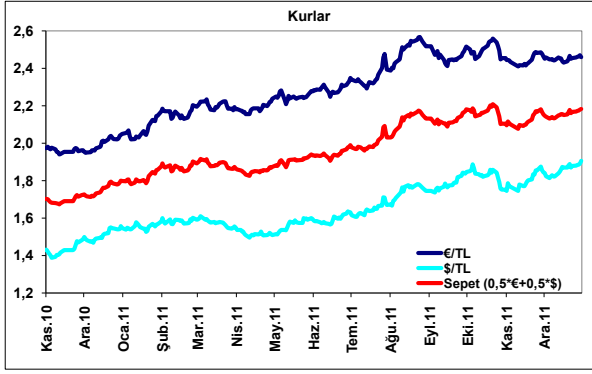


#### ENFLASYON

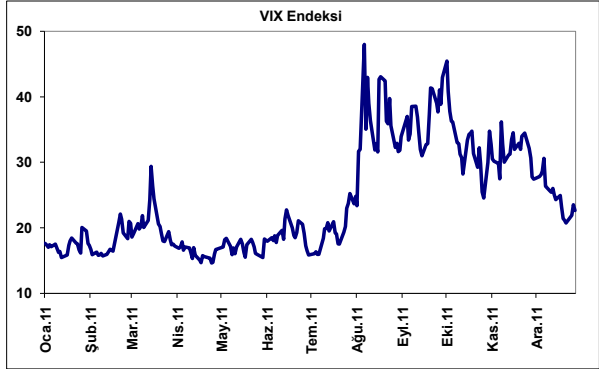
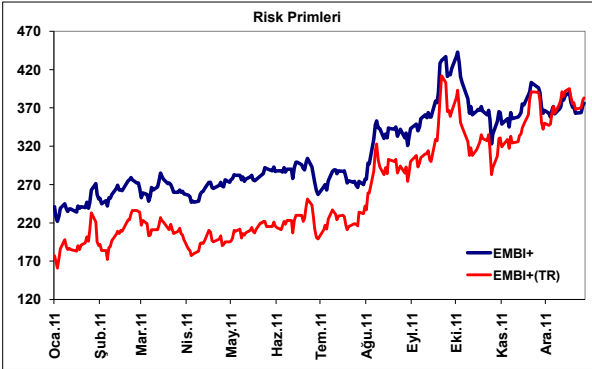
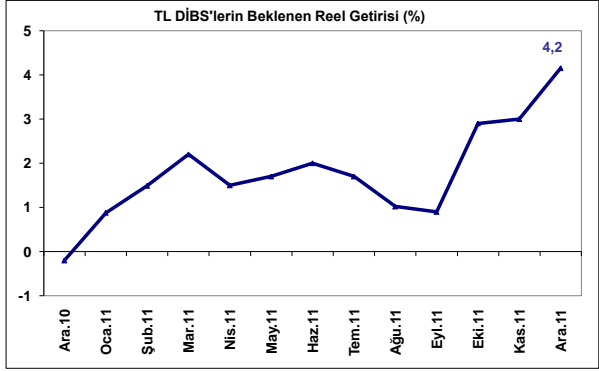
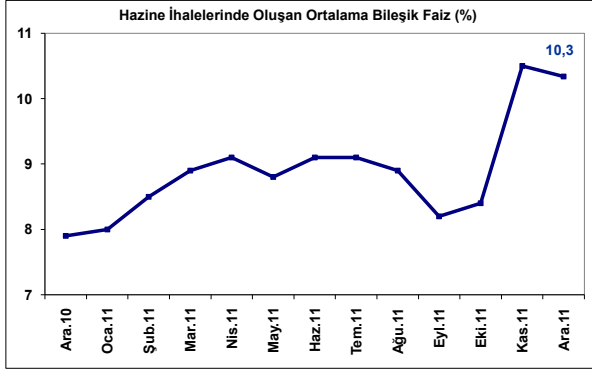


Kaynak: TCMB, TÜİK, İş Bankası İktisadi Araştırmalar Bölümü

## DÖVİZ

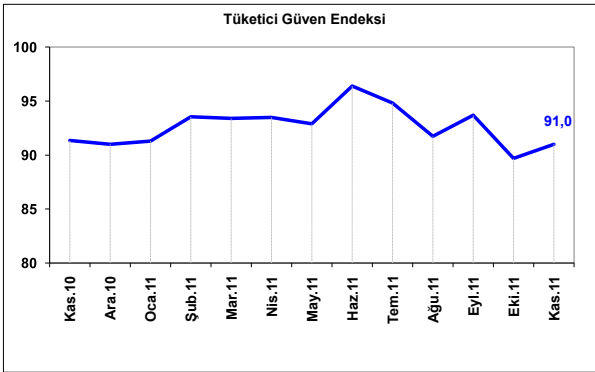
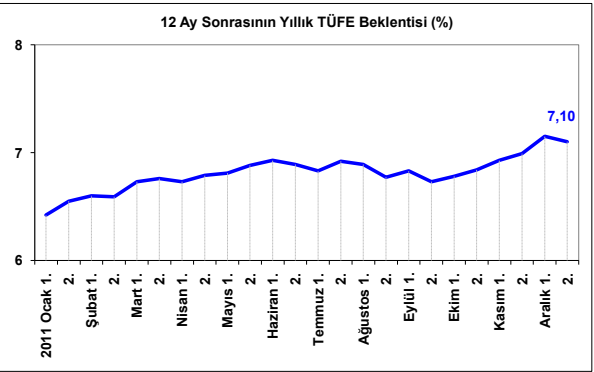
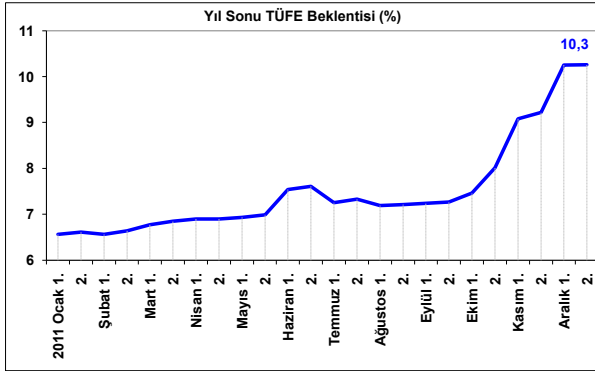
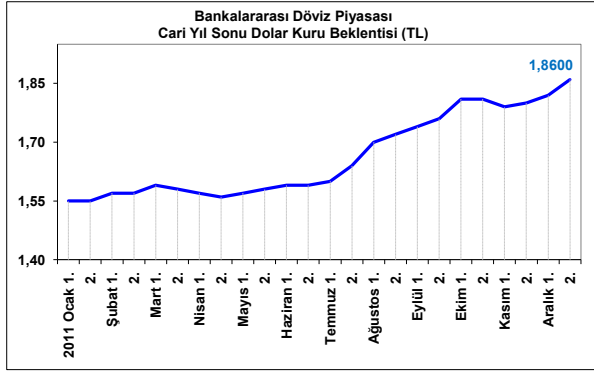
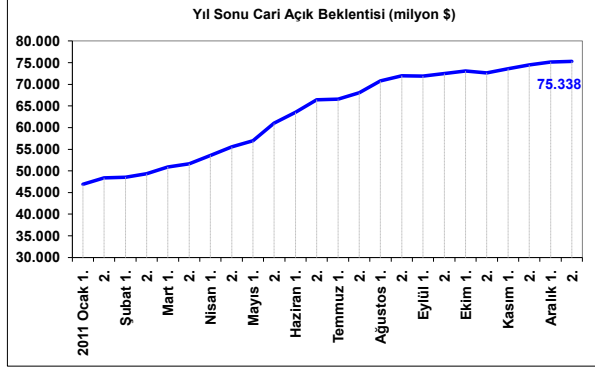
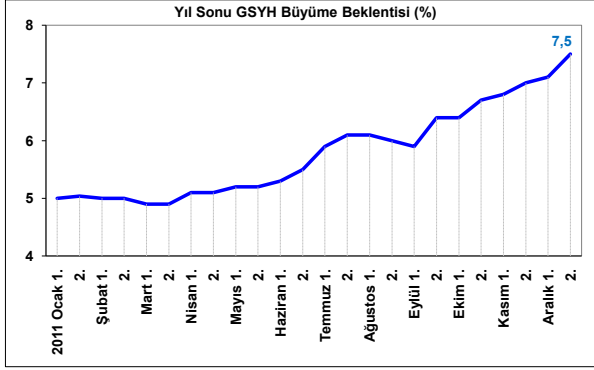


## BONO-TAHVİL



Kaynak: TCMB, Reuters, Kalkınma Bakanlığı, İMKB, JP Morgan, CBOE, İş Bankası İktisadi Araştırmalar Bölümü

## BEKLENTİ ANKETİ VE DİĞER ÖNCÜ GÖSTERGELER



Kaynak: TCMB, TÜİK

## EKONOMİK GÖSTERGELER TABLOSU

BÜYÜME	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011/Ç1	2011/Ç2	2011/Ç3
GSYH (milyon \$)	481.497	526.429	648.754	742.094	616.703	734.929			
Büyüme Oranı (%)	8,4	6,9	4,7	0,7	-4,8	9,0	12,0	8,8	8,2
ENFLASYON (%)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Eki.11	Kas.11	
ÜFE (yıllık)	2,66	11,58	5,94	8,11	5,93	8,87	12,58	13,67	
TÜFE (yıllık)	7,72	9,65	8,39	10,06	6,53	6,40	7,66	9,48	
DÖVİZ KURLARI	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Eki.11	Kas.11	Ara.11
TÜFE Bazlı Reel Kur Endeksi	121,1	111,9	131,3	115,0	116,8	125,7	106,6	110,2	
\$/TL	1,3430	1,4131	1,1647	1,5123	1,5057	1,5460	1,7516	2,4634	2,4592
Euro/TL	1,5904	1,8586	1,7102	2,1408	2,1603	2,0491	2,4555	1,8439	1,9065
Euro/\$	1,1840	1,3196	1,4589	1,3978	1,4316	1,3377	1,3856	1,3441	1,2945
ÖDEMELER DENGESİ (milyon \$)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Eki.11 <sup>(1)</sup>		
Toplam Mal İhracatı	78.365	93.613	115.361	140.800	109.647	120.902	118.488		
Toplam Mal İthalatı	111.445	134.669	162.213	193.821	134.497	177.347	194.961		
<b>Diş Ticaret Dengesi</b>	<b>-33.080</b>	<b>-41.056</b>	<b>-46.852</b>	<b>-53.021</b>	<b>-24.850</b>	<b>-56.445</b>	<b>-76.473</b>		
Cari İşlemler Dengesi	-22.309	-32.249	-38.434	-41.959	-13.991	-47.099	-65.057		
YURTDIŞINDAN SAĞLANAN KREDİLER (milyon \$)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Eki.11 <sup>(1)</sup>		
<b>Bankalar</b>	<b>9.248</b>	<b>5.814</b>	<b>5.609</b>	<b>3.267</b>	<b>-4.450</b>	<b>12.913</b>	<b>11.739</b>		
Uzun Vade	6.544	9.766	7.272	928	-1.662	895	4.345		
Kısa Vade	2.704	-3.952	-1.663	2.339	-2.788	12.018	7.394		
<b>Diğer Sektörler</b>	<b>9.875</b>	<b>18.812</b>	<b>26.025</b>	<b>23.258</b>	<b>-10.375</b>	<b>-5.693</b>	<b>6.215</b>		
Uzun Vade	9.508	18.317	25.811	22.739	-9.673	-7.127	4.221		
Kısa Vade	367	495	214	519	-702	1.434	1.994		
BÜTÇE GERÇEKLEŞMELERİ (milyon TL) <sup>(1)(2)</sup>	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Eki.11	Kas.11	
<b>Harcamalar</b>	<b>159.687</b>	<b>178.126</b>	<b>204.068</b>	<b>227.031</b>	<b>268.219</b>	<b>293.628</b>	<b>245.442</b>	<b>272.328</b>	
Faiz Harcamaları	45.680	45.963	48.753	50.661	53.201	48.296	37.474	40.986	
Faiz Dışı Harcamalar	114.007	132.163	155.315	176.369	215.018	245.332	207.968	231.342	
<b>Gelirler</b>	<b>152.784</b>	<b>173.483</b>	<b>190.360</b>	<b>209.598</b>	<b>215.458</b>	<b>254.028</b>	<b>243.735</b>	<b>272.767</b>	
Vergi Gelirleri	119.628	137.480	152.835	168.109	172.440	210.532	208.126	234.106	
Diğer Gelirler	33.156	36.003	37.525	41.490	43.018	43.496	35.609	38.660	
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-6.903</b>	<b>-4.643</b>	<b>-13.708</b>	<b>-17.432</b>	<b>-52.761</b>	<b>-39.600</b>	<b>-1.707</b>	<b>439</b>	
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>38.777</b>	<b>41.320</b>	<b>35.045</b>	<b>33.229</b>	<b>440</b>	<b>8.697</b>	<b>35.767</b>	<b>41.425</b>	
MERKEZİ YÖNETİM TOPLAM BORÇ STOKU (milyar \$)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Eki.11	Kas.11	
İç Borç Stoku	182,4	178,9	219,2	181,7	219,2	228,2	210,1	197,8	
Diş Borç Stoku	64,6	66,6	67,1	69,8	74,1	78,1	81,7	79,7	
<b>Toplam</b>	<b>247,1</b>	<b>245,5</b>	<b>286,3</b>	<b>251,5</b>	<b>293,2</b>	<b>306,3</b>	<b>291,8</b>	<b>277,5</b>	

Kaynak: TÜİK, TCMB, Hazine Müsteşarlığı, Maliye Bakanlığı, Reuters.

(1) Ödemeler dengesi ve bütçe verileri kümülatiftir.

(2) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göre.

## BANKACILIK SEKTÖRÜ

MEVDUAT	2008	2009	2010(I)	Eki.11	Kas.11	23 Ara.11(II)	Değişim* (%) (II/I)
<b>Toplam Mevduat (milyon TL)</b>	<b>464.234</b>	<b>531.492</b>	<b>644.583</b>	<b>709.308</b>	<b>719.740</b>	<b>728.112</b>	<b>13,0</b>
TL	299.270	348.167	447.551	462.922	465.701	468.465	4,7
YP	164.965	183.325	197.032	246.387	254.039	259.647	31,8
YP (Milyon \$)	111.321	123.185	128.610	142.265	137.382	138.921	8,0
<b>YP Mev./Toplam Mev. (%)</b>	<b>35,5</b>	<b>34,5</b>	<b>30,6</b>	<b>34,7</b>	<b>35,3</b>	<b>35,7</b>	<b>-</b>
MÜŞTERİLER ADINA BANKALAR EMANETİNDE TUTULAN MENKUL KIYMETLER (milyon TL) (piyasa değeri)	2008	2009	2010(I)	Eki.11	Kas.11	23 Ara.11(II)	Değişim* (%) (II/I)
<b>Toplam</b>	<b>96.779</b>	<b>115.255</b>	<b>127.965</b>	<b>154.596</b>	<b>156.483</b>	<b>163.425</b>	<b>27,7</b>
Yurtiçi Yerleşikler	69.739	88.363	87.372	93.420	94.681	95.597	9,4
Yurtdışı Yerleşikler	27.040	26.892	40.593	61.176	61.802	67.827	67,1
MENKUL KIYMETLER PORTFÖYÜ (milyon TL)	2008	2009	2010(I)	Eki.11	Kas.11	23 Ara.11(II)	Değişim* (%) (II/I)
<b>Toplam</b>	<b>192.834</b>	<b>262.852</b>	<b>287.902</b>	<b>287.359</b>	<b>289.589</b>	<b>287.059</b>	<b>-0,3</b>
KREDİLER (milyon TL)	2008	2009	2010(I)	Eki.11	Kas.11	23 Ara.11(II)	Değişim* (%) (II/I)
<b>Kredi Hacmi</b>	<b>373.862</b>	<b>400.510</b>	<b>535.336</b>	<b>669.054</b>	<b>680.693</b>	<b>687.039</b>	<b>28,3</b>
TL	267.093	293.425	389.329	477.082	478.970	484.091	24,3
YP	106.770	107.085	146.007	191.971	201.723	202.948	39,0
<b>Bireysel Krediler</b>	<b>156.029</b>	<b>168.693</b>	<b>227.985</b>	<b>292.515</b>	<b>293.945</b>	<b>297.402</b>	<b>30,4</b>
Tüketici ve Taksitli Ticari Krediler	121.799	131.213	182.794	237.319	238.399	241.064	31,9
<b>Tüketici Kredileri</b>	<b>83.219</b>	<b>93.319</b>	<b>129.041</b>	<b>165.293</b>	<b>165.951</b>	<b>167.383</b>	<b>29,7</b>
Konut	39.278	44.896	60.800	73.823	74.021	74.346	22,3
Taşıt	5.530	4.421	5.666	6.926	6.974	7.185	26,8
İhtiyaç	33.206	38.396	45.843	61.385	61.285	61.905	35,0
<b>Bireysel ve Kurumsal Kredi Kartları</b>	<b>34.230</b>	<b>37.480</b>	<b>45.191</b>	<b>55.196</b>	<b>55.546</b>	<b>56.338</b>	<b>24,7</b>
<b>Bireysel Krd./Toplam Krediler (%)</b>	<b>41,7</b>	<b>42,1</b>	<b>42,6</b>	<b>43,7</b>	<b>43,2</b>	<b>43,3</b>	<b>-</b>
TASFİYE OLUNACAK ALACAKLAR ORANI (%)	2008	2009	2010	Eki.11	Kas.11	23 Ara.11	
<b>Toplam Krediler</b>	<b>3,4</b>	<b>5,1</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	
<b>Bireysel Krediler</b>	<b>3,8</b>	<b>6,6</b>	<b>4,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	
Tüketici ve Taksitli Ticari Krediler	2,9	5,4	3,5	2,4	2,4	2,4	
<b>Tüketici Kredileri</b>	<b>2,2</b>	<b>4,1</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	
Bireysel ve Kurumsal Kredi Kartları	6,7	10,4	7,9	6,4	6,4	5,9	
YABANCI PARA NET GENEL POZİSYONU (milyon \$)	2008	2009	2010	Eki.11	Kas.11	23 Ara.11	
<b>Toplam</b>	<b>16</b>	<b>408</b>	<b>41</b>	<b>471</b>	<b>-30</b>	<b>723</b>	
Bilanço içi	-3.015	-11.528	-13.917	-20.687	-20.897	-20.700	
Bilanço dışı	3.032	11.936	13.958	21.158	20.867	21.422	

Kaynak: BDDK

(\*) Yılsonuna göre değişim

## İletişim Bilgileri

İsim-Soyadı	Unvan	Tel	E-mail
İzlem Erdem	Bölüm Müdürü	+90 (212) 316 16 52	<a href="mailto:izlem.erdem@isbank.com.tr">izlem.erdem@isbank.com.tr</a>
Mehtap Bingöl	Birim Müdürü	+90 (212) 316 16 58	<a href="mailto:mehtap.bingol@isbank.com.tr">mehtap.bingol@isbank.com.tr</a>
Kıvılcım Eraydın	İktisat Uzmanı	+90 (212) 316 16 86	<a href="mailto:kivilcim.eraydin@isbank.com.tr">kivilcim.eraydin@isbank.com.tr</a>
H. Erhan Gül	İktisat Uzmanı	+90 (212) 316 16 72	<a href="mailto:erhan.gul@isbank.com.tr">erhan.gul@isbank.com.tr</a>
A. Göksun Şat	İktisat Uzman Yrd.	+90 (212) 316 16 94	<a href="mailto:goksun.sat@isbank.com.tr">goksun.sat@isbank.com.tr</a>
Bora Çevik	İktisat Uzman Yrd.	+90 (212) 316 16 83	<a href="mailto:bora.cevik@isbank.com.tr">bora.cevik@isbank.com.tr</a>
Mustafa Kemal Gündoğdu	İktisat Uzman Yrd.	+90 (212) 316 16 93	<a href="mailto:kemal.gundogdu@isbank.com.tr">kemal.gundogdu@isbank.com.tr</a>

Bu rapor Türkiye İş Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerin doğru ve tam olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.