

#### -Bu Haftaki Yazımız...

#### **Enflasyon 40 yılın en düşük seviyesinde seyretmeye devam ediyor...**

İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Mart ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0.66 artış yönünde olan piyasa beklentilerinin ve %0.75 artış yönünde olan bizim beklentimizin altında %0.42 oranında gerçekleşmiştir. Böylece yıllık bazda TÜFE, %4.16 seviyesinden Mart ayında %3.99 seviyesine gerilemiştir. Yılın ilk çeyreğinde baz etkisi ile yıllık enflasyon TCMB'nin orta ve uzun vadeli hedefinin oldukça altına gerilerken, ilk çeyreğin ardından olumlu baz etkisinin hafiflemesi ile birlikte enflasyonda yeniden yukarı yönlü hareketlerin yaşanmasını bekliyoruz.

#### -Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Veriler...

#### **Sanayi Üretim Endeksi Şubat ayında beklentilerin altında %13.9 oranında arttı...**

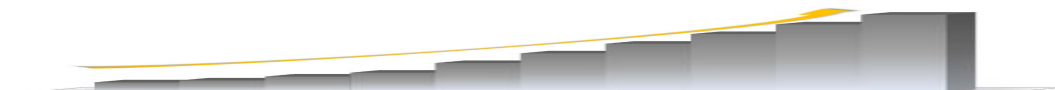
Sanayi üretim endeksi, Şubat ayında, 2010 yılının aynı ayına göre, %13.9 (piyasa beklentisi: %16.6, Vakıfbank Beklentisi: %17.3) oranında artmıştır. Bir önceki aya göre ise endekste %4.1 oranında düşüş yaşanmıştır. Aylık bazdaki düşüşün yanı sıra, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi de bir önceki aya göre %1.7 düşüş göstermiştir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksindeki düşüş sanayi sektöründeki büyümenin yavaşladığını göstermektedir.

#### **Cari işlemler dengesi Şubat ayında 6.13 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir...**

Bir önceki yılın Şubat ayında 2.703 milyon dolar açık veren cari işlemler hesabı, bu yılın aynı ayında %126.7 oranında artarak beklentilere paralel olarak 6.127 milyon dolar açık vermiştir. Dış ticaret açığının 2010 yılının Şubat ayına göre %151.4 oranında artarak 5.937 milyona ulaşması, bu yılın Şubat ayı cari işlemler açığının artmasında en büyük etken olmuştur. 2010 yılının ilk iki aylık döneminde ise 5.758 milyon dolar açık veren cari işlemler hesabı, bu yılın aynı döneminde 12.073 milyon dolar açık vermiştir. Sermaye girişinin yapısına bakıldığında portföy yatırımlarının güçlü görünümünü devam ettirdiği görülmektedir. Söz konusu kalemlerde Şubat ayında 1.5 milyar dolarlık giriş olurken, yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasında net satıcı oldukları ve borçlanma senetlerinde alım yönünde hareket ettikleri görülmektedir. Yaklaşık 200 milyon dolarlık doğrudan yatırım yoluyla gelen sermaye girişinde dikkat çekici bir gelişme görülmemektedir.

#### -Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler..

Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi			
Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
11.04.2011	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-5.9 Milyar \$	
15.04.2011	İşsizlik Oranı (Ocak)	%11.4	



**Enflasyon 40 yılın en düşük seviyesinde seyretmeye devam ediyor...**

**Tablo-1**

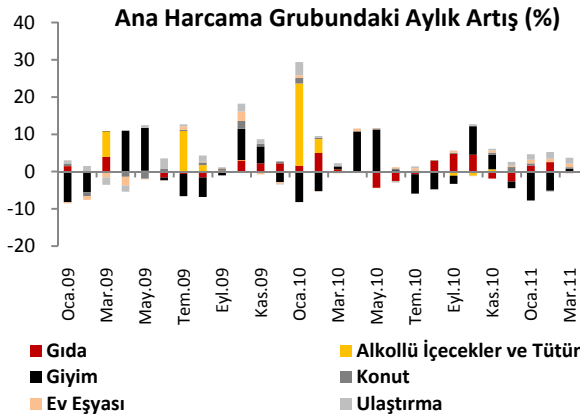
	TÜFE	ÜFE
(2003=100)	Mar.11	Mar.11
<b>Bir önceki aya göre</b>	0.42	1.22
<b>Bir önceki yılın Aralık ayına göre</b>	1.57	5.4
<b>Bir önceki yılın aynı ayına göre</b>	3.99	10.08
<b>On iki aylık ortalamalara göre</b>	7.29	9.36

**Kaynak:TÜİK**

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Mart ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0.66 artış yönünde olan piyasa beklentilerinin ve %0.75 artış yönünde olan bizim beklentimizin altında %0.42 oranında gerçekleşmiştir. Böylece yıllık bazda TÜFE, %4.16 seviyesinden Mart ayında %3.99 seviyesine gerilemiştir. Yılın ilk

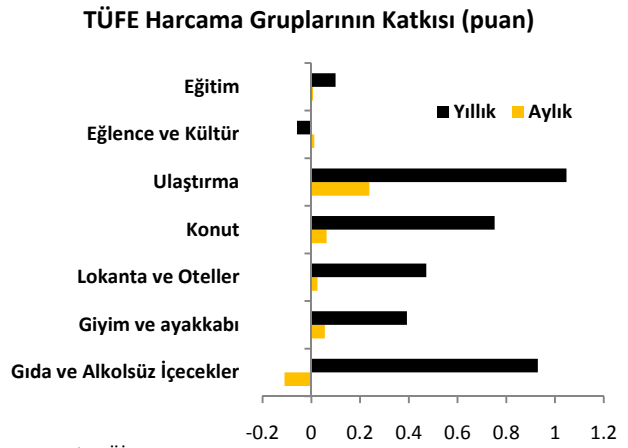
çeyreğinde baz etkisi ile yıllık enflasyon TCMB'nin orta ve uzun vadeli hedefinin oldukça altına gerilerken, ilk çeyreğin ardından olumlu baz etkisinin hafiflemesi ile birlikte enflasyonda yeniden yukarı yönlü hareketlerin yaşanmasını bekliyoruz.

**Grafik-1**



Kaynak: TÜİK

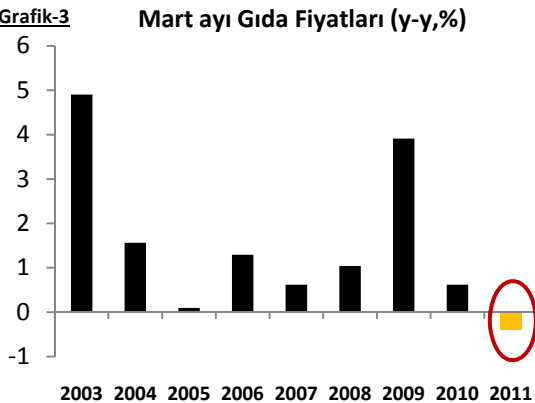
**Grafik-2**



Kaynak: TÜİK

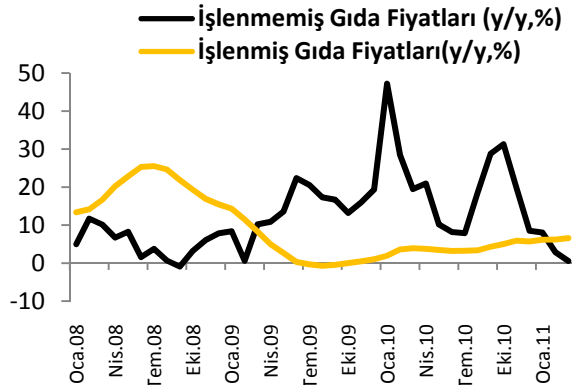
Mart ayında benzin fiyatlarındaki artışlara paralel olarak aylık bazda en sert artış %1.57 ile ulaştırma ana harcama grubunda yaşanırken, söz konusu grubun enflasyona artış yönünde verdiği katkının 0.24 puan olduğu görülmektedir. Nisan ayında da benzin fiyat artışları ile ulaştırma grubunun enflasyona artış yönlü katkı yapması beklenmektedir. Aylık bazda %0.38 artan konut grubu 0.063 ile sınırlı bir şekilde enflasyona ikinci en yüksek katkıyı yapan grup olmuştur. Mart ayında yeni sezonun girmesi ile birlikte giyim grubunda da aylık bazda %0.77'lik artış dikkat çekerken (katkı: 0.056 puan), Nisan ayında giyim grubundaki artışların yükselmesi beklenmektedir. Mart ayında tek düşüş gösteren ana harcama grubu %0.41 ile 2010 yılında manşet enflasyonun hareketinde temel belirleyici olan gıda ve alkolsüz içecekler olurken, söz konusu grubun enflasyona düşüş yönünde verdiği katkı 0.11 puan olmuştur.

**Grafik-3**



Kaynak: TCMB

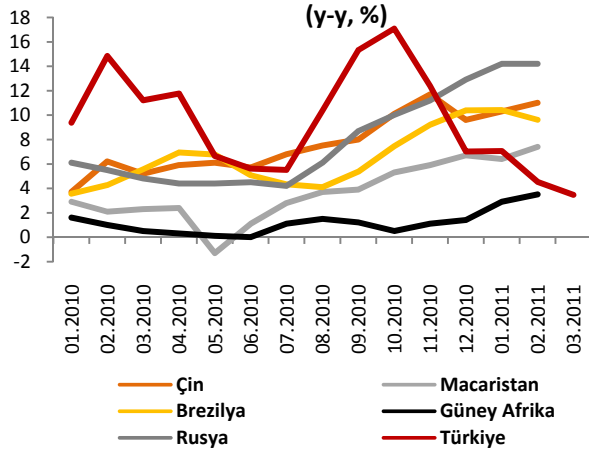
**Grafik-4**



Kaynak: TCMB

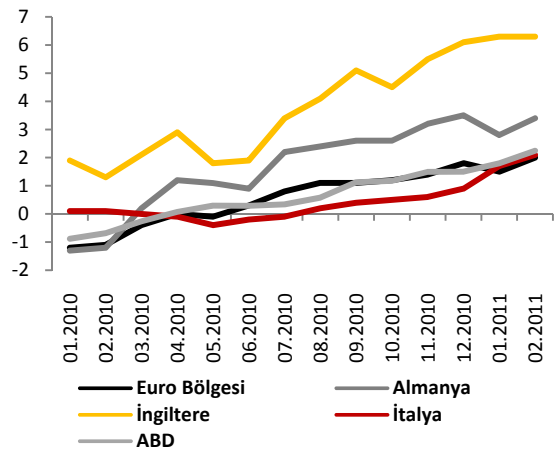
Gıda fiyatlarının bu hareketi sürpriz görünmekle birlikte 2003 bazlı seride Mart ayında gıdanın ilk defa negatif gerçekleştiği dikkat çekmektedir (Bkz Grafik-3). Böylece geçtiğimiz yılın Ekim ayında yıllık bazda %17.08 seviyesine kadar yükselen gıda fiyatları, Mart ayında %3.47 seviyesine gerilemiştir. Gıda fiyatlarındaki sert düşüş Mart ayı enflasyonundaki harekette başrol oynarken, gıda fiyatlarının gerilemesinde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki düşüşün etkili olduğu görülmektedir. Aylık bazda %3.94 ile taze meyve sebze fiyatlarında düşüş dikkat çekerken, işlenmemiş gıda fiyatları da böylece yıllık bazda %0.56 seviyesine kadar gerilemiştir (Bkz.Grafik4).

**Grafik-5 Gelişmekte Olan Ülkelerde Gıda Fiyatları (y-y, %)**



Kaynak: Bloomberg

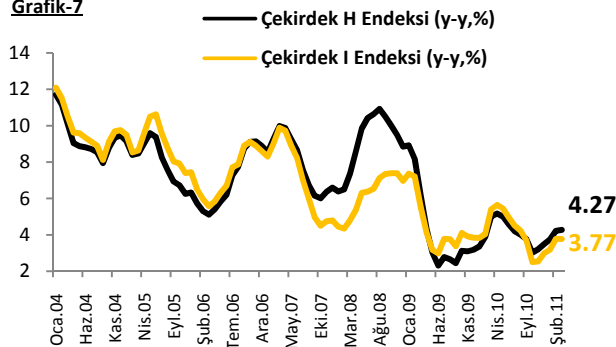
**Grafik-6 Gelişmiş Ülkelerde Gıda Fiyatları (y-y, %)**



Kaynak: Bloomberg

Türkiye’de Mart ayında gıda fiyatlarının sürpriz hareketi ile birlikte diğer gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin gıda fiyatlarının seyrini incelemek önem kazanmıştır. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki gıda fiyatlarına bakıldığında, her iki ülke grubunda da fiyatların yükselmekte olduğu görülmektedir (Bkz Grafik-5 ve Grafik-6). Özellikle pek çok tarım ürününün yetiştirildiği bölgelerde kötü hava koşullarının ve gıda ürünlerine olan talepteki artışın etkisiyle gıda fiyatları artmaktadır. Birleşmiş Milletler tarafından açıklanan Dünya Gıda Fiyatları Endeksi ise Temmuz ayından beri yükselirken, endeks tarihinin en yüksek seviyelerine ulaşmış görünmektedir. Yukarıdaki Grafik-5 ve Grafik-6’dan görüldüğü üzere Dünya genelinde gıda fiyatları yükselirken, Türkiye’de tam tersi bir seyir dikkat çekmektedir. Bu durumun gıda fiyatlarının 2010 yılının Ekim ayına kadar yaşadığı yükselişin bir düzeltilmesi olduğu düşünülmesine karşın, düşüşün daha önce görülen yükselişten daha sert olduğu dikkat çekmektedir. Bu nedenle diğer ülkelerin gıda fiyatlarından ayrılan Türkiye’nin gıda fiyatlarında önümüzdeki dönemde yıllık bazda yukarı yönlü hareketler görülebilecektir. Bu durum Türkiye’de enflasyonun gelecek dönemdeki seyrine ilişkin de risk oluşturmaktadır.

**Grafik-7**

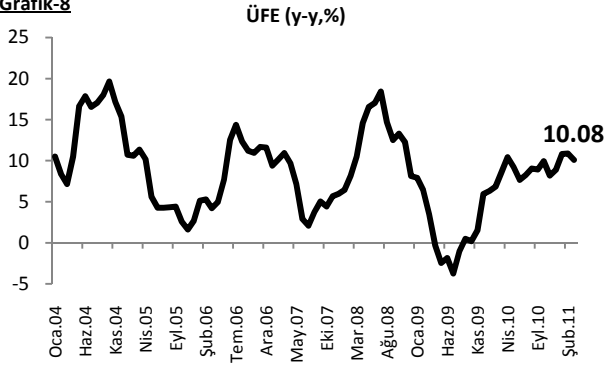


Kaynak: TÜİK

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I Endeksi) ise Mart ayında aylık bazda %0.59 artarken, yıllık bazda %3.35 artış yönünde olan beklentimizin üzerinde %3.77 oranında gerçekleşmiştir. Çekirdek I endeksinde Şubat ayında yaşanan %0.10’luk artış ardından Mart ayında endeksteeki yükselişin hızlanması enflasyonist baskıların bir göstergesi niteliğindedir. Geçmiş dönemde çekirdek enflasyonun manşet enflasyondan daha önce hareket ettiği görüldüğünden, çekirdek

enflasyondaki Ekim ayından beri yaşanan yukarı yönlü hareketin önümüzdeki dönemde manşet enflasyonda yukarı yönlü baskı yaratması beklenebilir. Manşet enflasyonda olası yükselişin baz etkisinin ortadan kalkmasından sonra yılın ikinci çeyreğinde görülmesi mümkün olabilir. Nisan ayında yeni sezonla birlikte giyim grubunda sert yükselişlerin yaşanması beklenirken, çekirdek enflasyonun da yıllık bazda yukarı yönlü trendini yeniden yakalaması mümkün olabilir.

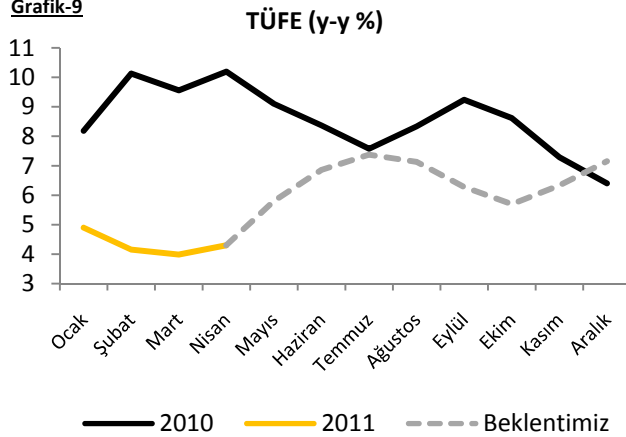
**Grafik-8**



Kaynak: TÜİK

nedeniyle gerilemesi geçici olarak değerlendirilebileceken, üreticilerin önümüzdeki dönemde fiyatları tüketicilere yansıtması durumunda TÜFE’de yükselişlerin sertleşmesi mümkün olabilir.

**Grafik-9**



Kaynak: TÜİK, Vakıfbank

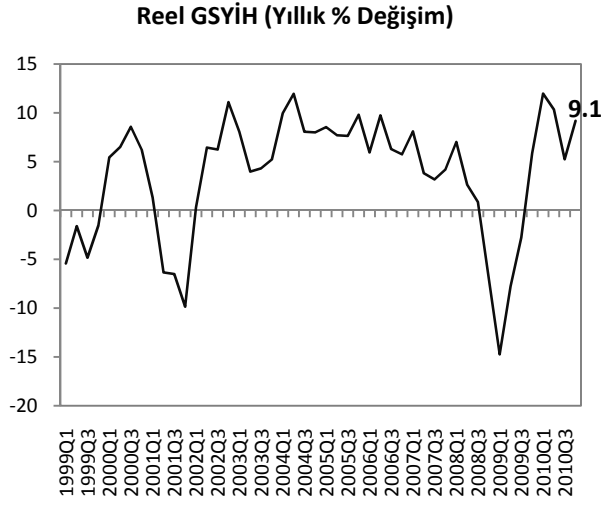
bazda enflasyonda yukarı yönlü hareketler yaşanmasını bekliyoruz. Yandaki Grafik-9 incelendiğinde, 2010 yılı ile 2011 yılı enflasyon oranlarındaki negatif korelasyon dikkat çekerken, söz konusu negatif ilişkide baz etkisinin rol oynadığı söylenebilir. Enflasyonun yüksek geldiği 2010 yılının başındaki aylarda olumlu baz etkisiyle 2011 yılının ilk çeyreğinde TÜFE’nin kırk yılın en düşük seviyelere gerilediği görülmektedir. Önümüzdeki dönemde ise olumlu bazın terse dönmesiyle bu düşük seviyelerin sürdürülmesi zor görünmektedir.

Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Mart ayında aylık bazda %1.22 artışla yıllık bazda %10.08 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bazda ÜFE’nin çift hanelerdeki seyrini sürdürmesinde, global piyasalarda hızla yükselen tarım ve petrol fiyatları etkili olmuştur. Tarım sektörü endeksinde, bir önceki yılın bir önceki yılın aynı ayına göre %10.54 artış gerçekleşmiştir. Sanayi sektörü endeksinde ise bir önceki yılın aynı ayına göre %9.98 artış yaşanmıştır. ÜFE’de aylık bazda artışın devam ettiği izlenirken, yıllık bazdaki düşüşte baz etkisi rol oynamıştır. TÜFE’nin volatilitesi yüksek gıda fiyatlarındaki düşüşler

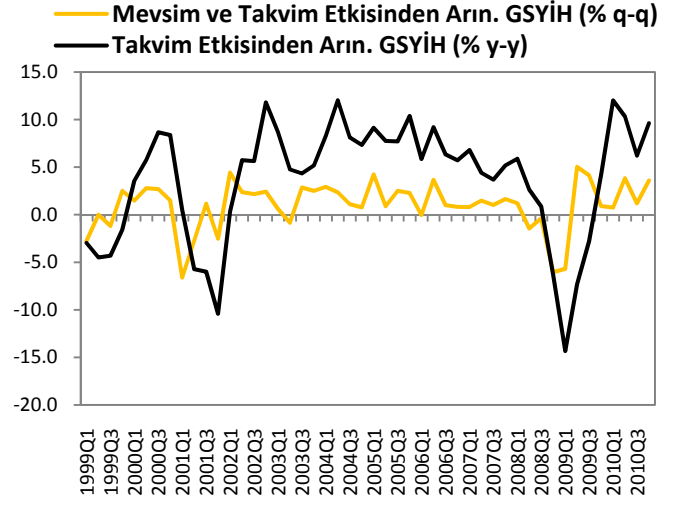
TCMB’nin faiz kararında dikkate aldığını vurguladığı çekirdek enflasyonun aylık bazda yükseliş kaydetmesi Mart ayı gerçekleşmelerinde öne çıkmaktadır. Bununla birlikte ÜFE’nin aylık bazda yükselmeye devam etmesi enflasyonist baskıların güçlendiğine işaret ederken, söz konusu artışın önümüzdeki dönemde TÜFE’ye de yansımaları mümkün olabilir. Son dönemde başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarının yukarı yönlü hareketi, maliyet kaynaklı olarak önümüzdeki dönemde enflasyonda yukarı yönlü baskı oluşturabilecektir. Mart ayında TÜFE’de yıllık bazda %3.99 seviyesinin dip olduğu düşünülürken, olumlu baz etkisinin sona ermesi ile 2011 yılının ilk çeyreğinin ardından yıllık

## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

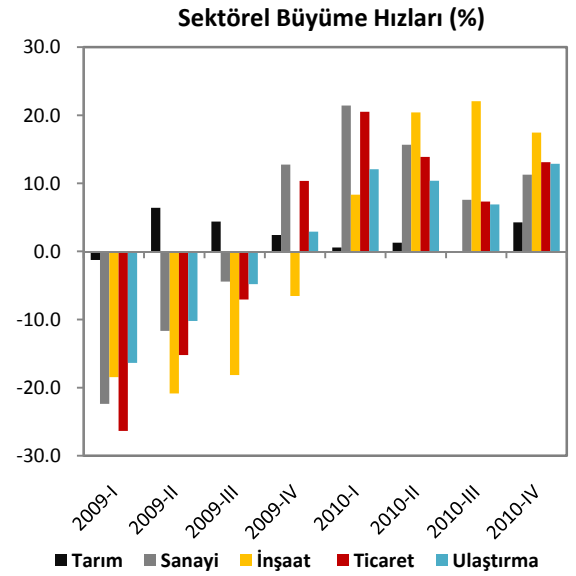


Kaynak:TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009	2010	2010	2010	2010
		IV. Çeyrek	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek
Tarım	4.1	8.6	4.2	7.2	15.6	8.2
Sanayi	25.4	23.8	25.5	25.8	21.8	24.2
İnşaat	5.6	5.3	5.6	5.7	5.4	5.7
Ticaret	13.3	12.5	13.0	13.2	11.8	13.0
Ulaş. ve Haber.	14.9	14.2	15.0	14.9	13.8	14.7
Mali Kur.	12.5	13.0	12.4	11.1	11.0	13.1
Konut Sah.	5.5	5.0	5.4	4.9	4.5	4.6
Eğitim	2.4	2.0	2.4	2.0	1.6	1.8
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.5	1.2	1.5	1.2	1.1	1.1
Vergi-Süb.	8.6	8.2	8.6	8.6	8.0	8.5
<b>GSYİH</b>		<b>5.9</b>	<b>12.0</b>	<b>10.3</b>	<b>5.2</b>	<b>9.2</b>

Kaynak:TÜİK

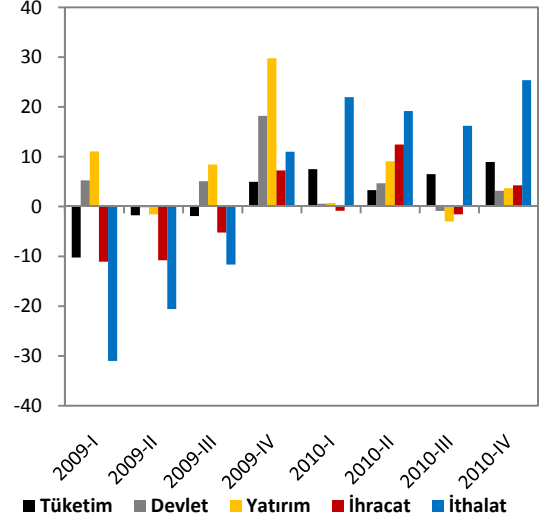


Kaynak:TÜİK

## Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)*	2009 IV. Çey	2010 I. Çey	2010 II. Çey	2010 III. Çey	2010 IV. Çey
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	67.6	70.9	75.3	71.2	68.0	70.8
Dev. Nihai Tük. Har.	9.1	17.7	13.6	13.7	12.5	17.0
Gay. Safi Ser. Oluş.	22.0	16.5	18.1	19.1	17.4	20.2
<b>Kamu Sektörü</b>	<b>3.8</b>	<b>4.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.9</b>	<b>3.8</b>	<b>4.6</b>
<b>Özel Sektör</b>	<b>18.3</b>	<b>12.1</b>	<b>15.1</b>	<b>15.3</b>	<b>13.6</b>	<b>15.6</b>
Mal ve Hiz. İhracatı	23.1	23.1	20.5	22.1	20.8	20.9
Mal ve Hiz. İthalatı	26.9	25.2	25.4	27.3	25.4	28.2
GSYİH		5.9	12.0	10.3	5.2	9.2

## Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)

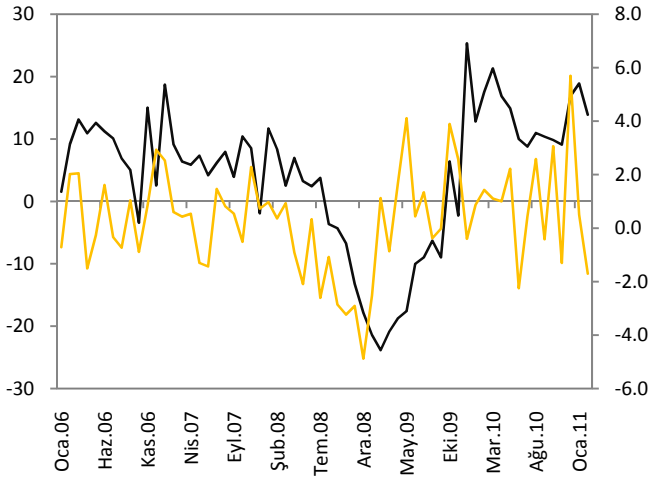


Kaynak:TÜİK

\*2010 Q3 itibariyle

Kaynak:TÜİK

## Sanayi Üretim Endeksi

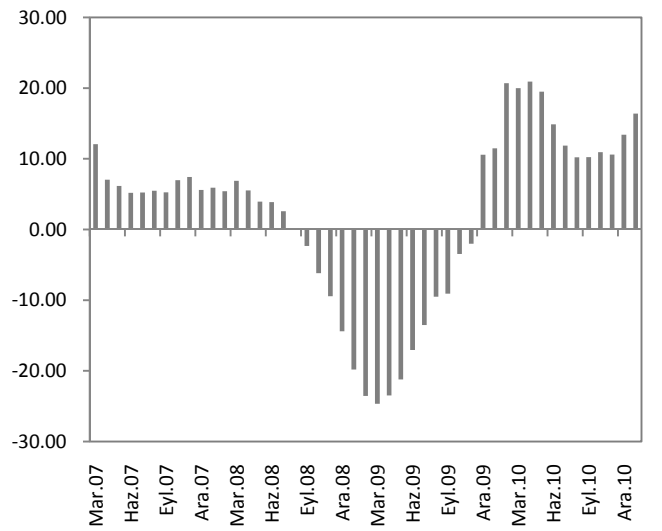


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

— Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (Bir Önceki Aya Göre % Değ.)

Kaynak:TÜİK

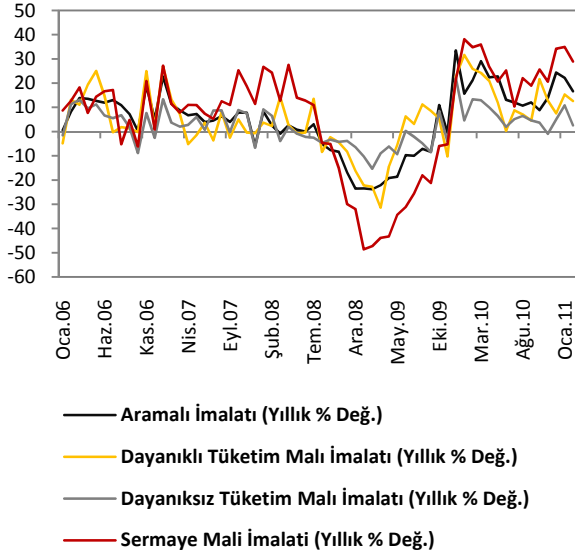
## İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

## Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

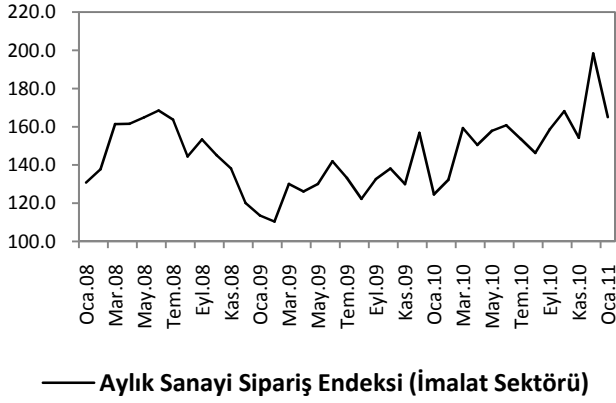


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Şubat Ayı	
	2010	2011
Petrol Ürünleri	-15.9	47.5
Tekstil	26.4	3.3
Gıda	14.8	3.2
Kimyasal Madde	31.8	14.5
Ana Metal Sanayi	0.4	21.5
Metalik Olm. Diğ. Mineral	15.7	16.7
Taşıtlı Araçları	79.4	31.2
Elektrikli Teçhizat	35.4	29.4
Giyim	13.3	0.7

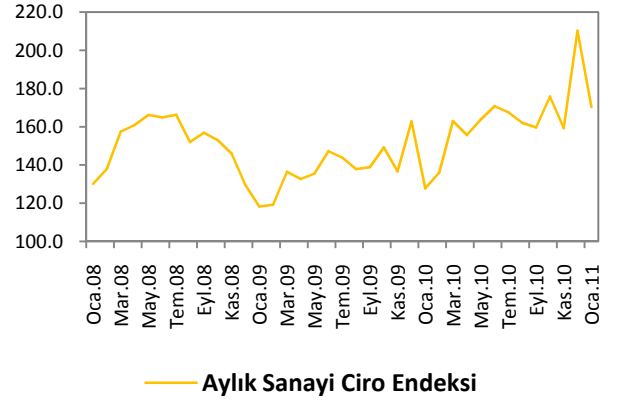
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



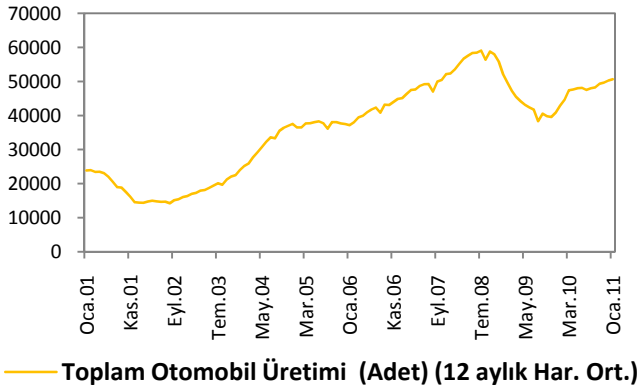
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Ciro Endeksi



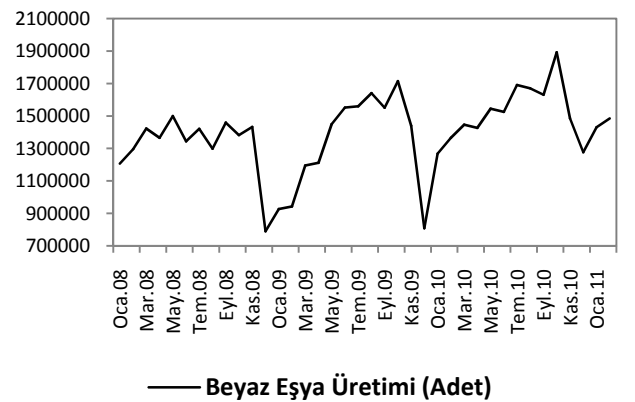
Kaynak:TÜİK

## Toplam Otomobil Üretimi



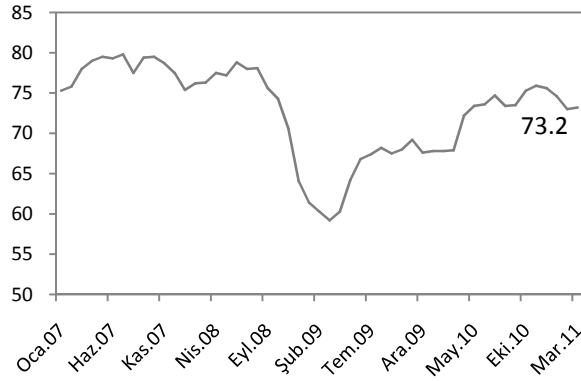
Kaynak:OSD,Vakıfbank

## Beyaz Eşya Üretimi

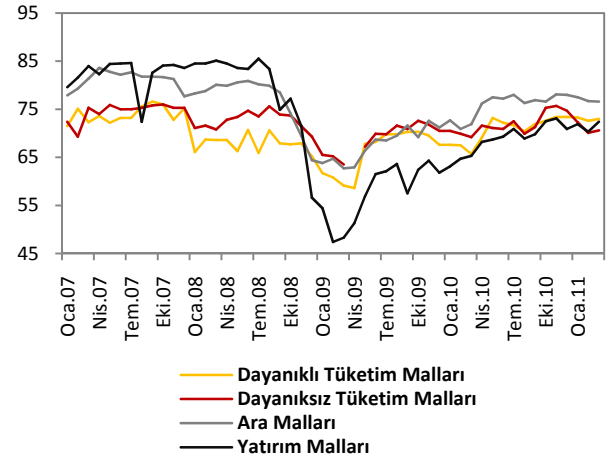


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

## Kapasite Kullanım Oranı

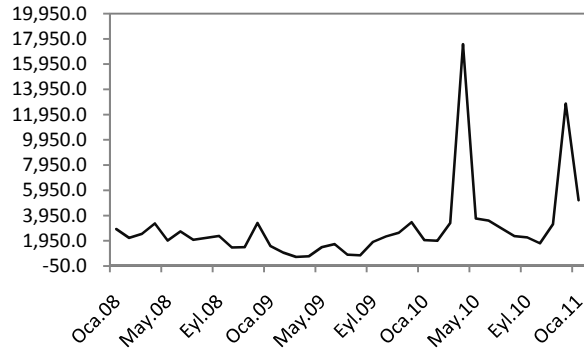


Kaynak: TCMB — Kapasite Kullanım Oranı (%)



Kaynak:TCMB

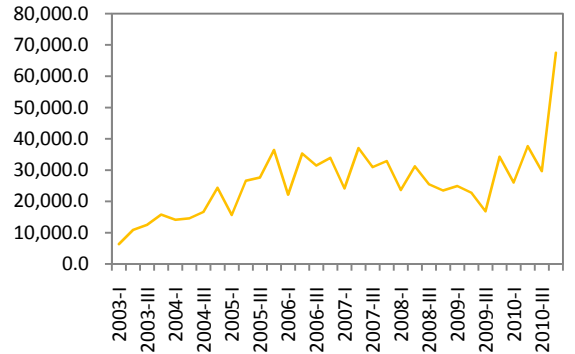
## Yatırım Teşvik Belgesi Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



— Yatırım Teşvik Belgesi Sabit Sermaye Yatırım Tutarı (milyon TL)

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

## Verilen İnşaat Ruhsatları



— Verilen İnşaat Ruhsatları (Yüzölçümü,1000 m2)

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

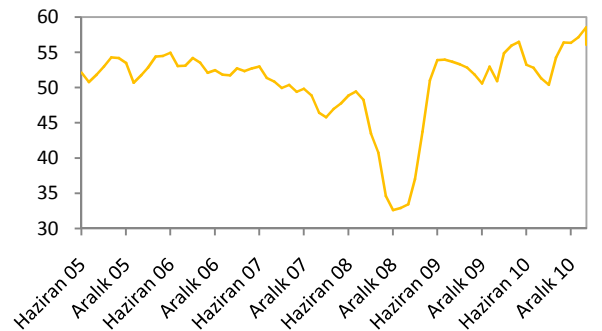
## Toplam Sanayide Verimlilik



— Toplam Sanayide Verimlilik Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

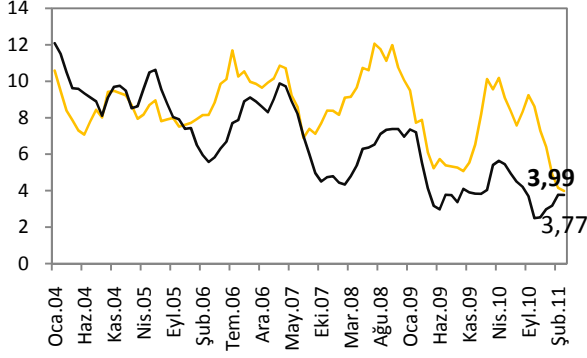
## PMI Endeksi



Kaynak:Reuters — PMI İmalat Endeksi

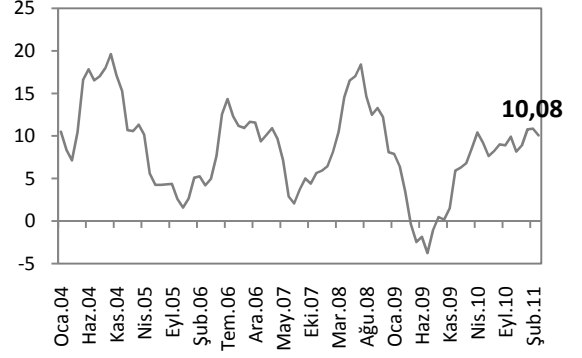
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



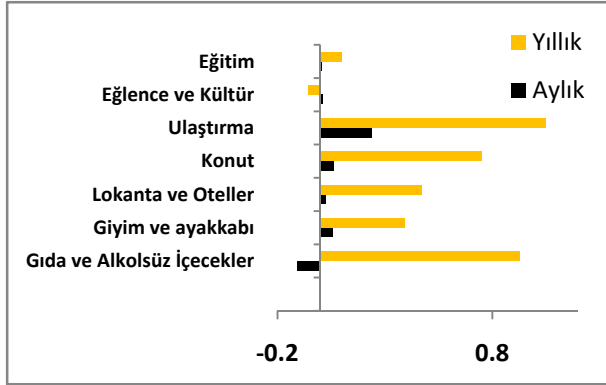
Kaynak:TCMB

### ÜFE



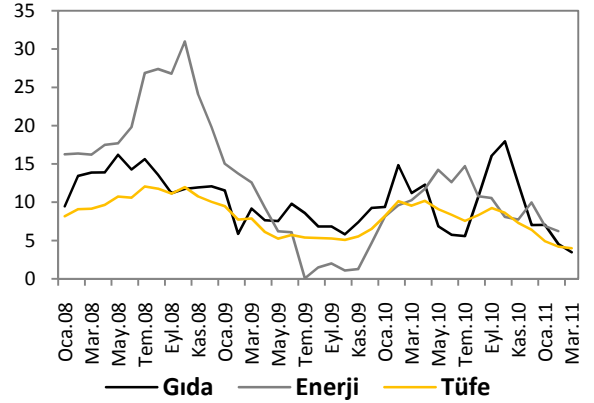
Kaynak:TCMB

### TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



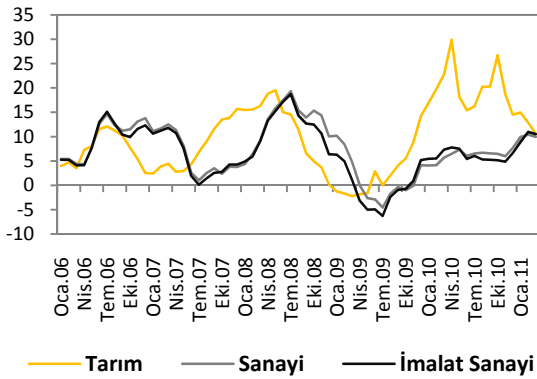
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

### Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



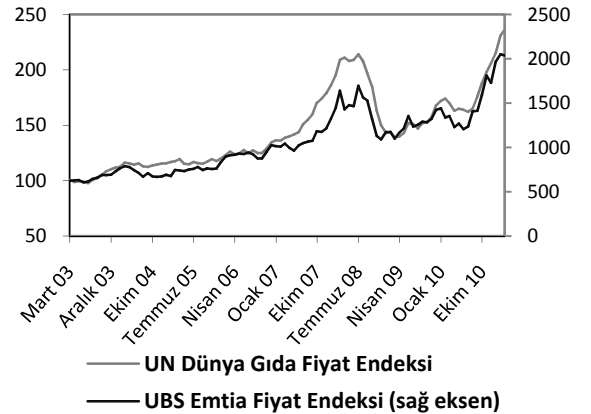
Kaynak:TCMB

### ÜFE Alt Sektörler (yıllık-% değ.)



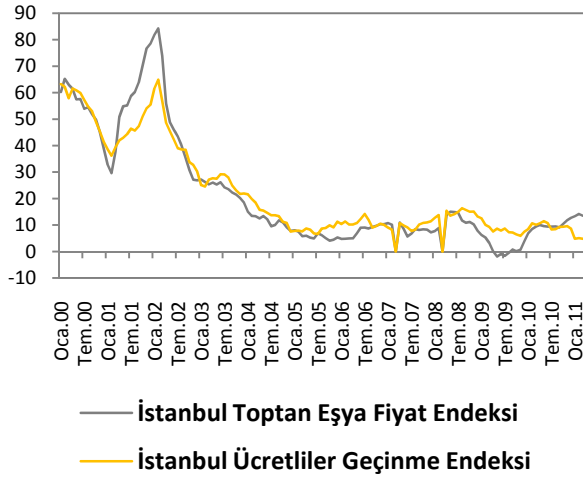
Kaynak:TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



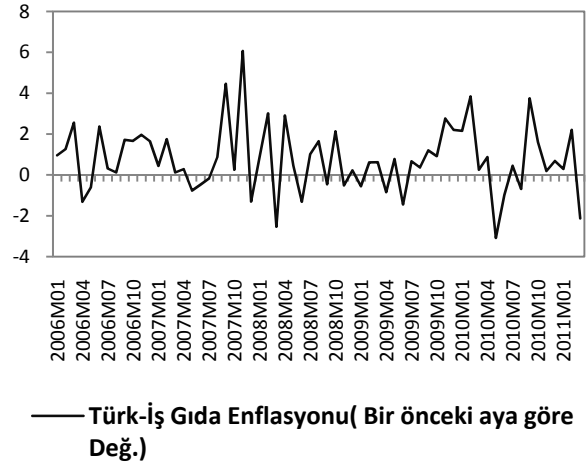
Kaynak:Bloomberg

## İTO Enflasyon Göstergeleri



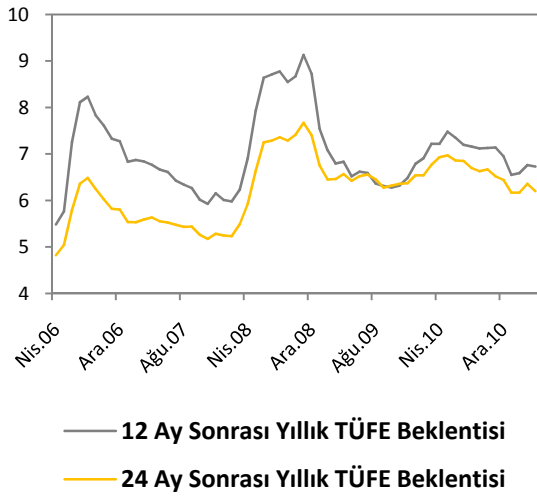
Kaynak:TCMB

## Türk- İş Mutfak Enflasyonu



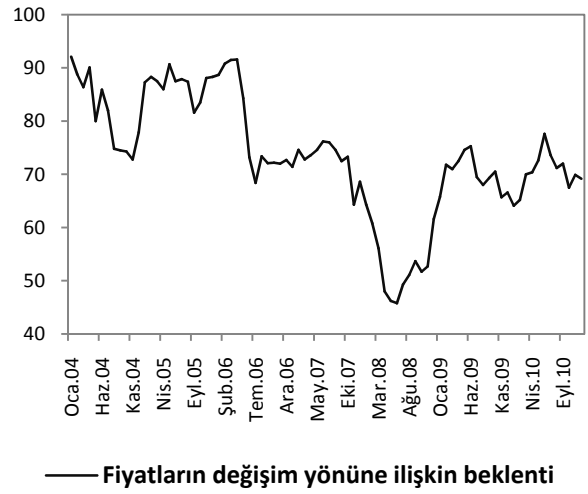
Kaynak:Türk-İş

## Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

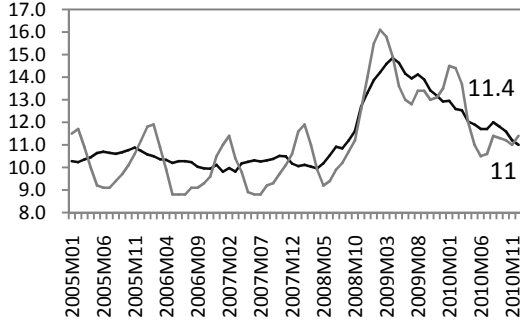
## Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

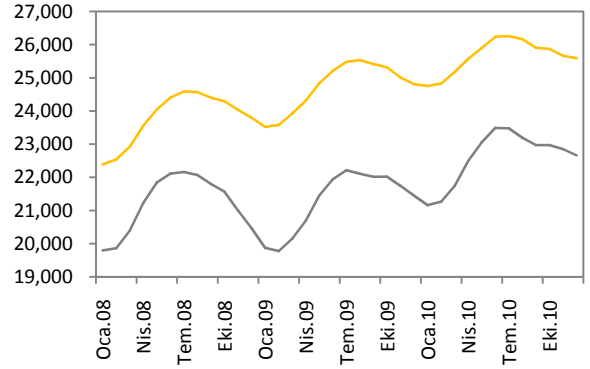


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

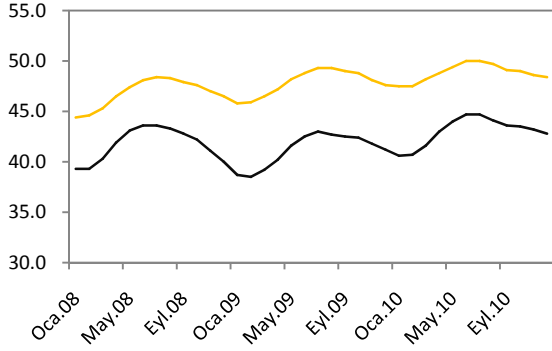
### İşgücü Durumu



— İşgücü Arzı — İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

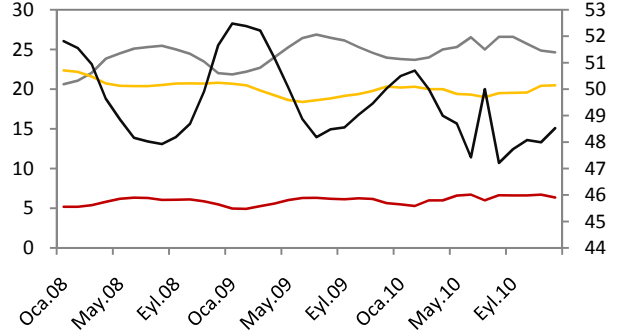
### İşgücüne Katılım Oranı



— İşgücüne Katılma Oranı — İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

### Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım — Sanayi — İnşaat — Hizmetler

Kaynak:TCMB

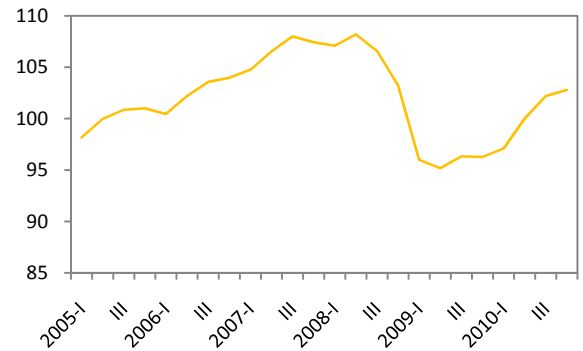
### İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

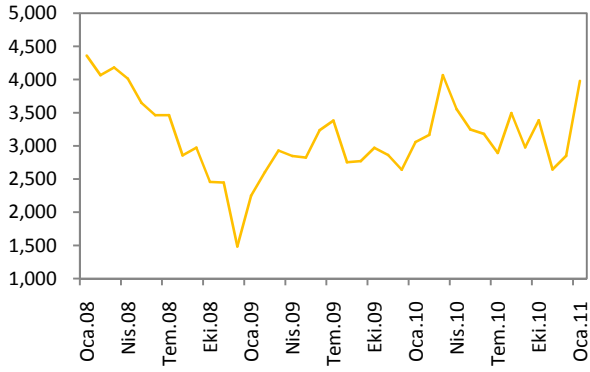
### Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

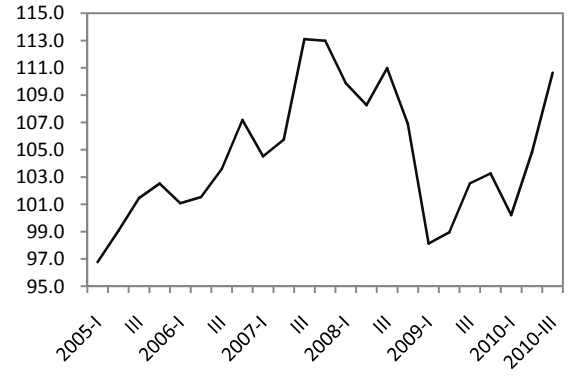
### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TCMB

### Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

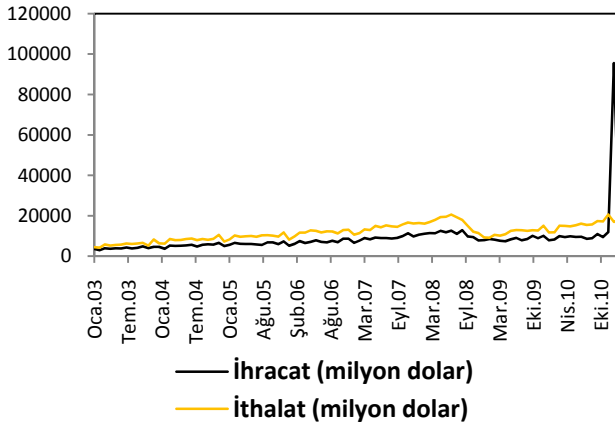


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

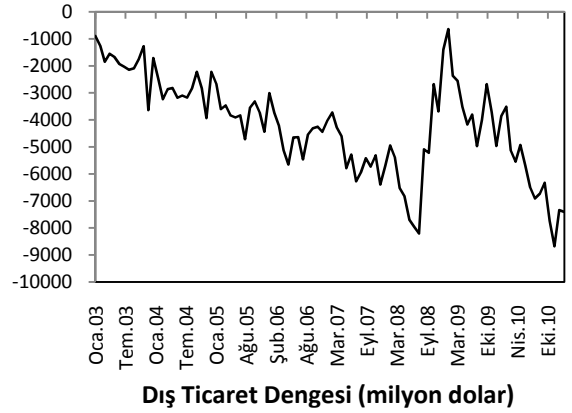
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



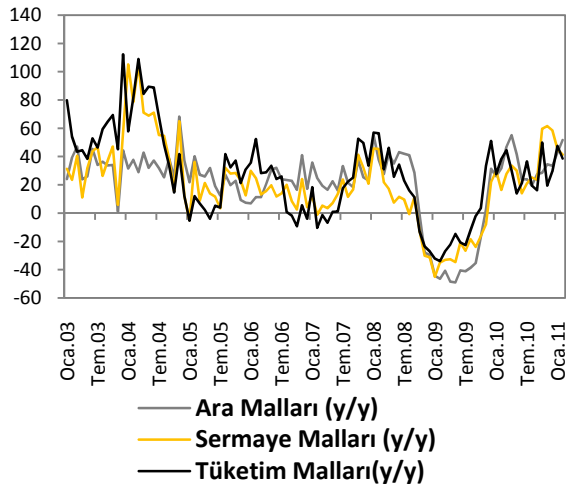
Kaynak:TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



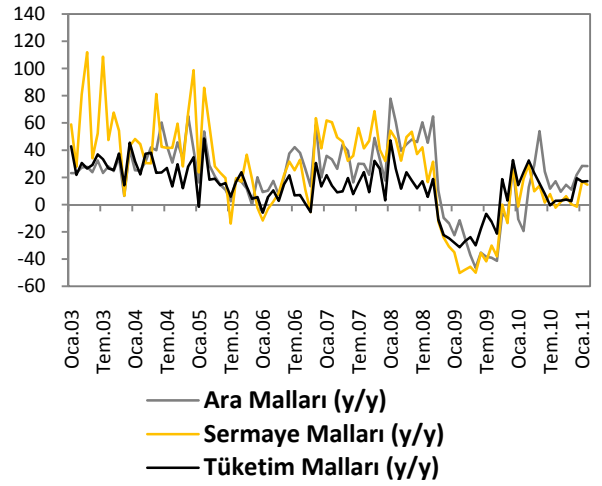
Kaynak:TCMB

### İthalat



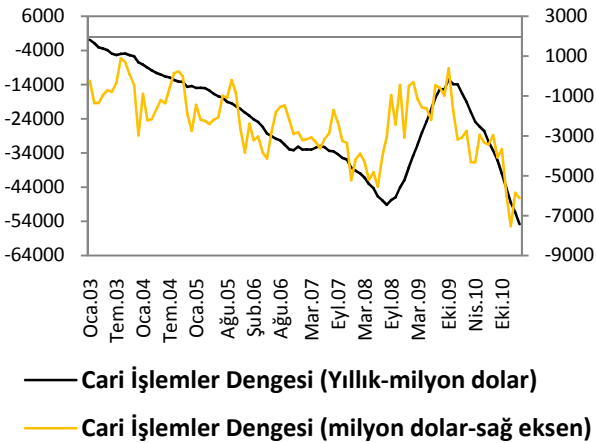
Kaynak:TCMB

### İhracat



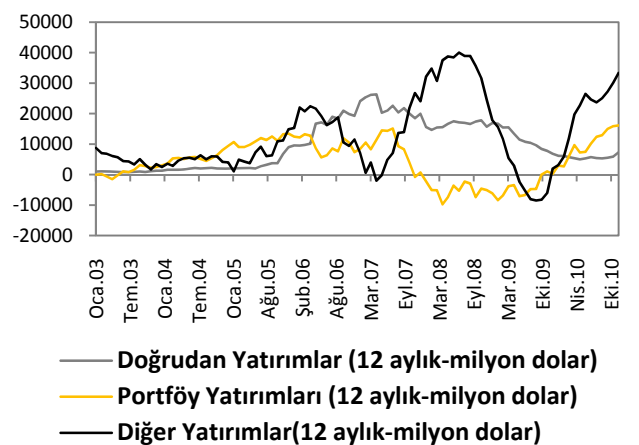
Kaynak:TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

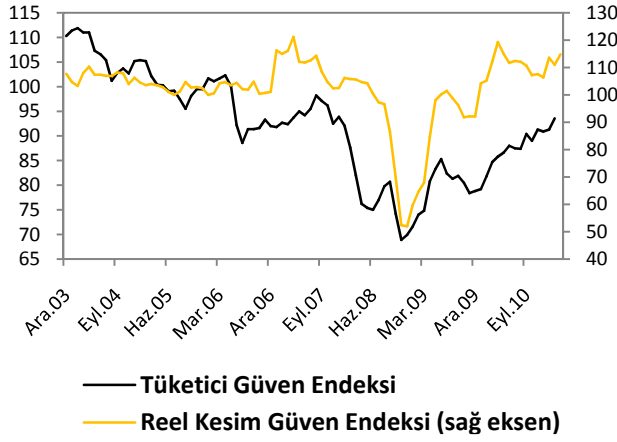
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

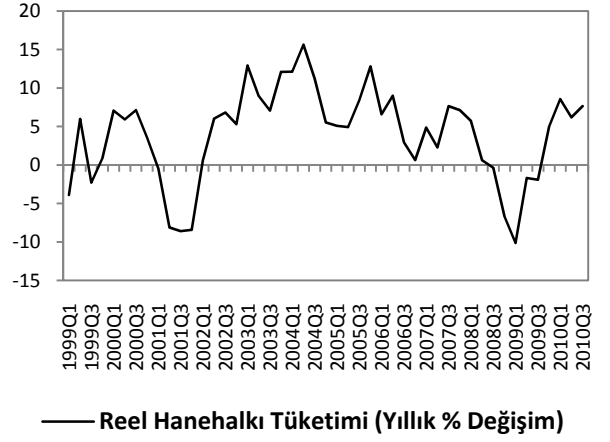
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



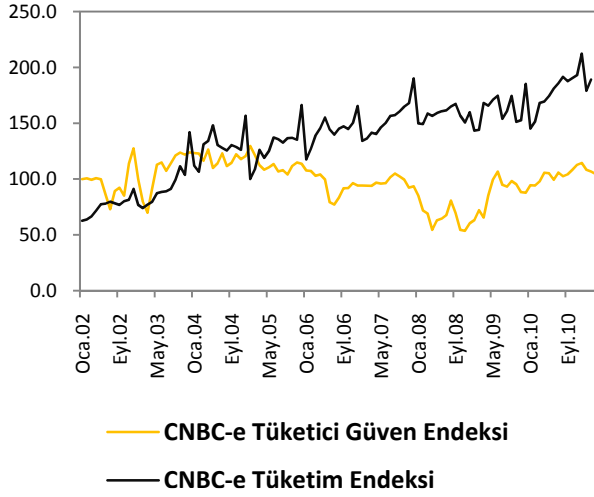
Kaynak:TCMB

### Tüketim Harcamaları



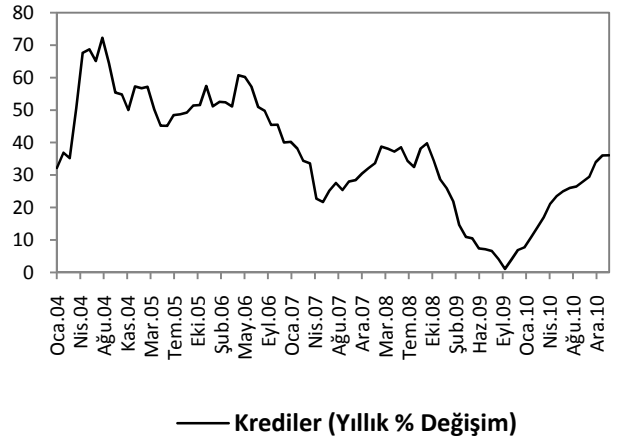
Kaynak:TCMB

### CNBC-e Güven Endeksleri



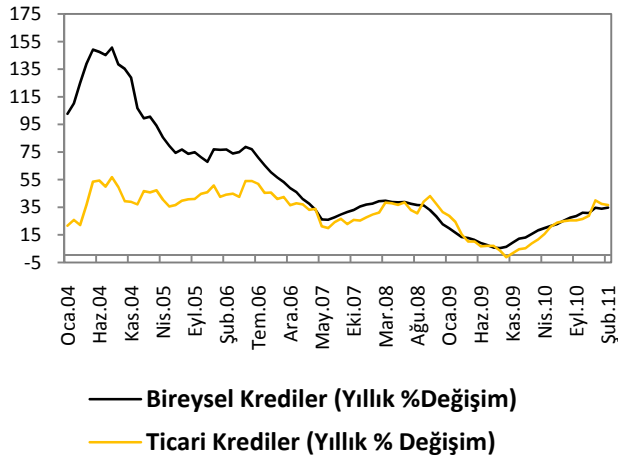
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Krediler



Kaynak:BDDK

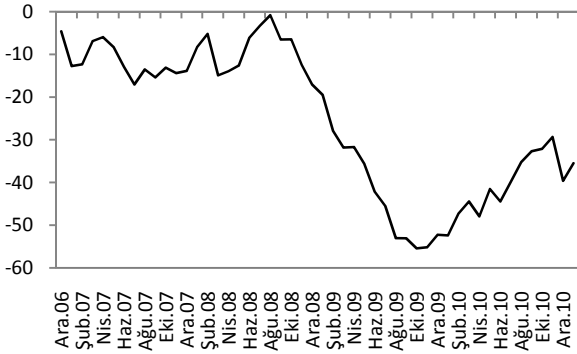
### Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

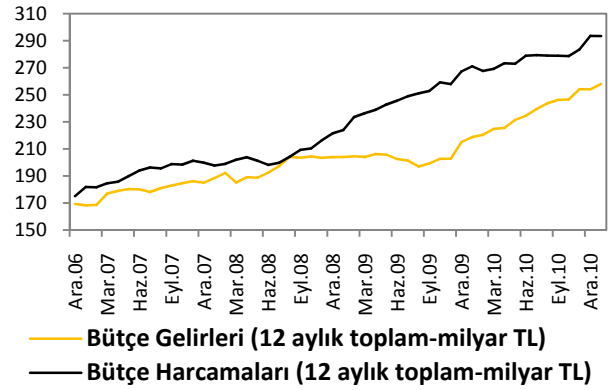
### Bütçe Dengesi



— Bütçe Dengesi (12 Aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

### Bütçe Gelirleri ve Harcamaları

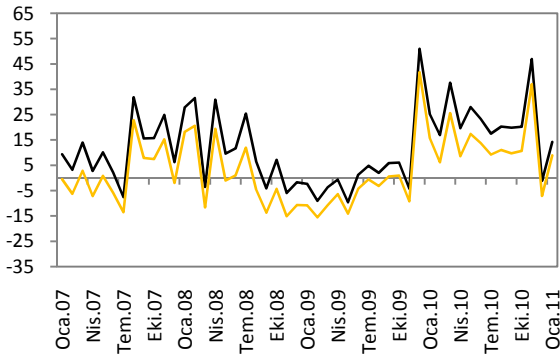


— Bütçe Gelirleri (12 aylık toplam-milyar TL)

— Bütçe Harcamaları (12 aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

### Vergi Gelirleri

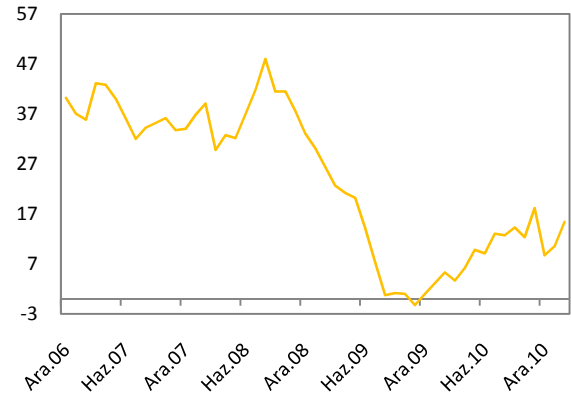


— Vergi Gelirleri (Nominal yıllık %)

— Vergi Gelirleri (Reel yıllık %)

Kaynak:TCMB,Vakıfbank

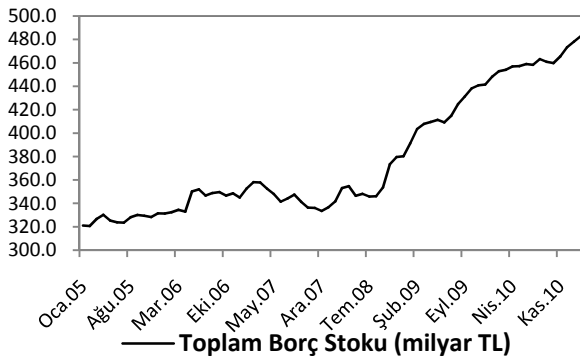
### Faiz Dışı Denge



— Faiz Dışı Denge (12 aylık-milyar TL)

Kaynak:TCMB

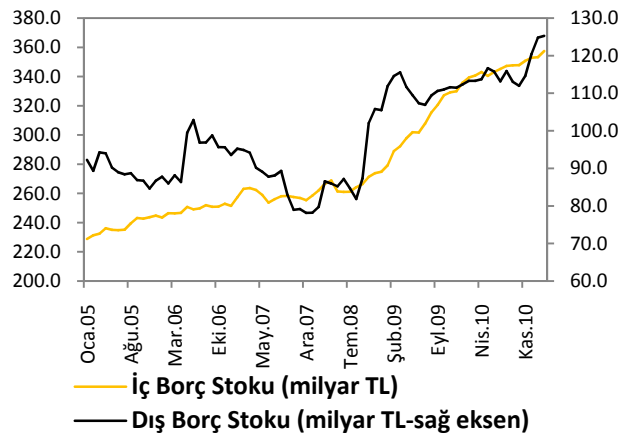
### Borç Stoku



— Toplam Borç Stoku (milyar TL)

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

### İç ve Dış Borç Stoku

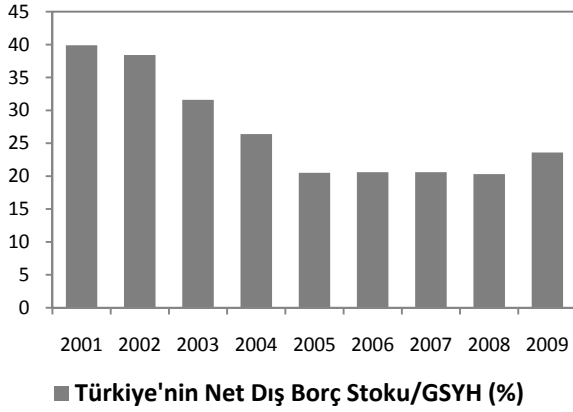


— İç Borç Stoku (milyar TL)

— Dış Borç Stoku (milyar TL-sağ eksen)

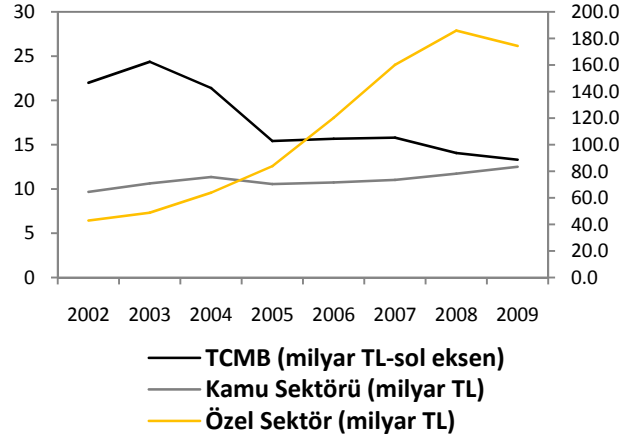
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

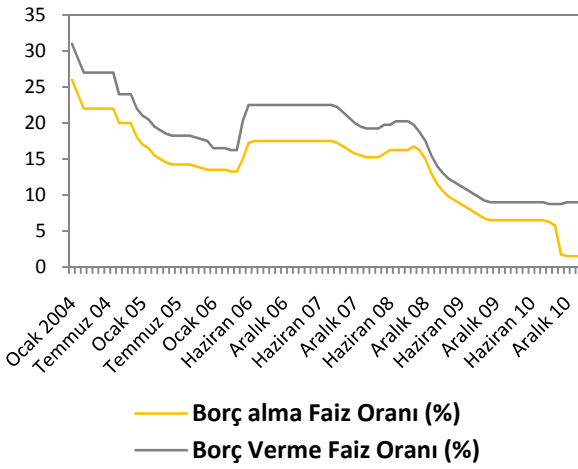
### Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

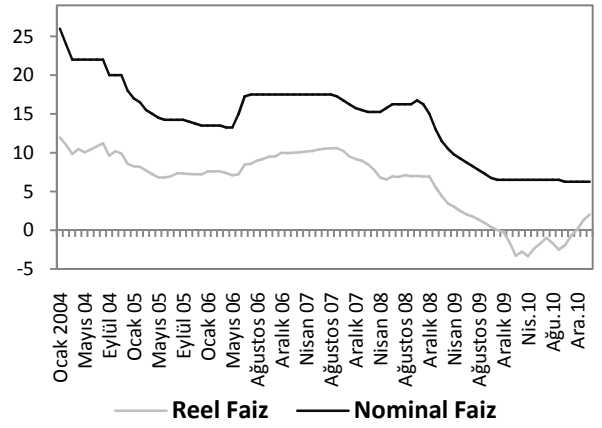
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### TCMB Faiz Oranı



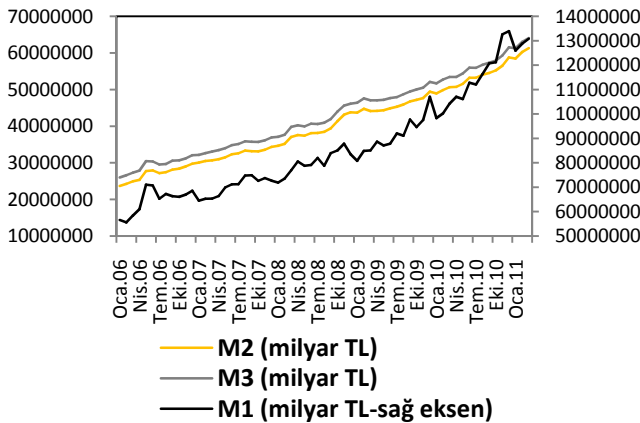
Kaynak:TCMB

### Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB,Vakıfbank

### Para Arzı



Kaynak: TCMB

## Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y/y) (Çeyreklik) (%)	Enflasyon (y/y) (Aylık) (%)	Cari Denge/GSYİH (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	2.8	2.1	-3.19	0.25	63.4
Euro Bölgesi	2	2.4	0.17	1	-10.60
Almanya	4	2.20	6.05	1	109
Fransa	1.50	1.80	-1.79	1.00	-36.00
İtalya	1.10	2.60	-2.86	1.00	105.20
Macaristan	1.90	4.10	0.51	1.00	-37.30
Portekiz	1.20	3.50	-9.98	1.00	-47.70
İngiltere	1.50	4.40	-2.28	0.50	-28.00
Japonya	2.20	0.00	3.08	0.10	42.70
Çin	9.80	4.90	4.69	6.06	99.60
Rusya	4.50	9.50	4.72	8.00	--
Hindistan	8.20	8.82	-3.08	5.75	--
Brezilya	5.04	6.30	-2.56	11.75	114.50
G.Afrika	3.80	3.70	-4.28	5.50	14.00
Türkiye	9.20	3.99	-5.21	6.25	93.56

### Beklentiler

2011-IMF Beklentisi (Ekim-2010)	Reel Büyüme (y/y)	Enflasyon (y/y)	Cari Denge /GSYH	İşsizlik Oranı	Borç St./GSYH
Gelişmiş Ülkeler	2.167	1.306	-0.067	8.153	--
Gelişmekte Olan Ülkeler	6.435	5.164	1.429	--	--
Tüm dünya	4.220	3.141	--	--	--
ABD	2.313	0.958	-2.642	9.589	99.324
Euro Bölgesi	1.485	1.478	0.47	10.044	-
Almanya	2.022	1.359	5.83	7.147	76.518
Fransa	1.648	1.606	-1.758	9.787	87.559
İtalya	1.001	1.689	-2.694	8.60	119.692
Macaristan	2.033	3.3	0.688	10.327	78.75
Portekiz	-0.05	1.233	-9.171	10.854	87.086
İngiltere	2.018	2.525	-2.037	7.386	81.931
Japonya	1.504	-0.324	2.346	4.99	234.127
Çin	9.589	2.708	5.057	4.0	18.851
Rusya	4.339	7.447	3.698	7.3	12.852
Hindistan	8.373	6.668	-3.119	--	71.429
Brezilya	4.126	4.646	-2.966	7.5	66.569
G.Afrika	3.471	5.823	-5.761	24.4	37.162
TÜRKİYE	3.6	5.706	-5.401	10.658	42.393

**Türkiye Makro Ekonomik Görünüm**

<b>MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER</b>						
	2008	2009	En Son Yayımlanan		2011 Yılı Sonu Beklentimiz	Açıklanacak İlk Veriye Ait Beklentimiz
<b>Reel Ekonomi</b>						
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	953 974	298 294	(2010 4. Çeyrek)	--	--
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.7	-4.7	9.2	(2010 4. Çeyrek)	8.0	--
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	13.9	(Şubat 2011)	--	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	73.2	(Mart 2011)	--	--
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	11.4	(Aralık 2010)	10.8	--
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>						
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	3.99	(Mart 2011)	7.15	--
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	10.08	(Mart 2011)	--	--
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>						
M1	83,380	107,051	130,796	(25.03.2011)	--	--
M2	434,205	494,024	613,088	(25.03.2011)	--	--
M3	458,383	520,674	640,477	(25.03.2011)	--	--
Emisyon	30,468	34,289	46,921	(25.03.2011)	--	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	86,792	(01.04.2011)	--	--
<b>Faiz Oranları</b>						
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	1.50	(23.03.2011)	--	--
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	9.00	(23.03.2011)	--	--
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>						
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-6,127	(Şubat 2011)	-53,000	--
İthalat	-193,821	-134,401	17,5	(Şubat 2011)	--	--
İhracat	140,799	109,672	6,8	(Şubat 2011)	--	--
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	-7,4	(Şubat 2011)	-83,000	--
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>						
Bütçe Gelirleri	208,898	215,060	24,555	(Şubat 2011)	--	--
Bütçe Giderleri	225,967	267,275	23,567	(Şubat 2011)	--	--
Bütçe Dengesi	-17,069	-52,215	988	(Şubat 2011)	--	--
Faiz Dışı Denge	33,592	986	7,159	(Şubat 2011)	--	--
<b>Borç Stoku Göstergeleri</b>						
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	357.5	(Şubat 2011)	--	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	125.3	(Şubat 2011)	--	--
Kamu Net Borç Stoku (Milyar TL)	268.0	309.8	309.5	(2010 III. Çeyrek)	--	--

Serkan Özcan	Baş Ekonomist	<a href="mailto:serkan.ozcan@vakifbank.com.tr">serkan.ozcan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 70 87
Cem Erođlu	Kıdemli Ekonomist	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 80
Nazan Kılıç	Ekonomist	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 89
Bilge Özalp Türkarşlan	Ekonomist	<a href="mailto:bilge.ozalpturkarşlan@vakifbank.com.tr">bilge.ozalpturkarşlan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 88
Ümit Ünsal	Ekonomist	<a href="mailto:umit.unsal@vakifbank.com.tr">umit.unsal@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 18
Seda Meyveci	Ekonomist	<a href="mailto:seda.meyveci@vakifbank.com.tr">seda.meyveci@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 85
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	<a href="mailto:emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr">emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 87
Naime Dođan	Araştırmacı	<a href="mailto:naime.dogan@vakifbank.com.tr">naime.dogan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 86
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 82
Elif Artman	Araştırmacı	<a href="mailto:elif.artman@vakifbank.com.tr">elif.artman@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 90
Senem Güder	Araştırmacı	<a href="mailto:senem.guder@vakifbank.com.tr">senem.guder@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 76
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	<a href="mailto:halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr">halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 83

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.