TÜSİAD

KONJONKTÜR

EKİM 1995
TÜSİAD
KONJONKTÜR

İstanbul
(25 Ekim 1995)
(TÜSİAD-T/95, 10 - 187)

Meşrutiyet Cad No. 74  80050 Tepebaşı / İstanbul
Telefon: (212) - 249 19 29, 249 54 48, 251 43 62, 249 07 23, 251 53 13
Faks: (212) -249 13 50
Bu yayının tamamı veya bir bölümü TÜSİAD "TÜSİAD KONJONKTÜR" referansı yazılımak kaydıyla yayınlanabilir.

ISSN: 1300 - 3860
ÖNSÖZ

TÜSİAD, ülkemiz in öncü sanayici ve işadamları tarafından 1971 yılında anayasamızın 33.üncü maddesine göre kurulmuş, kamu yararına çalışan bir özel sektör kuruluşu olup yayınlarında bilimsel ve tarafta kalması amaç edinmiştir. Çalışmada belirtilen değerlendirmelerin TÜSİAD üyelerinin görüşleriyle doğrudan bir ilişkisi söz konusu değildir.

Üç ayda bir yayınlanan "TÜSİAD Konjonktör" adlı bu süreli yayının altıncısı 1995 Temmuz, Ağustos ve Eylül aylarının bilinen son rakamlarına ve tahminlerine dayanılarak TÜSİAD Ekonomik Araştırmalar Bölümü tarafından hazırlanmıştır.

25 EKİM 1995
Ekonomi yönetiminde ‘dur-kalk’ politikasına devam ediliyor.


Büyume hızının bu ani yükselşi ve inişleri bir yandan Türkiye ekonomisinin dinamizmini gösterirken, diğer yandan da yapısal sorunların çözümlenmesinin önemine işaret etmektedir. İkinci dönemde sağlanan bu yüksek büyüme hızının, reel ücretlerin gerilemekte devam ettiği bir dönemde rastlanmış olması bu büyüme hızının südurulebilirliği konusunda kuşku yaratmaktadır. Ekonomideki bu aşırı artışın önlenememesi için Eylül başında alınan önlemler, ardından gelen siyasi istikrararsızlıkla birleşince, piyasalara yeniden belirsizlik hakim olmaya başlamıştır. Vadelerin kısıldığı, faiz oranlarının yükseldiği, kur hedeflerinin aşıldığı bu ortamda 330 bin işcinin greve çıkması da üretim ve ihracat süreçlerini olumsuz etkilemektedir.

İç talep patlaması kısmen yurtdışı kaynakla finanse edildi.

Özel sektörün kriz döneminde kısılan tüketim ve yatırım harcamaları hızla artıyor.


Ekonomik büyümenin etkisi dış ekonomik ilişkilerde de görülmüştür. Bir yandan artan üretim ithalat talebini arttırmış, öte yandan iç talepteki canlılık nedeniyle ihracatın artış hızı gerilemiştir. Mal ve hizmet ithalatı yüzde 37 oranında artarken, ihracat artışı bir önceki dönemde göre yüzde 12 azalmıştır.


**Hızlı üretim artışının üçüncü çeyrekte de devam etmesi bekleniyor.**

DIE aylık sanayi üretimi istatistikleri yılın üçüncü üç aylık döneminde de büyümeye hızının yüksek olacağına işaret etmektedir. Sanayi üretimi Temmuz ve Ağustos aylarında bir önceki yılın aynı aylarına göre sırasıyla yüzde 18.9 ve 12.9 artıştır. İmalat sanayiindeki artışlar ise bu oranların üzerinde - sırasıyla yüzde 20.7 ve 13.6 olarak gerçekleşmiştir. İmalat sanayi içinde yüzde 21 ağırlığa sahip metal esya, makine ve teçhizat üretiminde yüzde 80’e varan artışlar imalat sanayiindeki artışın lokomotifi olmuştur.


Tüm bu gelişmeler dikkate alınarak, TÜSİAD’in büyüme oranlarına ilişkin olarak yaptığı tahminler revize edilmiştir. Buna göre, yılın üçüncü ve dördüncü çeyreklерindeki büyüme oranlarının sırasıyla yüzde 9 ve 4.8 olacağını tahmin edilmiştır. 1995 yılının ilk iki dönemine ilişkin gerçekleşmeler ve bu tahminler yılın tamamı için yüzde 6.8’e ulaşan bir büyüme oranını ortaya koymaktadır.

**Yeniden yükselise geçen enflasyon oranı yüksek büyüme hızı-yüksek enflasyon ilişkisine dikkat çekiyor.**


üreten kamu kuruluşlarının zararının, dolayısıyla da kamu kesiminin finansman ihtiyacının artmasına neden olabilecektir.

Aynı dönemde bir başka dikkati çeken gelişme de, kriz döneminde toptan eşya fiyatlarındaki artışın altında kalan tüketici fiyatlarının, iç pazardaki canlanma ve TL’nin reel olarak değerlendirmesi ile birlikte 1995 Nisan ayından itibaren tekrar toptan eşya fiyatlarının üzerine çıkması olmuştur. Eylül ayında TEFEDeki artış yüzde 4.8’de kalırken TÜFE’deki artış yüzde 8 olmuştur.

TÜSİAD Araştırma Bölümü tarafından 1995 yılının üçüncü çeyreğinde toptan eşya fiyatlarının bir önceki yılın aynı dönemde göre yüzde 77.9 artacağı tahmin edilmiştir. Gerçekleşme rakam ise yüzde 79.8 olmuştur. Gerçekleşen enflasyon oranının beklenenin biraz üzerinde gerçekleşmiş olmasının nedeni tarım fiyatlarının umulunun üzerinde çıkmasıdır. 1995’in dördüncü çeyreğine ilişkin yüzde 71.7 olan TÜSİAD enflasyon tahmini yüzde 73.4 olarak revize edilmiştir.

**Merkez Bankası bilançosunda net dış varlıklar pozitife geçti**


**Merkez Bankası rezervlerindeki artış para politikası uygulamasını zorlaştırıyor.**

Ancak, özellikle Mayıs ayından itibaren döviz rezervlerindeki hızlı artış, Merkez Bankasına satın alınan dövizler karşılığında piyasaya sürilen TL miktarını arttırılmıştır. Rezerv paradaki bu artış IMF'ye verilen hedeflerin üzerine çıkılamasına neden olmuştur. Gerek rezerv paradaki gerekse uluslararası rezervlerdeki beklenenin üzerindeki artışa yavaşlatmak amacıyla, Eylül ayında TCMB, on günlük bir süreyle döviz devri kabul etmeyeceğini duyurmuştur.


Canlanan ekonomi nedeniyle artan TL talebini yansısa döviz mevduatlar üzerinden alınan zorunlu karşılıkların yükseltilmesi ve TL mevduata verilen faizin artırılması dövize olan talebi düşürmüşt, TL'na olan talebi artırılmıştır. Bütün bu etkenler, TL mevduatta, özellikle de, M2 para arzının yarısını oluşturan vadeli tasarruf mevduatlarında belirgin bir hızlanmaya neden olmuştur. Vadeli tasarruf mevduatlarındaki 8 aylık kümülatif reel artış yüzde 30'un üzerinde gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak, geniş tanımlı para arzı M2, Ağustos sonu itibariyle nominal olarak yüzde 73, reel olarak da yüzde 14 oranında

**Borsada durgunluk sürüyor.**


**Yüksek ithalat artışından dolayı dış ticaret açığı hızla büyüyor.**

Yılın ilk yedi ayında reel kur değerlenmeye devam ederken, yurtiçi talebin de hızla toparlanmaya başlaması dış ticaret dengesini olumsuz etkilemiştir. Ocak Temmuz döneminde ihracatın artış hızı yüzde 27.2 olurken ithalatın artış hızı yüzde 47.4’e ulaşmış; dış ticaret açığı ise yüzde 105.6 artmıştır. Aynı dönemde, 1994 yılında yüzde 74.2 olan ihracatın ithalatı karşılıma oranı da yüzde 64’e düşmüştür.

Öte yandan, kriz nedeniyle üreticilerin yurtdışı piyasalarına yöndiği 1994 yılı yerine yurtiçi talebin canlı olduğu 1993 yılı ile karşılaştırıldığında, dış açığın 1993 yılı düzeyinin
altında kaldıği görülmektedir. 1993 yılının aynı dönemine göre, 1995 yılı ilk yedi aylık döneminde ihracatın yüzde 41, ithalatın yüzde 14 arttığı, dış ticaret açığının ise yüzde 16 azaldığı ortaya çıkmaktadır.

Dış ticaret açığındaki büyüme hızlı ithalat artışından kaynaklanmaktadır. Bir önceki senenin aynı ayına göre, Şubat'tan itibaren artan ithalat son dört ayda yüzde 70'ın üzerinde artış göstermektedir. Buna karşılık ihracat artış hızı giderek yavaşlamaktadır. Temmuz ayında ihracat artış hızı yüzde 13.4'te kalırken, ithalat artış hızı yüzde 79.4 olmuştur.


Dış ticaret hadlerinin yıl başından itibaren genelde Türkiye aleyhine seyretmiş olması da dış ticaret dengesindeki bozulmayı kuvvetlendirmiştir. Ocak-Temmuz döneminde ithalat fiyatları, ihracat fiyatlarından daha hızlı artmış; dış ticaret dengesinde miktar olarak görülen bozulma değer olarak saptanan bozulmadan daha düşük kalmıştır. Fiyat etkisinden arındırıldığında, Ocak-Temmuz dönemi ortalamasına göre, bir önceki seneye oranla ihracat artışı yüzde 12.8 olurken, ithalat artışı yüzde 21.7 olmuştur.

**Dış ticaretteki bozulma hariçlemeler dengesini zorluyor.**


1995'in ilk yedi aylık döneminde hariçlemeler hesabı dengede kalırken sermaye hesabının 4.4 milyar dolar fazla vermesi ve kaydedilememeyen döviz girişinin 2.2 milyar dolarla ulaşmasıyla Merkez Bankası rezervleri 6.6 milyar dolar artmıştır.

Sermaye hesabının alt kalemlerine bakıldığında, uzun vadeli kredi kullanımında geçen senenin aynı dönemde oranla artış görüldüğü; ancak doğrudan yatırımların hala yaygın olduğu ve sermaye girişinin büyük ölçüde kısa vadeli sermaye girişine dayandığı görülmektedir. Yurtiçi reel faiz orani-ABD doları reel getiri oranı farkının dönem içinde yüzde 55'lere kadar yükselmesinin etkisile ilk yedi ayda kısa vadeli sermaye girişsi 4 milyar dolar olmuştur. Kur-faiz farkının Temmuz ayından sonra da yüzde 40'ların üzerinde seyremesi ve yılın son çeyreğinde yükülü geri ödeme baskı ile Hazine faizlerinin yüksek seyredceği beklentisi sıcak para girişinin devam edeceğini düşünülmektedir.

Cari işlemler dengesinin yılın geri kalan bölümünde artan dış ticaret açığı nedeniyle açık verme davanın etmesi, açığın ise ağırlıklı olarak sıcak para giriş ile finanse edilmesi beklenmektedir. Yılın ikinci yarısında yoğun dış borç geri ödemesinin olması ve dış borçlanma olanaklarının henüz yeterli düzeye ulaşmamış olması, kısa vadeli sermaye girişinin cari işlemler açığı ve uzun vadeli dış borç geri ödemesinde kullanılacağını düşünülmektedir.
Konsolide bütçe dengesinde hedefler tutturuluyor ancak son çeyrek için bozulma belirtileri var.


Konsolide bütçe dengesindeki bu olumlu gidişe karşın, nakit dengesinde Ağustos ayında ortaya çıkan 41 trilyonluk bozulma ve özelleştirme gelirlerinin istenilen düzeye ulaşamayacağını anlaması, yıl sonu itibariyle 219 trilyon olan bütçe açığı hedefinin aşılaçığını düşündürmektedir.

Vergi gelirlerindeki artış ve faiz yükünün hafiflemesi bütçe açığının reel olarak yaklaşık aynı düzeyde kalmasına yol açtı.


Konsolide bütçe açığı üzerinden faiz baskısını yılın geri kalan bölümünde de azaltabilmek üzere, bütçe açığının finansmanında kısa vadeli borçlanmadan Mayıs-Ağustos döneminde de kaçınılmıştır. Son aylarda Hazine’nin yurtdışı piyasalarda tarihli satış yoluyla borçlanmaya başlamasına karşılık, konsolide bütçe açığının finansmanı yine iç
borçlanma ile sağlanabilişi; iç borçlanma vadesini uzatma amacı doğrultusunda, bir yıl ve daha uzun vadeli borçlanmanın önemi giderek artarken Hazine Bonosu finansmanının payı giderek azalmıştır. Aynı dönemde net dış borçlanma ve Merkez Bankası’ndan kısa vadeli avans kullanımı negatif olmuştur.

**Yılın son çeyreğindeki yüküldü geri ödemeler Hazine’nin finansmanda yeniden zorlanacağını gösteriyor.**

Eylül ayında, bir yandan Merkez Bankası’nın ekonominin aşırı isnamsı karşıında aldığı önlemler, diğer yandan siyasi belirsizlik piyasalarda vadelerin kısalmasına ve faiz oranlarının yükselmesine neden olmuştur.


Kurların Eylül’ün son haftasından itibaren, siyasi belirsizliğin de etkisiyle hızla artarak yıl sonu hedeflerini de aşmış olmasi, Hazine’nin reel faiz-reel döviz getirisi farkını iç borçlanma açısından cazip kıalamayacak için nominal faiz oranlarını daha da yükseltmesi için baskı oluşturmaktadır. Yüksek nominal faizler, yapısal önlemler yerine kısa vadeli harcama kısit politikalarla dışturulmuş olan bütçe açığı 1996 yılında yeniden 5 milyar dolar düzeyinin üzerine çıkmaya zorlayabileceği. TÜSİAD Konjonktr’ün Temmuz
sayısında de vurgulandığı gibi konsolide bütçe açığının kısa vadede kontrol altında tutulabilmesi özelleneştirmeden sağlanacak gelirlere, orta-uzun vadede ise gelir arttırcı ve harcama kısıcıcı yapısal önlemlere bağlı olacaktır.
<table>
<thead>
<tr>
<th>SANAYİ ÜRETİM ENDEKSI (DIE, 1992=100)</th>
<th>1994</th>
<th>1995</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Ekim</td>
<td>Kasım</td>
</tr>
<tr>
<td>Yıllık % artış</td>
<td>-6.3</td>
<td>-2.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Ayılık % artış</td>
<td>3.9</td>
<td>0.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Ayılık % artış (Mevsimsellikten Ardıç)</td>
<td>-0.2</td>
<td>2.9</td>
</tr>
<tr>
<td>KAPASİTE KULLANIM ORANI (DIE, %)</td>
<td>76.1</td>
<td>74.9</td>
</tr>
<tr>
<td>TOPTAN ESYA FİYATLARI (DIE, 1987=100)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1994</td>
<td>1995</td>
</tr>
<tr>
<td>Yıllık % artış</td>
<td>136.9</td>
<td>137.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Ayılık % artış</td>
<td>6.9</td>
<td>6.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Ayılık % artış (Mevsimsellikten Ardıç)</td>
<td>7.5</td>
<td>6.5</td>
</tr>
<tr>
<td>DÖVİZ KURU ($)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1994</td>
<td>1995</td>
</tr>
<tr>
<td>TL/US$ (Ayılık ortalama)</td>
<td>34,962</td>
<td>36,291</td>
</tr>
<tr>
<td>Yıllık % artış</td>
<td>179.9</td>
<td>171.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Ayılık % artış</td>
<td>3.1</td>
<td>3.8</td>
</tr>
<tr>
<td>FAİZLER (Yıllık Başit Oran)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Mevduat (Dönem sonu)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1 ay</td>
<td>47.0</td>
<td>56.5</td>
</tr>
<tr>
<td>5 ay</td>
<td>60.5</td>
<td>72.0</td>
</tr>
<tr>
<td>6 ay</td>
<td>63.3</td>
<td>76.0</td>
</tr>
<tr>
<td>12 ay</td>
<td>115.0</td>
<td>117.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Hazine (Ayılık ortalama)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1 ay</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>3 ay</td>
<td>79.2</td>
<td>89.7</td>
</tr>
<tr>
<td>6 ay</td>
<td>96.8</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>9 ay</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>12 ay</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(.-): Yayınlanmamış veri
(-): Bu vadede ihale yapılmamıştır.
### DIŞ TİCARET

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1994</th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th>1995</th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Değer (Cari dolar fiyatlarıyla)</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>İthalat (Yıllık % artış)</td>
<td>-27.2</td>
<td>-20.0</td>
<td>-11.1</td>
<td>-13.4</td>
<td>-19.6</td>
<td>-2.6</td>
<td>30.3</td>
<td>24.9</td>
<td>73.1</td>
<td>78.4</td>
<td>71.1</td>
<td>79.4</td>
</tr>
<tr>
<td>ihracat (Yıllık % artış)</td>
<td>35.3</td>
<td>36.6</td>
<td>17.9</td>
<td>28.4</td>
<td>19.9</td>
<td>18.1</td>
<td>29.9</td>
<td>25.4</td>
<td>50.9</td>
<td>23.3</td>
<td>33.1</td>
<td>13.4</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Fiyat Endeksi (1989=100)</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>İthalat (Yıllık % artış)</td>
<td>4.1</td>
<td>3.2</td>
<td>7.9</td>
<td>14.6</td>
<td>6.9</td>
<td>11.2</td>
<td>19.9</td>
<td>23.6</td>
<td>22.8</td>
<td>22.7</td>
<td>30.5</td>
<td>..</td>
</tr>
<tr>
<td>ihracat (Yıllık % artış)</td>
<td>-5.4</td>
<td>-4.2</td>
<td>-0.8</td>
<td>1.4</td>
<td>2.9</td>
<td>-4.8</td>
<td>10.5</td>
<td>18.1</td>
<td>18.4</td>
<td>13.7</td>
<td>..</td>
<td>..</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Miktar Endeksi (1989=100)</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>İthalat (Yıllık % artış)</td>
<td>-26.2</td>
<td>-24.8</td>
<td>-21.5</td>
<td>-11.1</td>
<td>-22.2</td>
<td>-9.7</td>
<td>-6.3</td>
<td>14.2</td>
<td>37.2</td>
<td>35.1</td>
<td>56.3</td>
<td>..</td>
</tr>
<tr>
<td>ihracat (Yıllık % artış)</td>
<td>32.7</td>
<td>30.5</td>
<td>12.4</td>
<td>16.8</td>
<td>11.2</td>
<td>14.7</td>
<td>17.2</td>
<td>20.8</td>
<td>32.2</td>
<td>4.2</td>
<td>13.2</td>
<td>..</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### DIŞ TİCARET DENGEŞİ (Milyon $)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1994</th>
<th>1995</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>İthalat (Aylık)</td>
<td>1,890</td>
<td>2,075</td>
</tr>
<tr>
<td>ihracat (Aylık)</td>
<td>1,517</td>
<td>1,550</td>
</tr>
<tr>
<td>Diş Ticaret Dengesi (Aylık)</td>
<td>-373</td>
<td>-400</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1994</th>
<th>1995</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>İthalat (12 aylık kumulatif)</td>
<td>25,015</td>
<td>23,270</td>
</tr>
<tr>
<td>ihracat (12 aylık kumulatif)</td>
<td>16,643</td>
<td>18,106</td>
</tr>
<tr>
<td>Diş Ticaret Dengesi (12 aylık kum.)</td>
<td>-8,372</td>
<td>-5,164</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### ÖDEMELER DENGEŞİ (Milyon $)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1994</th>
<th>1995</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Cari İşlemler Dengesi (Aylık)</td>
<td>498</td>
<td>608</td>
</tr>
<tr>
<td>Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kum)</td>
<td>-471</td>
<td>3,127</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Sermaye ve Rezerv Hareketleri

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1994</th>
<th>1995</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Net Doğr.Yatırımlar (12 aylık kum.)</td>
<td>515</td>
<td>560</td>
</tr>
<tr>
<td>Portföy Yatırımları (12 aylık kum.)</td>
<td>2,905</td>
<td>1,182</td>
</tr>
<tr>
<td>Net Uzun Vad.Serm.Har.(12 aylık kum)</td>
<td>-420</td>
<td>-932</td>
</tr>
<tr>
<td>Net Kısa Vad.Serm.Har.(12 aylık kum)</td>
<td>-3,999</td>
<td>-5,141</td>
</tr>
<tr>
<td>Net Hata ve Noksan (12 aylık kum.)</td>
<td>414</td>
<td>2,284</td>
</tr>
<tr>
<td>Rezerv Hareketleri* (12 aylık kum.)</td>
<td>1,056</td>
<td>-7,622</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(*): Artı işaret rezerv azalısını gösterir
(.-): yayınlanmamış veri
<table>
<thead>
<tr>
<th>Ay</th>
<th>Eylül</th>
<th>Ekim</th>
<th>Kasım</th>
<th>Aralık</th>
<th>Ocak</th>
<th>Şubat</th>
<th>Mart</th>
<th>Nisan</th>
<th>Mayıs</th>
<th>Haz</th>
<th>Tem</th>
<th>Ağustos</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gelirler</td>
<td>71,844</td>
<td>77,984</td>
<td>81,246</td>
<td>92,552</td>
<td>82,323</td>
<td>82,050</td>
<td>91,394</td>
<td>86,468</td>
<td>134,721</td>
<td>105,964</td>
<td>123,278</td>
<td>124,391</td>
</tr>
<tr>
<td>Harcamalar</td>
<td>81,683</td>
<td>84,476</td>
<td>68,810</td>
<td>184,308</td>
<td>76,792</td>
<td>123,909</td>
<td>109,006</td>
<td>160,824</td>
<td>121,777</td>
<td>103,664</td>
<td>113,546</td>
<td>130,391</td>
</tr>
<tr>
<td>Faiz Dışı Bütçe Deng (Cari fiyatlı)</td>
<td>22,717</td>
<td>21,911</td>
<td>27,024</td>
<td>-4,868</td>
<td>27,036</td>
<td>18,205</td>
<td>31,626</td>
<td>-11,018</td>
<td>47,344</td>
<td>19,809</td>
<td>35,364</td>
<td>42,459</td>
</tr>
<tr>
<td>Bütçe Açığı (Cari fiyatlarla)</td>
<td>-9,839</td>
<td>-6,492</td>
<td>20,436</td>
<td>-91,756</td>
<td>5,531</td>
<td>-41,859</td>
<td>-17,612</td>
<td>-74,356</td>
<td>12,944</td>
<td>2,300</td>
<td>9,732</td>
<td>-6,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Bütçe Açığı (1987 fiyatlarıyla)</td>
<td>-2,333</td>
<td>-1,441</td>
<td>4,261</td>
<td>-17,660</td>
<td>982</td>
<td>-6,946</td>
<td>-2,754</td>
<td>-11,185</td>
<td>1,915</td>
<td>336</td>
<td>1,388</td>
<td>-832</td>
</tr>
<tr>
<td>Bütçe Açığı (Cari fiyat, milyar $)</td>
<td>-0,290</td>
<td>-0,186</td>
<td>0,563</td>
<td>-2,446</td>
<td>0,137</td>
<td>-1,020</td>
<td>-0,423</td>
<td>-1,761</td>
<td>0,301</td>
<td>0,053</td>
<td>0,219</td>
<td>-0,129</td>
</tr>
<tr>
<td>Finansman</td>
<td>14,629</td>
<td>19,476</td>
<td>7,440</td>
<td>33,392</td>
<td>18,887</td>
<td>30,703</td>
<td>24,649</td>
<td>66,511</td>
<td>-5,777</td>
<td>-12,116</td>
<td>-14,908</td>
<td>40,514</td>
</tr>
<tr>
<td>Dış borçlanma (Net)</td>
<td>-16,285</td>
<td>-9,912</td>
<td>-6,298</td>
<td>-11,968</td>
<td>-11,171</td>
<td>-8,577</td>
<td>-20,971</td>
<td>1,870</td>
<td>-23,494</td>
<td>-13,557</td>
<td>-14,165</td>
<td>-15,958</td>
</tr>
<tr>
<td>İç borçlanma (Net)</td>
<td>-8,565</td>
<td>-17,624</td>
<td>-2,901</td>
<td>-13,818</td>
<td>-958</td>
<td>-47</td>
<td>43,732</td>
<td>52,869</td>
<td>-12,755</td>
<td>-10,226</td>
<td>12,256</td>
<td>28,250</td>
</tr>
<tr>
<td>Kısa Vadeli borçlanma</td>
<td>30,181</td>
<td>51,191</td>
<td>17,205</td>
<td>43,228</td>
<td>46,956</td>
<td>43,660</td>
<td>329</td>
<td>-4,360</td>
<td>33,346</td>
<td>23,993</td>
<td>6,269</td>
<td>5,284</td>
</tr>
<tr>
<td>TCMB (Net)</td>
<td>-5,735</td>
<td>9,029</td>
<td>8,952</td>
<td>7,297</td>
<td>-3,539</td>
<td>-1,109</td>
<td>3,873</td>
<td>34,687</td>
<td>-18,720</td>
<td>-6,666</td>
<td>-5,843</td>
<td>-11,058</td>
</tr>
<tr>
<td>Hazine Bonosu (Net)</td>
<td>35,916</td>
<td>42,162</td>
<td>8,253</td>
<td>35,931</td>
<td>50,495</td>
<td>44,769</td>
<td>-3,544</td>
<td>-39,047</td>
<td>52,056</td>
<td>30,659</td>
<td>12,112</td>
<td>16,342</td>
</tr>
<tr>
<td>Diğer</td>
<td>9,298</td>
<td>-4,179</td>
<td>-566</td>
<td>15,950</td>
<td>-15,940</td>
<td>-4,333</td>
<td>1,559</td>
<td>16,132</td>
<td>-2,874</td>
<td>-12,326</td>
<td>-19,268</td>
<td>22,938</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**12 aylık kumulatif**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ay</th>
<th>Eylül</th>
<th>Ekim</th>
<th>Kasım</th>
<th>Aralık</th>
<th>Ocak</th>
<th>Şubat</th>
<th>Mart</th>
<th>Nisan</th>
<th>Mayıs</th>
<th>Haz</th>
<th>Tem</th>
<th>Ağustos</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Gelirler</td>
<td>628,661</td>
<td>671,206</td>
<td>708,340</td>
<td>753,440</td>
<td>798,584</td>
<td>843,588</td>
<td>897,682</td>
<td>936,672</td>
<td>1,013,255</td>
<td>1,051,637</td>
<td>1,106,400</td>
<td>1,154,215</td>
</tr>
<tr>
<td>Harcamalar</td>
<td>764,769</td>
<td>807,268</td>
<td>792,707</td>
<td>899,375</td>
<td>934,611</td>
<td>1,006,719</td>
<td>1,046,284</td>
<td>1,155,370</td>
<td>1,225,344</td>
<td>1,269,431</td>
<td>1,300,277</td>
<td>1,351,186</td>
</tr>
<tr>
<td>Faiz Dışı Bütçe Deng (Cari fiyatlı)</td>
<td>98,381</td>
<td>118,763</td>
<td>144,953</td>
<td>152,349</td>
<td>173,794</td>
<td>199,244</td>
<td>236,798</td>
<td>217,163</td>
<td>243,912</td>
<td>237,388</td>
<td>263,886</td>
<td>277,609</td>
</tr>
<tr>
<td>Bütçe Açığı (Cari fiyatlarla)</td>
<td>136,108</td>
<td>136,062</td>
<td>84,367</td>
<td>145,935</td>
<td>136,027</td>
<td>163,131</td>
<td>148,602</td>
<td>218,698</td>
<td>212,089</td>
<td>217,794</td>
<td>193,877</td>
<td>196,971</td>
</tr>
<tr>
<td>Bütçe Açığı (Cari fiyat, milyar $)</td>
<td>-8,228</td>
<td>-7,900</td>
<td>-8,952</td>
<td>-5,284</td>
<td>-4,857</td>
<td>-5,045</td>
<td>-3,907</td>
<td>-5,536</td>
<td>-5,422</td>
<td>-5,621</td>
<td>-4,944</td>
<td>-4,981</td>
</tr>
<tr>
<td>Finansman</td>
<td>131,895</td>
<td>136,514</td>
<td>138,443</td>
<td>143,681</td>
<td>155,263</td>
<td>162,784</td>
<td>162,081</td>
<td>222,333</td>
<td>227,838</td>
<td>216,791</td>
<td>192,408</td>
<td>223,400</td>
</tr>
<tr>
<td>Kısa Vadeli borçlanma</td>
<td>194,079</td>
<td>240,943</td>
<td>253,864</td>
<td>295,073</td>
<td>327,484</td>
<td>350,599</td>
<td>336,563</td>
<td>324,948</td>
<td>352,569</td>
<td>351,996</td>
<td>341,619</td>
<td>297,282</td>
</tr>
<tr>
<td>TCMB (Net)</td>
<td>55,222</td>
<td>56,148</td>
<td>55,707</td>
<td>51,857</td>
<td>30,935</td>
<td>781</td>
<td>-739</td>
<td>34,746</td>
<td>22,953</td>
<td>38,021</td>
<td>28,219</td>
<td>11,168</td>
</tr>
<tr>
<td>Hazine Bonosu (Net)</td>
<td>138,857</td>
<td>184,795</td>
<td>198,157</td>
<td>244,216</td>
<td>296,549</td>
<td>349,818</td>
<td>337,302</td>
<td>290,202</td>
<td>329,616</td>
<td>313,975</td>
<td>313,400</td>
<td>286,114</td>
</tr>
<tr>
<td>Diğer</td>
<td>-12,266</td>
<td>-19,043</td>
<td>-18,898</td>
<td>-11,539</td>
<td>-16,442</td>
<td>-26,777</td>
<td>-30,460</td>
<td>-9,094</td>
<td>-6,283</td>
<td>-4,256</td>
<td>-28,845</td>
<td>6,391</td>
</tr>
<tr>
<td>PARA ARZI (Yıllık yüzde değişim)</td>
<td>1994</td>
<td>1995</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>-------------------------------</td>
<td>------</td>
<td>------</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Ekim</td>
<td>Kasım</td>
<td>Aralık</td>
<td>Ocak</td>
<td>Subat</td>
<td>Mart</td>
<td>Nisan</td>
<td>Mayıs</td>
<td>Haz.</td>
<td>Tem.</td>
<td>Ağustos</td>
<td>Eylül*</td>
</tr>
<tr>
<td>M1</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dolaşımındaki para</td>
<td>86.4</td>
<td>91.7</td>
<td>86.5</td>
<td>115.5</td>
<td>119.4</td>
<td>120.6</td>
<td>107.3</td>
<td>104.1</td>
<td>85.7</td>
<td>87.7</td>
<td>81.4</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emisyon+ufak</td>
<td>95.5</td>
<td>95.2</td>
<td>98.7</td>
<td>103.9</td>
<td>125.7</td>
<td>127.0</td>
<td>105.7</td>
<td>105.4</td>
<td>97.1</td>
<td>95.2</td>
<td>83.2</td>
<td>81.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Banka kasalı (-)</td>
<td>87.7</td>
<td>91.0</td>
<td>90.0</td>
<td>94.8</td>
<td>118.2</td>
<td>110.1</td>
<td>100.1</td>
<td>92.0</td>
<td>102.1</td>
<td>91.1</td>
<td>81.4</td>
<td>78.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Vadesiz ticari mevduat</td>
<td>32.3</td>
<td>60.8</td>
<td>50.2</td>
<td>43.4</td>
<td>68.3</td>
<td>88.4</td>
<td>70.1</td>
<td>19.1</td>
<td>141.8</td>
<td>59.9</td>
<td>66.1</td>
<td>55.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Vadesiz tasarruf mevduat</td>
<td>80.9</td>
<td>92.4</td>
<td>62.7</td>
<td>72.1</td>
<td>96.9</td>
<td>116.9</td>
<td>119.1</td>
<td>109.0</td>
<td>107.2</td>
<td>70.3</td>
<td>98.5</td>
<td>81.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Vadesiz diğer mevduat</td>
<td>81.8</td>
<td>90.4</td>
<td>79.6</td>
<td>64.8</td>
<td>118.0</td>
<td>126.7</td>
<td>141.8</td>
<td>102.8</td>
<td>101.0</td>
<td>96.2</td>
<td>88.8</td>
<td>84.1</td>
</tr>
<tr>
<td>TCMB ndaki mevduat</td>
<td>48.8</td>
<td>61.7</td>
<td>77.3</td>
<td>67.1</td>
<td>116.9</td>
<td>68.6</td>
<td>234.9</td>
<td>134.9</td>
<td>170.3</td>
<td>54.8</td>
<td>76.4</td>
<td>72.3</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>135.9</td>
<td>370.3</td>
<td>-41.2</td>
<td>463.9</td>
<td>315.9</td>
<td>49.6</td>
<td>-23.5</td>
<td>123.1</td>
<td>-51.3</td>
<td>-15.4</td>
<td>-39.8</td>
<td>378.4</td>
</tr>
<tr>
<td>M2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Vadeli ticari mevduat</td>
<td>116.9</td>
<td>126.2</td>
<td>120.1</td>
<td>128.1</td>
<td>149.8</td>
<td>173.5</td>
<td>159.9</td>
<td>130.0</td>
<td>105.9</td>
<td>87.4</td>
<td>100.8</td>
<td>100.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Vadeli tasarruf mevduat</td>
<td>149.7</td>
<td>190.7</td>
<td>208.0</td>
<td>190.2</td>
<td>243.8</td>
<td>410.2</td>
<td>381.1</td>
<td>239.7</td>
<td>137.9</td>
<td>97.4</td>
<td>141.6</td>
<td>141.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Vadeli diğer mevduat</td>
<td>165.7</td>
<td>176.9</td>
<td>178.9</td>
<td>191.3</td>
<td>194.6</td>
<td>229.0</td>
<td>201.6</td>
<td>149.3</td>
<td>104.6</td>
<td>88.6</td>
<td>108.5</td>
<td>111.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Mevduat sertifikası</td>
<td>75.9</td>
<td>79.4</td>
<td>88.1</td>
<td>79.3</td>
<td>106.7</td>
<td>125.5</td>
<td>107.6</td>
<td>102.3</td>
<td>108.5</td>
<td>87.9</td>
<td>99.0</td>
<td>103.9</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>46.6</td>
<td>61.4</td>
<td>52.0</td>
<td>56.4</td>
<td>61.4</td>
<td>87.0</td>
<td>103.0</td>
<td>107.0</td>
<td>85.9</td>
<td>36.4</td>
<td>56.4</td>
<td>55.8</td>
</tr>
<tr>
<td>M2Y</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Döviz tevdiat hesabı (TL)</td>
<td>138.4</td>
<td>138.8</td>
<td>133.3</td>
<td>122.1</td>
<td>137.3</td>
<td>144.7</td>
<td>110.5</td>
<td>108.8</td>
<td>101.9</td>
<td>91.8</td>
<td>94.4</td>
<td>92.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Döviz tevdiat hesabı ($)</td>
<td>163.8</td>
<td>152.8</td>
<td>148.5</td>
<td>116.8</td>
<td>125.8</td>
<td>120.4</td>
<td>72.9</td>
<td>88.4</td>
<td>97.0</td>
<td>97.7</td>
<td>86.7</td>
<td>83.0</td>
</tr>
<tr>
<td>TL/USD Döviz alış kuru</td>
<td>-4.5</td>
<td>-5.6</td>
<td>-6.5</td>
<td>-7.6</td>
<td>-0.9</td>
<td>17.4</td>
<td>36.4</td>
<td>38.6</td>
<td>39.4</td>
<td>36.6</td>
<td>26.8</td>
<td>28.0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>176.3</td>
<td>167.9</td>
<td>165.7</td>
<td>134.6</td>
<td>127.9</td>
<td>87.8</td>
<td>26.8</td>
<td>35.9</td>
<td>41.3</td>
<td>44.7</td>
<td>47.3</td>
<td>43.0</td>
</tr>
<tr>
<td>M3Y</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Döviz tevdiat hesabı (TL)</td>
<td>137.8</td>
<td>137.6</td>
<td>133.1</td>
<td>119.7</td>
<td>135.7</td>
<td>144.5</td>
<td>111.6</td>
<td>114.3</td>
<td>103.5</td>
<td>92.1</td>
<td>95.1</td>
<td>93.0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>117.4</td>
<td>125.1</td>
<td>120.5</td>
<td>122.8</td>
<td>145.3</td>
<td>170.8</td>
<td>159.8</td>
<td>140.0</td>
<td>108.7</td>
<td>88.2</td>
<td>101.7</td>
<td>101.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Kredi hacmi</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>TCMB dolaysız kredi</td>
<td>163.8</td>
<td>152.8</td>
<td>148.5</td>
<td>116.8</td>
<td>125.8</td>
<td>120.4</td>
<td>72.9</td>
<td>88.4</td>
<td>97.0</td>
<td>97.7</td>
<td>86.7</td>
<td>83.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Mevduat b. kredi</td>
<td>82.5</td>
<td>80.4</td>
<td>84.5</td>
<td>89.2</td>
<td>82.1</td>
<td>89.0</td>
<td>92.5</td>
<td>110.7</td>
<td>119.8</td>
<td>78.8</td>
<td>88.8</td>
<td>95.3</td>
</tr>
<tr>
<td>TCMB dolaysız kredi</td>
<td>107.8</td>
<td>107.7</td>
<td>78.5</td>
<td>49.7</td>
<td>15.9</td>
<td>14.7</td>
<td>37.4</td>
<td>48.1</td>
<td>-4.0</td>
<td>-12.4</td>
<td>-5.1</td>
<td>1.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Mevduat b. kredi</td>
<td>36.0</td>
<td>34.0</td>
<td>44.8</td>
<td>57.3</td>
<td>66.2</td>
<td>67.2</td>
<td>71.1</td>
<td>91.5</td>
<td>100.2</td>
<td>109.0</td>
<td>117.9</td>
<td>121.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Kalk. ve Yat. Bankası krediler</td>
<td>36.0</td>
<td>34.0</td>
<td>44.8</td>
<td>57.3</td>
<td>66.2</td>
<td>67.2</td>
<td>71.1</td>
<td>91.5</td>
<td>100.2</td>
<td>109.0</td>
<td>117.9</td>
<td>121.6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(*) 1.7.1994 - 1.7.1995 arası veri türü değişikliği için uyarlanmıştır.
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Yıllık % Artış</th>
<th>% Pay</th>
<th>Dönemler İtibariyle yıllık % artış</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Özel Nihai Tüketim Harcamaları</td>
<td>2.9</td>
<td>8.4</td>
<td>-7.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Gıda- İçki</td>
<td>-1.6</td>
<td>3.7</td>
<td>-0.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Dayanıklı Tüketim Malları</td>
<td>11.6</td>
<td>21.2</td>
<td>-36.0</td>
</tr>
<tr>
<td>Yan Dayanıklı Tüketim Malları</td>
<td>-2.7</td>
<td>5.0</td>
<td>-12.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Enerji-Ulaşım-Haberleşme</td>
<td>10.7</td>
<td>10.3</td>
<td>2.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Hizmetler</td>
<td>5.2</td>
<td>12.6</td>
<td>6.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Konut Sahipliği</td>
<td>2.8</td>
<td>2.6</td>
<td>2.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Devletin Nihai Tüketim Harcamaları</td>
<td>9.2</td>
<td>2.3</td>
<td>-7.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Maaş-Ücret</td>
<td>3.4</td>
<td>3.0</td>
<td>-0.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Mal ve Hizmet Alımı</td>
<td>14.7</td>
<td>1.8</td>
<td>-13.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu</td>
<td>2.0</td>
<td>31.9</td>
<td>-25.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Kamu Sektörü</td>
<td>1.2</td>
<td>12.1</td>
<td>-31.6</td>
</tr>
<tr>
<td>Makine Teçhizat</td>
<td>3.2</td>
<td>-2.4</td>
<td>-58.9</td>
</tr>
<tr>
<td>Bina İnşaat</td>
<td>1.0</td>
<td>6.6</td>
<td>-19.7</td>
</tr>
<tr>
<td>Bina Dışı İnşaat</td>
<td>-0.4</td>
<td>26.9</td>
<td>-18.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Özel Sektör</td>
<td>2.5</td>
<td>44.1</td>
<td>-22.2</td>
</tr>
<tr>
<td>Makine Teçhizat</td>
<td>-0.2</td>
<td>68.1</td>
<td>-37.5</td>
</tr>
<tr>
<td>Bina İnşaat</td>
<td>6.1</td>
<td>13.0</td>
<td>7.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Stok Değişimleri</td>
<td>5.5</td>
<td>8.4</td>
<td>-5.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Mal ve Hizmet İhracatı</td>
<td>9.4</td>
<td>13.2</td>
<td>15.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Mal ve Hizmet İthalatı</td>
<td>3.8</td>
<td>36.6</td>
<td>-22.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Gayri Safi Yurt İçi Hasıla</td>
<td>4.6</td>
<td>9.7</td>
<td>-5.5</td>
</tr>
<tr>
<td>İstatistikli Hasıla</td>
<td>5.5</td>
<td>8.4</td>
<td>-5.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Gayri Safi Yurt İçi Hasıla</td>
<td>5.5</td>
<td>8.4</td>
<td>-5.4</td>
</tr>
</tbody>
</table>
TÜSİAD TAHMİNLERİ

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>93-1</th>
<th>93-2</th>
<th>93-3</th>
<th>93-4</th>
<th>93</th>
<th>94-1</th>
<th>94-2</th>
<th>94-3</th>
<th>94-4</th>
<th>94</th>
<th>95-1</th>
<th>95-2</th>
<th>95-3</th>
<th>95-4</th>
<th>95</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Gercekleşme</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td><strong>Gerçekleşme</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td><strong>Tahmin</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Buymu hızı</strong></td>
<td>5.6</td>
<td>11.1</td>
<td>7.8</td>
<td>7.9</td>
<td>8.1</td>
<td>4.0</td>
<td>-9.6</td>
<td>-8.6</td>
<td>-6.8</td>
<td>-6.0</td>
<td>-0.2**</td>
<td>6.0</td>
<td>4.9</td>
<td>3.9</td>
<td>3.8</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Enflasyon</strong></td>
<td>52.9</td>
<td>57.3</td>
<td>62.8</td>
<td>59.6</td>
<td>58.4</td>
<td>67.8</td>
<td>133.9</td>
<td>128.3</td>
<td>141.3</td>
<td>120.7</td>
<td>149.9**</td>
<td>82.0**</td>
<td>77.9</td>
<td>71.7</td>
<td>88.5</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>(25 Temmuz 1995)</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td><strong>Gerçekleşme</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td><strong>Tahmin</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Buymu hızı</strong></td>
<td>5.6</td>
<td>11.1</td>
<td>7.8</td>
<td>7.9</td>
<td>8.1</td>
<td>4.0</td>
<td>-9.6</td>
<td>-8.6</td>
<td>-6.8</td>
<td>-6.0</td>
<td>-0.2**</td>
<td>12.4**</td>
<td>9.0</td>
<td>4.8</td>
<td>6.8</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Enflasyon</strong></td>
<td>52.9</td>
<td>57.3</td>
<td>62.8</td>
<td>59.6</td>
<td>58.4</td>
<td>67.8</td>
<td>133.9</td>
<td>128.3</td>
<td>141.3</td>
<td>120.7</td>
<td>149.9**</td>
<td>82.0**</td>
<td>79.8**</td>
<td>73.4</td>
<td>89.5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Gerçekleşme**

GSMH BÜYÜME HIZI

![GSMH Büyüme Hızı Grafik 1](image1)

TOPTAN EŞYA FİYAT ENDEKSI ARTIŞ ORANI

![Toptan Eşya Fiyat Endeksi Artış Oranı Grafik 2](image2)
YATIRIM - TASARRUF DENGESİ (*)

*Toplam kamu kesinti tasarruf açığı aylık olarak izlenemediği için, yerine konsolide bütçe dengesi kullanılmıştır. Özel sektör net tasarruf göstergesi ise konsolide bütçe açığı ve cari işlemler dengesi toplamı olarak hesaplanmıştır.
(*) 1.7.1994 sonrası veri türünü değişikliği için uyarlanmıştır.
Toplam mevduat M2Y tanımına giren Döviz Teshiit Hesaplarını da içermektedir.

ABD DOLARI BAZINDA BİLEŞİK BORSA ENDEKSI
VE İŞLEM HACMİ

(Milyar $)

(1986=100)
AYLAR İTİBARİYLE CARİ İŞLEMLER DENGESİ

KISA VADELİ SERMAYE HAREKETLERİ VE NET HATA VE NOKSAN TOPLAMI
MERKEZ BANKASI DÖVİZ REZERVLERİ VE NOMİNAL DÖVİZ KURUNDAKİ GELİŞMELER

YILLIK ORTALAMA NOMİNAL FAİZ ORANI
(İhale sırasıyla vade farkı gözetmeden)

GRAFİK 28

GRAFİK 29
(*) Reel faiz oranı \(\frac{(1+i)(1+p)}{1+p} \times 100\) formülü ile hesaplanmıştır.

i: Hazırlık ihalesi ortalama kapitalize faiz oranı (tüm vadelerde), p: enflasyon oranı [p_{p(t-t2)}-1]

GRAFİK 31

(TL/$)/TEPE (1987=100) yıl bazında artış olarak alınmıştır

GRAFİK 32
3 AYLIK HAZİNE İHALELERİ

(Milyar TL)

140,000
120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0

19/07/94
20/08/94
01/09/94
11/09/94
21/09/94
11/10/94
21/10/94
01/11/94
11/11/94
21/11/94
01/12/94
12/12/94
22/12/94
01/01/95
11/01/95
21/01/95
01/02/95
12/02/95
22/02/95
01/03/95
11/03/95
21/03/95
01/04/95
12/04/95
22/04/95
01/05/95
12/05/95
22/05/95
01/06/95
12/06/95
22/06/95
01/07/95
12/07/95
22/07/95
01/08/95
12/08/95
22/08/95
01/09/95
12/09/95
22/09/95
01/10/95

Teklif Tutan
Kabul Edilen Teklif
- Ortalam. Faiz Oranı

*132 gün, **138 gün vadedidir

6 AYLIK HAZİNE İHALELERİ

(Milyar TL)

140,000
120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0

21/06/94
20/07/94
19/08/94
18/09/94
17/10/94
16/11/94
15/12/94
01/01/95
01/02/95
01/03/95
01/04/95
01/05/95
01/06/95
01/07/95
01/08/95
01/09/95
01/10/95
01/11/95
01/12/95

Teklif Tutan
Kabul Edilen Teklif
- Ortalam. Faiz Oranı

*153 gün, **191 gün, ***203 gün, ****210 gün vadedidir.
9 AYLIK HAZİNE İHALELERİ

(Milyar TL)

120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0

20/01/93 17/02/93 17/03/93 17/04/93 09/06/93 07/07/93 04/08/93 01/09/93 29/09/93 27/10/93 24/11/93 16/12/93 19/01/94 16/02/94 12/03/94 07/04/94 07/05/94 14/06/94 29/06/94 29/07/94 07/08/94 07/09/94 14/10/94 17/11/94 16/12/94

Teklif Tutan
Kabul Edilen Teklif
Ortalam Faiz Oranı

*273 gün vadedir

12 AYLIK HAZİNE İHALELERİ

(Milyar TL)

140,000
120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0

13/01/93 10/02/93 07/03/93 05/04/93 28/04/93 10/05/93 25/05/93 20/06/93 15/07/93 10/08/93 05/09/93 10/09/93 15/10/93 20/11/93 25/12/93 31/01/94 05/02/94 10/03/94 15/04/94 20/05/94 25/06/94 30/07/94 05/08/94

Teklif Tutan
Kabul Edilen Teklif
Ortalam Faiz Oranı

GRAFIK 35

GRAFIK 36