

**-Bu Haftaki Yazımız...****Cari İşlemler Açığı artış hızının önümüzdeki dönemde hız kesmesini bekliyoruz...**

Açıklanan Haziran ayı rakamlarının ardından ilk 6 ayda cari işlemler açığı 45 milyar dolar olarak gerçekleşirken, bir önceki yılın aynı dönemine göre %122.3 oranında artarak sert bir yükseliş yaşamıştır. Bundan sonraki dönemde ise ekonominin kademeli olarak yavaşlayacağı beklentimiz altında, yılın ilk yarısında cari işlemler açığında yaşanan sert hareketin ikinci yarıda yavaşlayacağını düşünüyoruz. 2011 yılsonunda Türkiye ekonomisinin %6.1 oranında büyüyeceği beklentimiz ışığında 2011 yıl sonu cari işlemler açığı beklentimiz 72 milyar dolar ile TCMB'nin beklentilerine paralel bir görünüm çizmektedir.

**-Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Veriler...****Mayıs ayında işsizlik oranı %9.4'e geriledi...**

2011 yılı Mayıs döneminde istihdam edilenlerin sayısı, geçen yılın aynı dönemine göre 1 milyon 390 bin kişi artarak 24 milyon 445 bin kişiye yükselmiştir. Bu dönemde, tarım sektöründe çalışan sayısı 442 bin kişi, tarım dışı sektörlerde çalışan sayısı 948 bin kişi artmıştır. Böylece işsizlik oranı 1.6 puanlık azalışla %9.4 seviyesinde gerçekleşirken, Türkiye genelinde işgücüne katılma oranı, bir önceki yılın aynı dönemine göre 1.1 puanlık artışla % 50.5 olarak gerçekleşmiştir.

**TCMB Ağustos ayı birinci dönem beklenti anketini yayınladı...**

Cari ayın tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) beklentisi, Ağustos ayının ilk anketinde %0.33'e çıktı.12 ay sonrasının yıllık %6.92 olan TÜFE beklentisi %6.89'a düşerken, yıl sonu TÜFE beklentisi 7.19 oldu. Yılsonu cari işlemler dengesinde meydana gelecek açık beklentisi ise 68 milyar 62,3 milyon dolardan 70 milyar 772,1 milyon dolara yükseldi. Cari yıl sonu yıllık gayri safi yurt içi hâsıla (GSYH) büyüme beklentisi ise Temmuz ayının ikinci anketinde olduğu gibi bu ayın ilk anketinde de %6.1 'de kaldı.

**Hazine nakit dengesi 2.72 milyar TL açık verdi...**

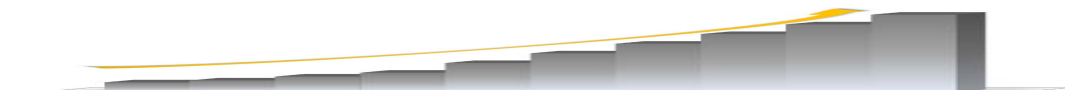
Temmuz ayında Hazine'nin nakit gelirleri 21 milyar 716,8 milyon lira, nakit giderleri 23 milyar 848,3 milyon lira oldu. Bu dönemde 59,1 milyon lira özelleştirme ve fon geliri elde eden Hazine'nin nakit dengesi 2 milyar 72,4 milyon lira açık verdi. Aynı ayda faiz dışı giderler 20 milyar 248,2 milyon lira, faiz giderleri 3 milyar 600,1 milyon lira olurken, faiz dışı fazla 1 milyar 468,6 milyon lira oldu.

**TCMB Döviz Depo piyasası faiz oranını düşürdü...**

Merkez Bankası, dövizde istikrarı sağlamaya yönelik olarak, döviz depo piyasasında borç verme faiz oranlarını düşürdü. Banka borç verme faiz oranını dolar için %5.5'ten % 4.5'e, euro için % 6.5'ten % 5.5'e düşürdü.

**- Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler..****Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi**

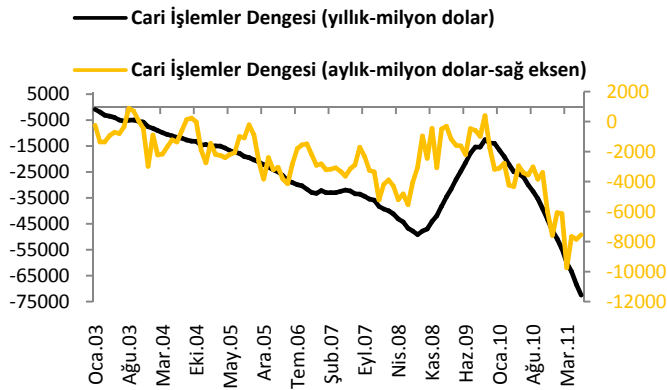
Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
15.08.2011	Bütçe Açığı (Temmuz)	3,089 milyon TL	-
	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%9.9	%9.4 (Açıklandı)
16.08.2011	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	96.4	-



## Cari işlemler açığı artış hızının önümüzdeki dönemde hız kesmesini bekliyoruz...

Açıklanan Haziran ayı rakamlarının ardından ilk 6 ayda cari işlemler açığı 45 milyar dolar olarak gerçekleşirken, bir önceki yılın aynı dönemine göre %122.3 oranında artarak sert bir yükseliş yaşamıştır. Bundan sonraki dönemde ise ekonominin kademeli olarak yavaşlayacağı beklentimiz altında, yılın ilk yarısında cari işlemler açığında yaşanan sert hareketin ikinci yarıda yavaşlayacağını düşünüyoruz. 2011 yılsonunda Türkiye ekonomisinin %6.1 oranında büyüyeceği beklentimiz ışığında 2011 yıl sonu cari işlemler açığı beklentimiz 72 milyar dolar ile TCMB'nin beklentilerine paralel bir görünüm çizmektedir.

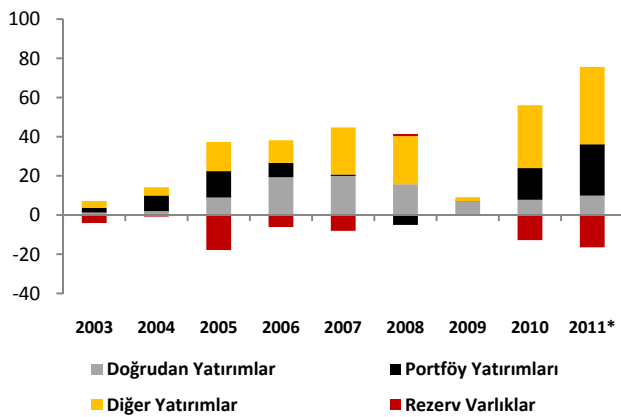
Grafik-1



Kaynak: TCMB

Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 2011 yılı Haziran ayında cari işlemler hesabı, 7.55 milyar dolar ile beklentimizin (7.3 milyar dolar) bir miktar üzerinde gerçekleşmiştir. Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %121 oranında artan cari işlemler açığı son on iki aylık toplamda 72.5 milyar dolara ulaşmıştır. Yılın ilk yarısında 45 milyar dolar düzeyinde gerçekleşen cari işlemler açığı, 2011 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %122 oranında artmıştır. Son on iki aylık toplamda cari açığın artış hızı 2010 yılının Aralık ayından beri yavaşlama trendine girmesine karşın, Mayıs ve Haziran aylarında bu trendin bozulduğu görülmüştür. Ancak önümüzdeki dönemde TCMB'nin ve BDDK'nın aldığı önlemlerin etkisinin daha belirgin bir şekilde görülmesi ile artış hızının yeniden yavaşlaması mümkün olabilir.

Grafik-2:Cari İşlemler Açığı Finansman Yapısı (milyar \$)

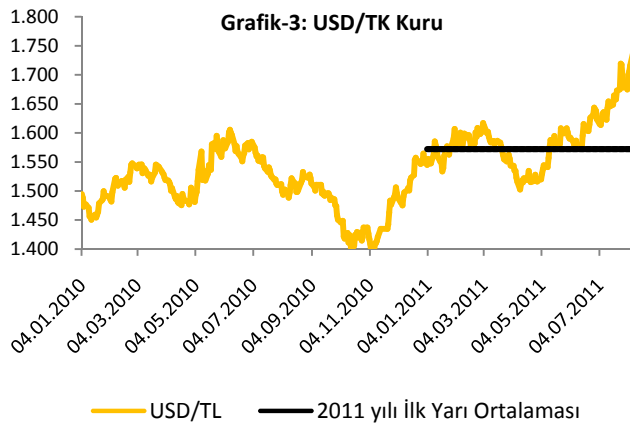


Kaynak: TCMB\*: 2011 yılı için son 12 aylık toplam alınmıştır.

Cari işlemler açığındaki artışın devam ettiği bir ortamda finansman yapısı da önemli bir gündem maddesini oluşturmaktadır. Haziran ayında doğrudan yatırımların 561 milyon dolar olarak gerçekleştiği ve yılın ilk altı aylık toplamda 4.85 milyar dolara yükseldiği görülmüştür. Doğrudan yatırımlar dışında, geçtiğimiz ay gerileyen portföy yatırımlarının ise Haziran ayında 2.03 milyar dolar artış göstermesi dikkat çekmiştir. Yabancı yatırımcıların yurt içinde tahvil piyasasında alış gerçekleştirmeleri portföy yatırımlarının artmasında başlıca etken olmuştur. Yılın ilk altı aylık performansında ise yıllık portföy yatırımları 16.87 milyar dolara ulaşmıştır. Diğer yatırımlar kaleminde ise geçmiş aylarda net borç ödeyici konumunda olan kamu sektörünün Haziran ayında yurtdışından uzun vadeli kredi kullandığı görülmektedir. Reel sektörün ise söz konusu ayda 2.6

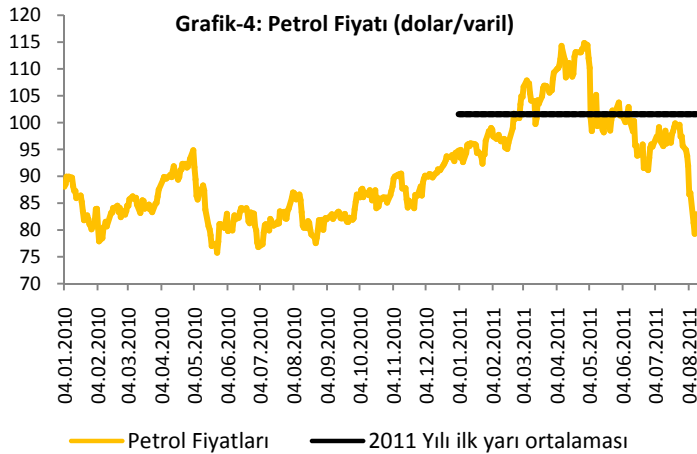
milyar dolar ile yüklü miktarda uzun vadeli kredi geri ödemesi gerçekleştirdiği dikkat çekmektedir. Rezerv varlıkların ise, Haziran ayındaki 1.58 milyar dolarlık artışla ilk altı aylık toplamda 9.8 milyar dolara ulaştığı görülmektedir.

Yılın ilk yarısında 45 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen cari işlemler açığının Merkez Bankası tatafindan da ifade edildiği gibi yılın ikinci yarısında 27 milyar dolar seviyesine düşeceği vurgusu bizim de 72 milyar dolar seviyesinde bulunan 2011 yılı beklentimizle örtüşmektedir. Özellikle yılın son çeyreğinde bir düzelme beklediğimiz cari işlemler açığının söz konusu toparlanmasında, TL'deki değerlendirme, petrol fiyatlarındaki düşüş ve en önemlisi yurtiçi taleple birlikte bir miktar yavaşlama beklediğimiz büyüme performansı etkili olacaktır.



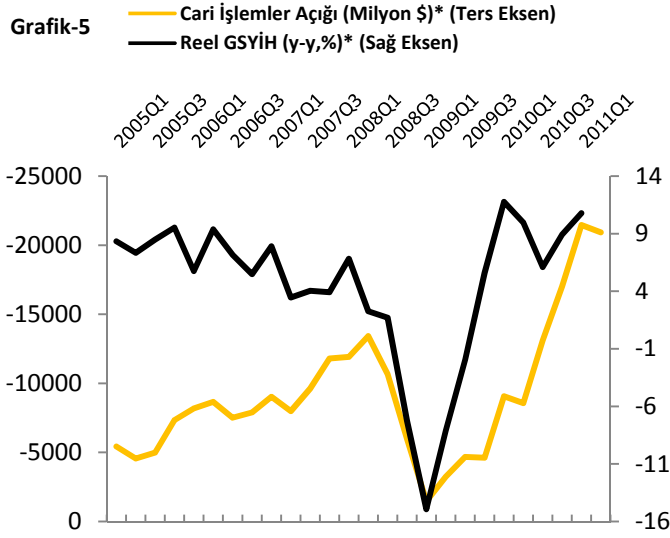
Son dönemde yurtdışında endişelerin artması TL'nin değer kaybetmesine neden olmuştur. TL'deki söz konusu değer kaybı dış ticaret kanalı ile cari işlemler açığı üzerinde daraltıcı etkisi olacaktır. 2011 yılı ilk yarı ortalaması 1.57 seviyesinde bulunan USD/TL kuru 1.75 seviyesinin üzerinde işlem görmektedir. Yıl sonuna kadarki süreçte TL'de sepet bazında %5 düzeyinde bir değer kazancı olacağını düşünmemize karşın yılın ikinci yarısındaki ortalamanın ilk yarıya göre

daha yüksek seviyede bulunacak olması cari işlemler açığının yılın ikinci yarısındaki düşüşünde etkili olacaktır.



ABD'de son açıklanan büyüme verilerinin beklentilerin altında kalması ve Avrupa'da baş gösteren sıkıntıların devam etmesi küresel büyüme kaygılarını arttırmaktadır. Özellikle gelişmiş ülkelerin büyüme performanslarına ilişkin artan soru işaretleri petrol fiyatlarında aşağı yönlü bir trendin oluşmasına neden olmaktadır. Petrol fiyatlarının yılın geri kalan bölümünde yılın ilk yarısında göre daha düşük olan seyrini devam ettirmesi en önemli ithalat kaleminiz arasında yer

alan petrolün faturasını azaltarak cari işlemler açığındaki düşüş beklentilerimizi destekler nitelikte olacaktır.



Kaynak: TCMB

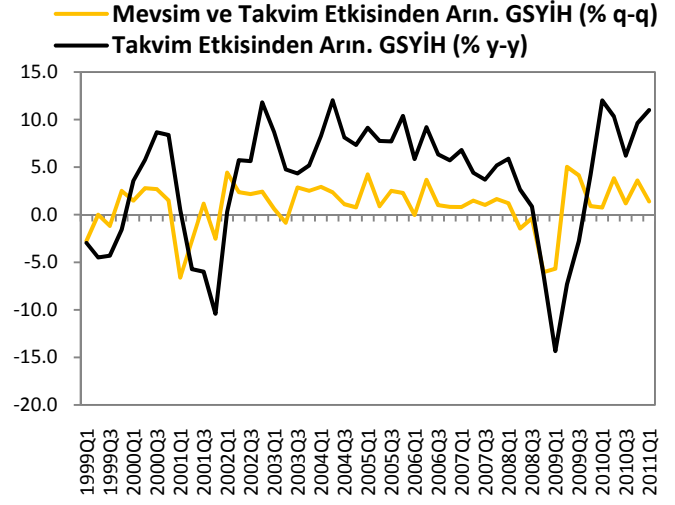
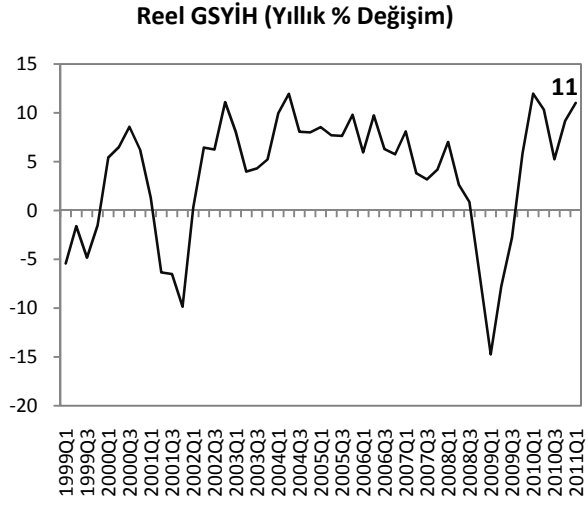
\*:Mevsimsellikten Arındırılmıştır

Açıklanan ilk çeyrek reel GSYİH büyümesi ve ikinci çeyreğe ilişkin öncül veriler ışığında Türkiye ekonomisinin yılın ilk yarısında güçlü bir büyüme performansı sergilediğini söyleyebiliriz. Güçlü büyüme ile birlikte artan yurtiçi talebe bağlı olarak ilk 6 ayda cari işlemler açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %122.3 oranında artarak 45 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bundan sonraki dönemde ekonominin kademeli olarak yavaşlayacağı beklentimiz altında, yılın ilk yarısında cari işlemler açığında yaşanan sert hareketin ikinci yarıda yavaşlayacağını düşünüyoruz. Yukarıda da değindiğimiz gibi son dönemdeki petrol fiyatlarında ve kurlarda yaşanan hareketler bu beklentimizi desteklemektedir. Ayrıca TCMB'nin ve BDDK'nın aldığı önlemlerin ardından kredi rakamlarında izlenen dönüş artan iç talebe yönelik alınan önlemlerin etkilerinin görülmeye başladığına işaret etmektedir. Önümüzdeki dönemde bu hareketin, özellikle uluslararası ekonomide artan büyümeye yönelik riskler değerlendirildiğinde daha da belirginleşmesi mümkün olabilir. Cari işlemler açığı ve büyüme arasındaki ilişkinin güçlü olduğu değerlendirildiğinde (bkz. Grafik) ise yılın ilk yarısındaki güçlü büyüme performansı ile 45 milyar dolar olarak gerçekleşen cari işlemler açığının, yılın ikinci yarısında büyümenin de ivme kaybedeceği beklentisi ile yavaşlayacağını düşünüyoruz. 2011 yılsonunda Türkiye ekonomisinin %6.1 oranında büyümesini bekliyoruz. Bu beklentimiz ışığında 2011 yıl sonu cari işlemler açığı beklentimiz 72 milyar dolar ile TCMB'nin beklentilerine paralel bir görünüm çizmektedir.

Son dönemde küresel piyasalarda artan dalgalanmalar yeni bir resesyon döneminin ortaya çıkabileceği yönündeki endişeleri de arttırmaktadır. Gelişmiş ülkelerin karşıya kalabileceği "büyüme" sorunu beraberinde hem ABD hem de Avrupa'yı kapsayan yeni ve daha geniş likidite önlemlerini getirebilecektir. Küresel krizin ardından oluşacak yeni ortamda nisbi gücünü arttırarak çıkabilecek Türkiye ekonomisi likiditedeki artıştan önemli kazanımlar elde edebilecektir. Global likidite koşullarının, gevşek para politikaları nedeniyle son derece yüksek kalmaya devam etmesi, ülkemizin finansman maliyetlerinde son yıllarda sağlamış olan tarihi düşük düzeylerin sürdürülmesine olumlu katkı sağlayacaktır.

## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



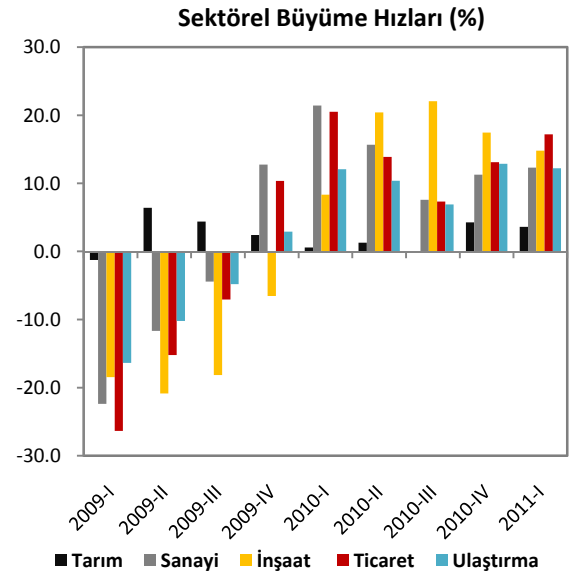
Kaynak:TÜİK

Kaynak:TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%)	2010	2010	2010	2010	2011
		I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek	I. Çeyrek
Tarım	3.9	0.6	1.3	-0.1	4.3	3.6
Sanayi	25.8	21.4	15.7	7.6	11.3	12.3
İnşaat	5.8	8.3	20.4	22.1	17.5	14.8
Ticaret	13.8	20.5	13.9	7.3	13.1	17.2
Ulaş. ve Haber.	15.2	12.1	10.4	6.9	12.9	12.2
Mali Kur.	12.2	4.4	7.3	6.3	10.3	9.1
Konut Sah.	5.0	1.8	1.7	2.9	1.2	2.2
Eğitim	2.2	1.2	0.9	-0.7	0.9	3.2
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.4	4.2	2.1	-1.4	-0.7	2.5
Vergi-Süb.	9.0	17.3	13.9	8.2	13.3	17.1
GSYİH		12.0	10.3	5.2	9.2	11.0

Kaynak:TÜİK

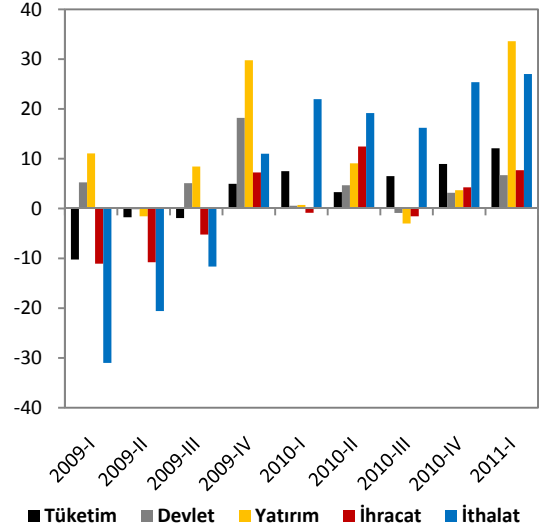


Kaynak:TÜİK

## Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Hızları (%)

Harcama Bileşenleri (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%)	2010 I. Çey	2010 II. Çey	2010 III. Çey	2010 IV. Çey.	2011 I. Çey.
<b>Yer. Hanehalkı Tük. Har.</b>	<b>73.1</b>	7.3	3.1	4.8	8.4	11.6
<b>Dev. Nihai Tük. Har.</b>	<b>9.7</b>	0.6	4.7	-0.9	3.2	6.7
<b>Gay. Safi Ser. Oluş.</b>	<b>26.4</b>	16.8	28.4	29.9	42.1	33.6
<b>Kamu Sektörü</b>	<b>3.0</b>	13.5	15.4	13.5	17.1	4.8
<b>Özel Sektör</b>	<b>23.5</b>	17.3	31.4	34.2	49.5	38.3
<b>Mal ve Hiz. İhracatı</b>	<b>22.8</b>	-0.8	12.5	-1.6	4.3	7.7
<b>Mal ve Hiz. İthalatı</b>	<b>31.2</b>	21.9	19.2	16.2	25.4	26.9
<b>GSYİH</b>		12.0	10.3	5.2	9.2	11.0

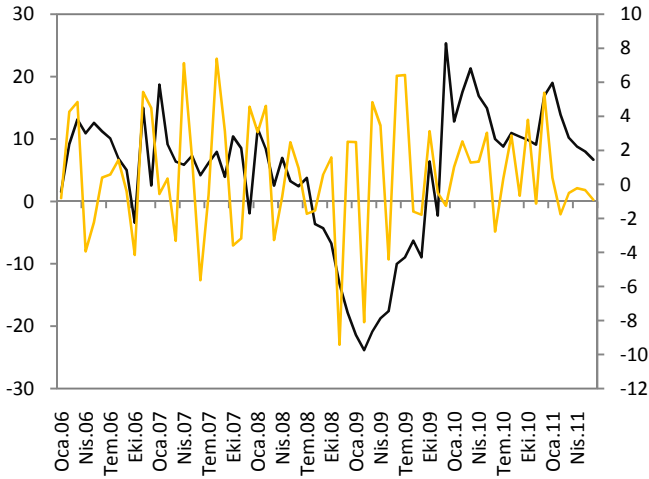
## Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Kaynak:TÜİK

Kaynak:TÜİK

## Sanayi Üretim Endeksi

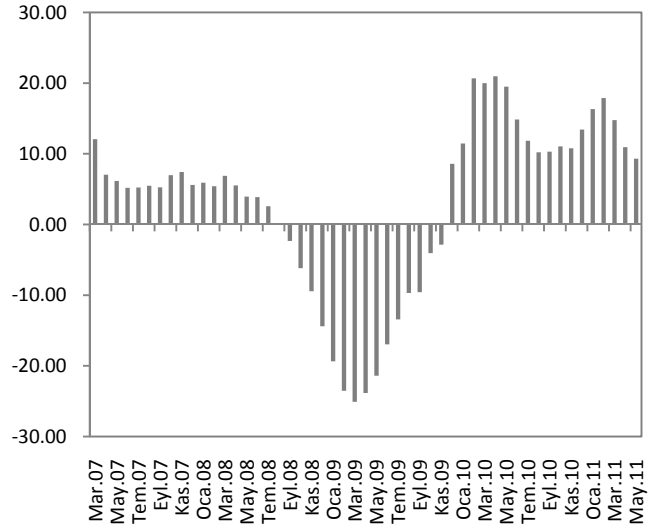


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK- TCMB

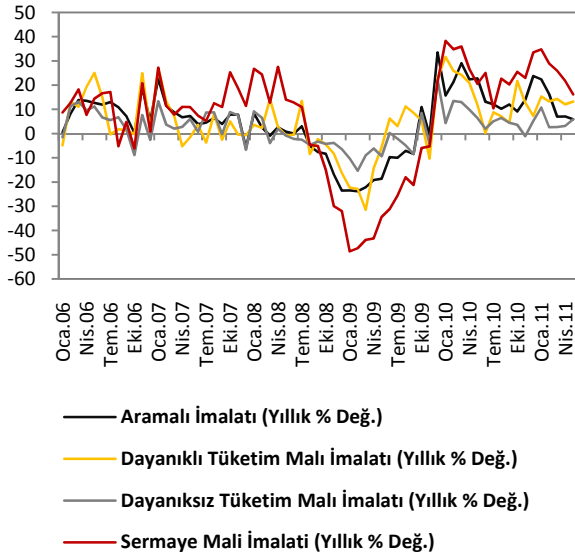
## İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

## Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

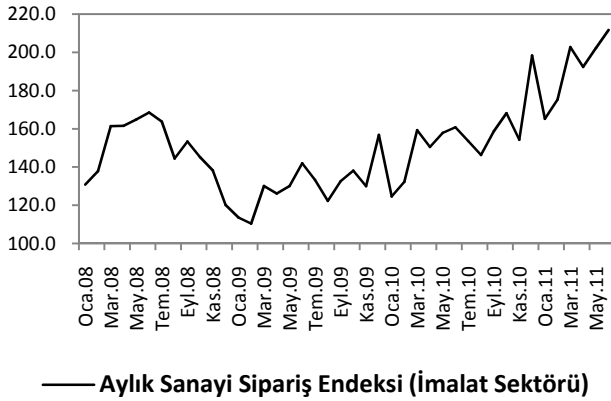


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Mayıs Ayı	
	2010	2011
Petrol Ürünleri	4.1	10.9
Tekstil	20.2	-3.3
Gıda	7.8	8.1
Kimyasal Madde	19.5	5.1
Ana Metal Sanayi	10.4	4.7
Metalik Olm. Diğ. Mineral	17.1	5.8
Taşıt Araçları	25.8	15.2
Elektrikli Teçhizat	36.4	12.4
Giyim	12.5	3.1

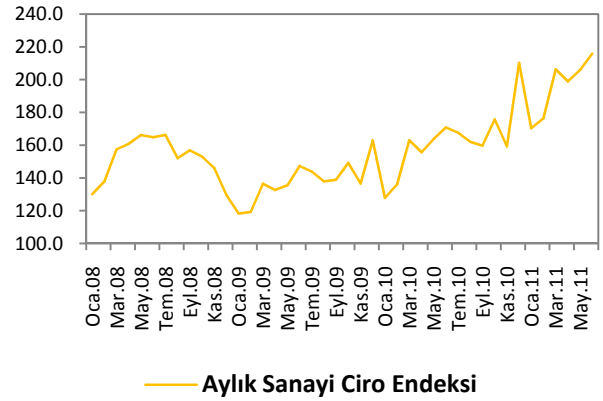
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



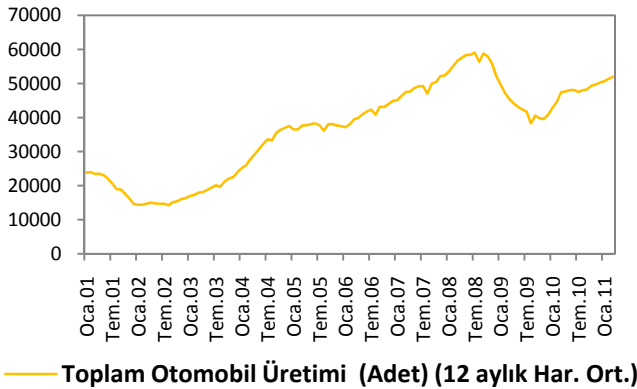
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Ciro Endeksi



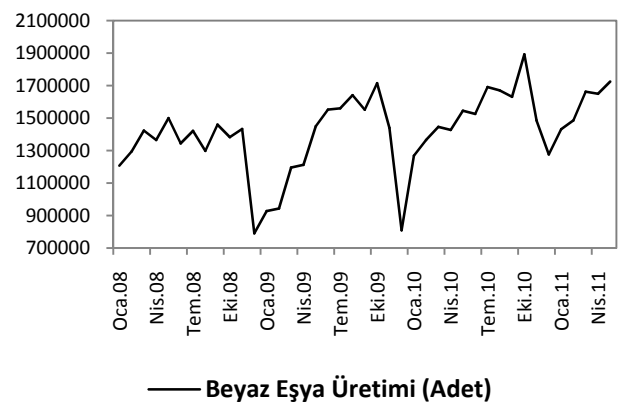
Kaynak:TÜİK

## Toplam Otomobil Üretimi



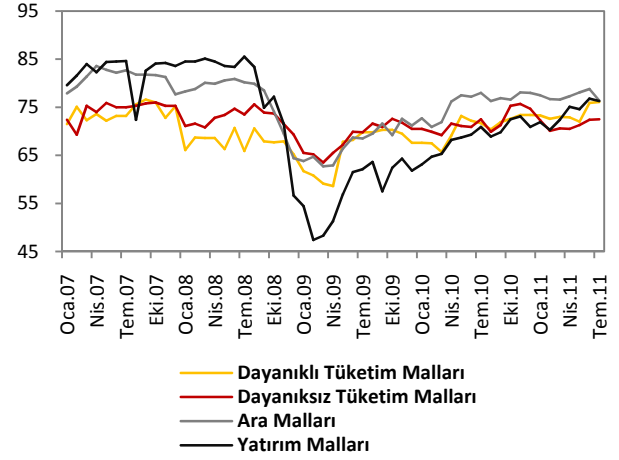
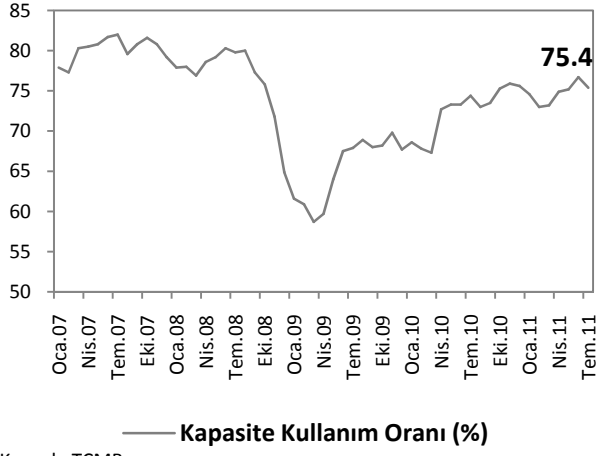
Kaynak: OSD, Vakıfbank

## Beyaz Eşya Üretimi

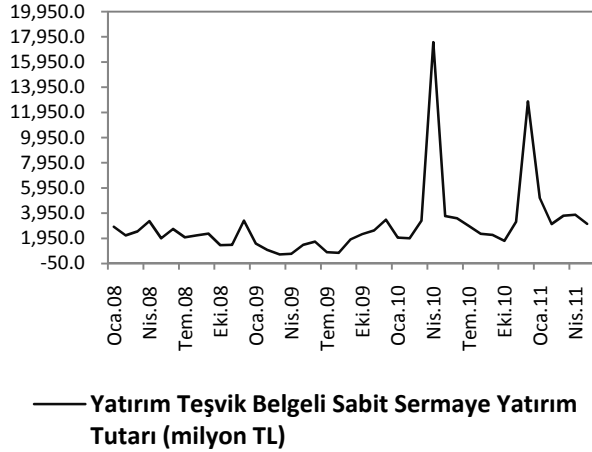


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

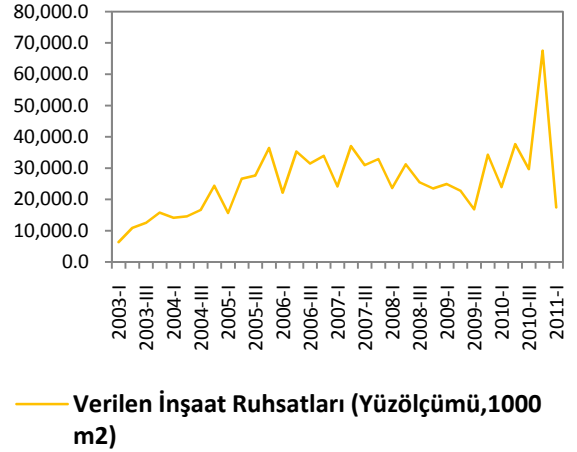
## Kapasite Kullanım Oranı



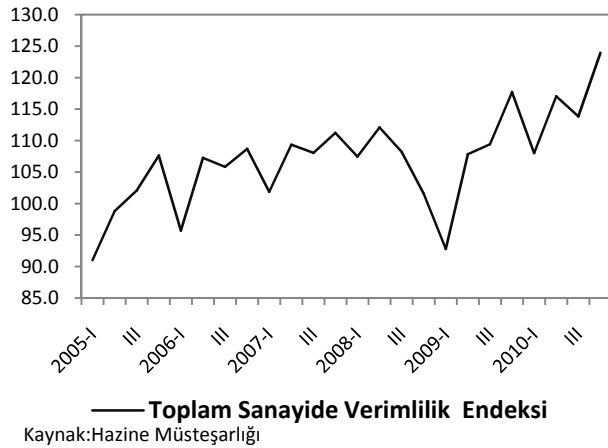
## Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



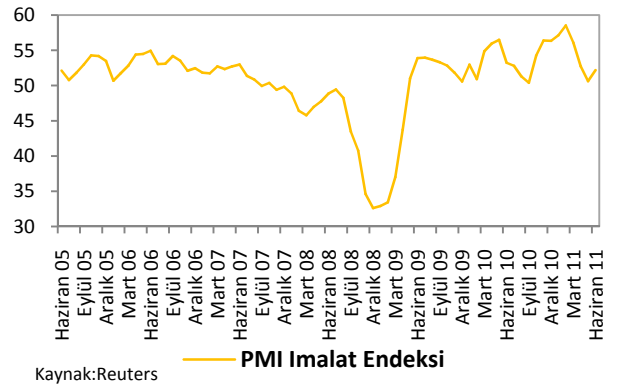
## Verilen İnşaat Ruhsatları



## Toplam Sanayide Verimlilik

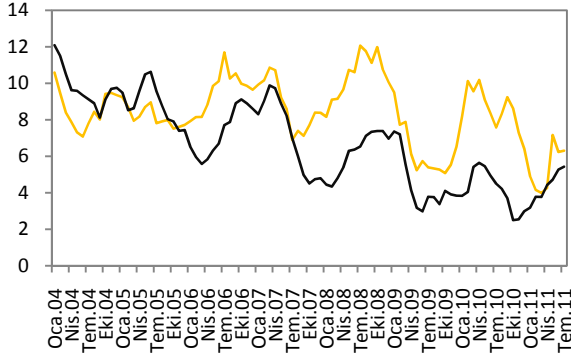


## PMI Endeksi



## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

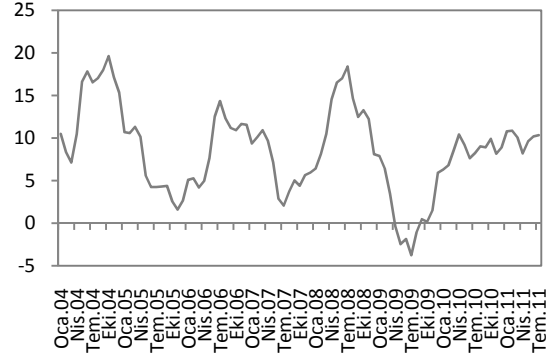
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



— TÜFE (yıllık-% değ.) — Çekirdek-I Endeksi

Kaynak:TCMB

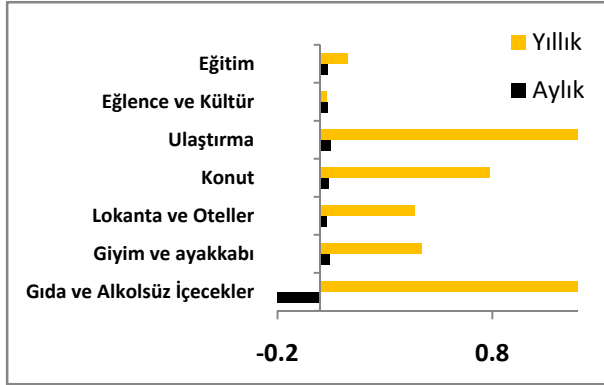
### ÜFE



— ÜFE (yıllık-%değ.)

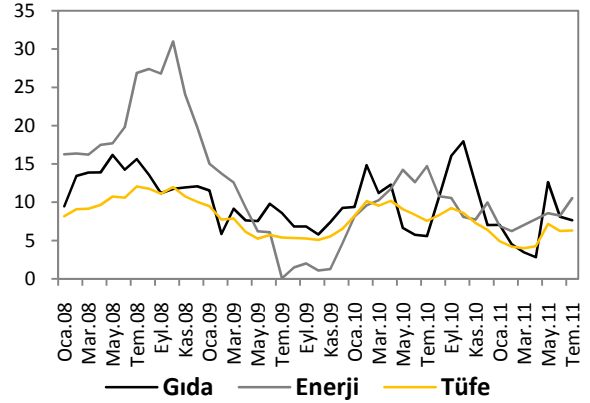
Kaynak:TCMB

### TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



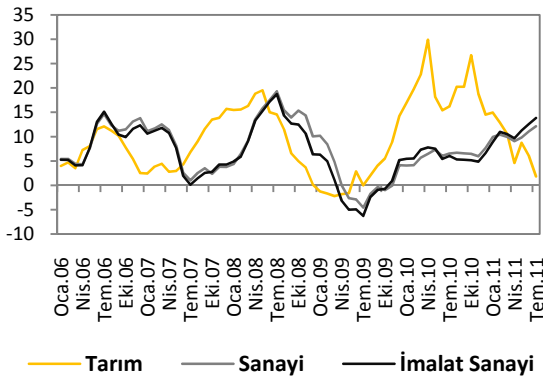
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

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



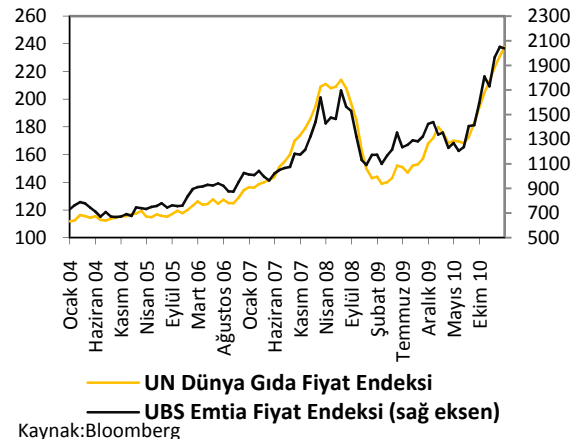
Kaynak:TCMB

### ÜFE Alt Sektörler (yıllık-% değ.)



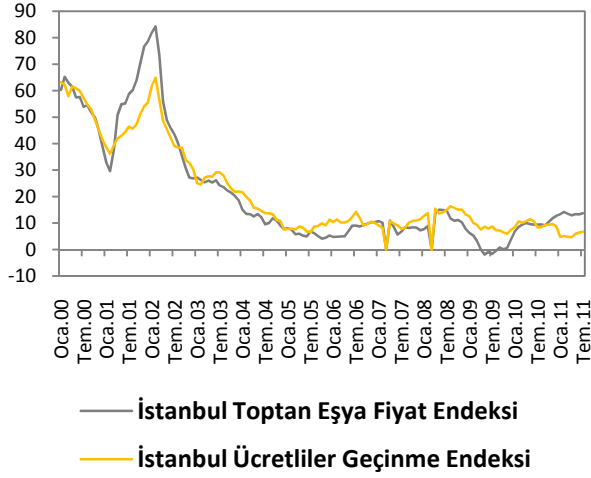
Kaynak:TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



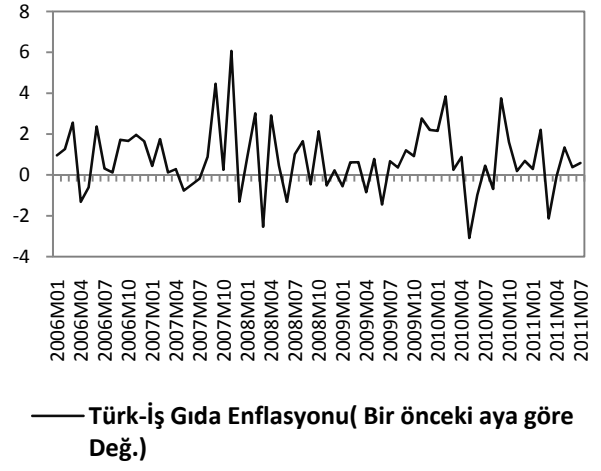
Kaynak:Bloomberg

### İTO Enflasyon Göstergeleri



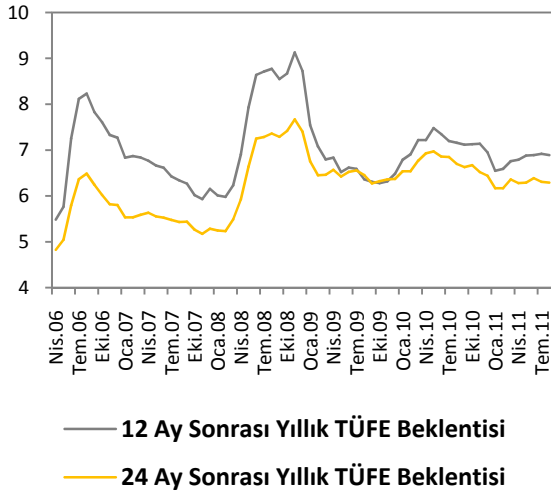
Kaynak: İTO

### Türk- İş Mutfak Enflasyonu



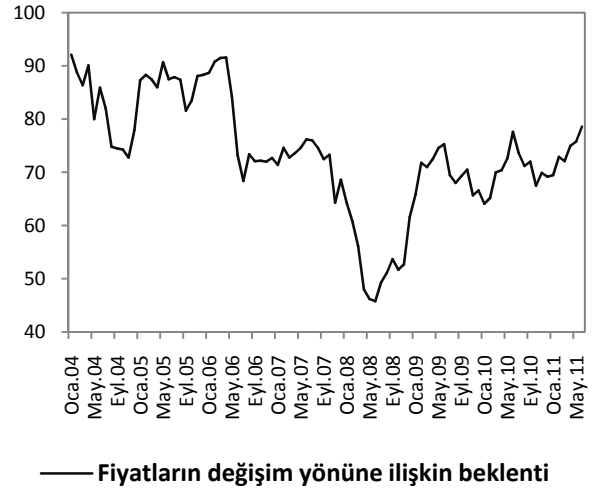
Kaynak:Türk-İş

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

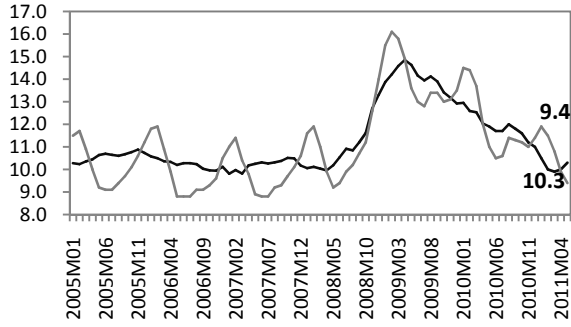
### Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

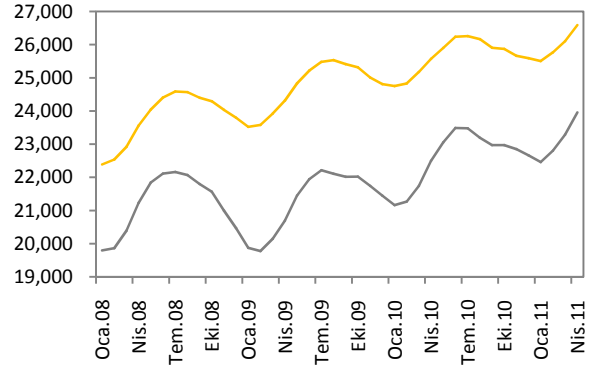


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

### İşgücü Durumu

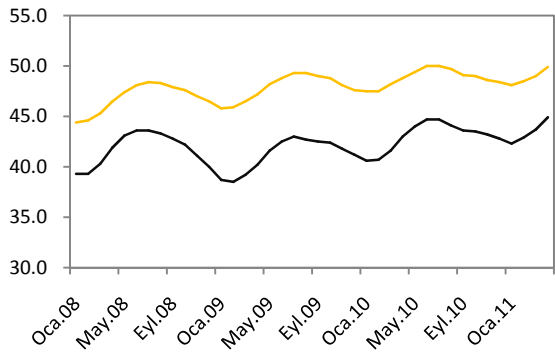


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

### İşgücüne Katılım Oranı

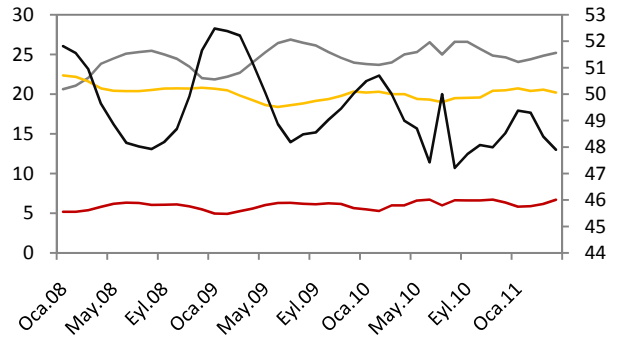


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

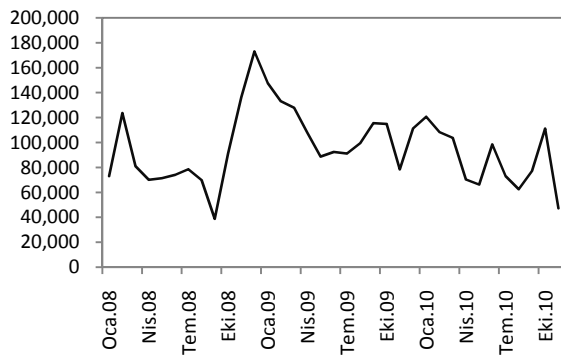
### Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım — Sanayi — İnşaat — Hizmetler

Kaynak:TCMB

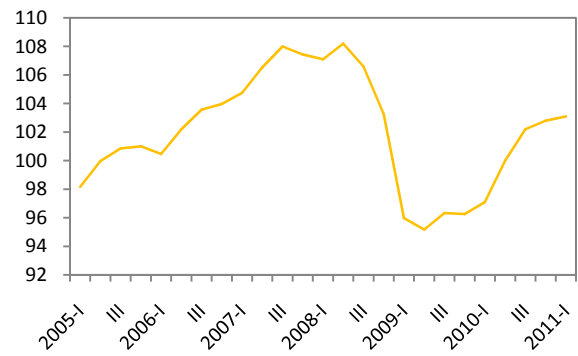
### İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

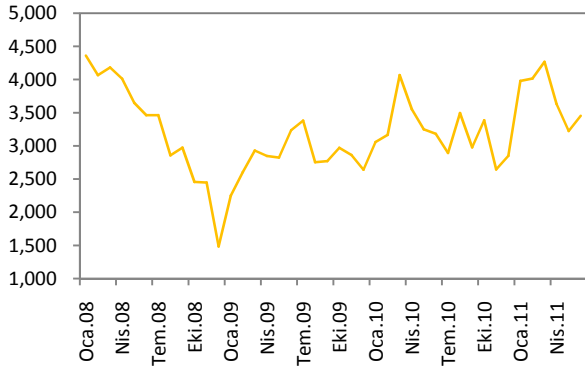
### Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

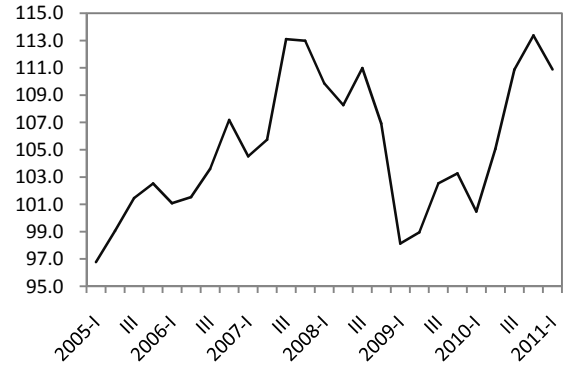
### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TCMB

### Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

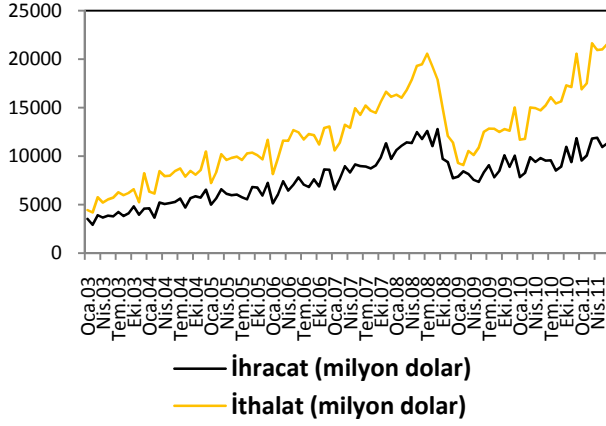


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

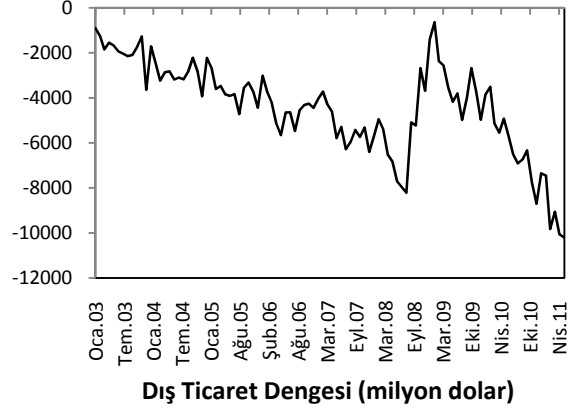
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



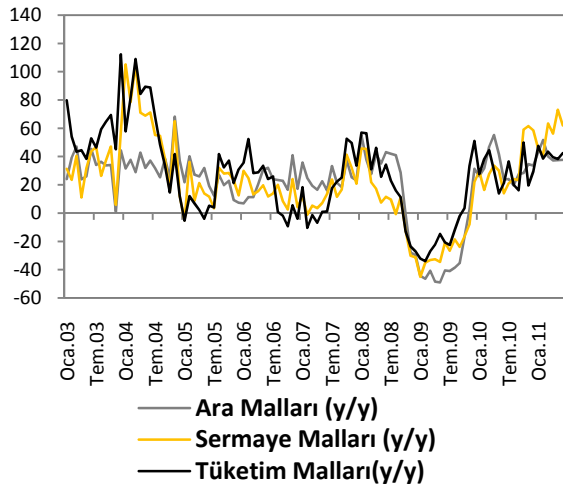
Kaynak:TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



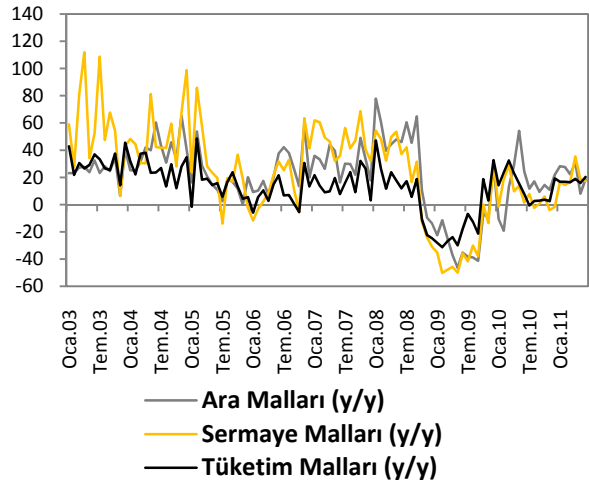
Kaynak:TCMB

### İthalat



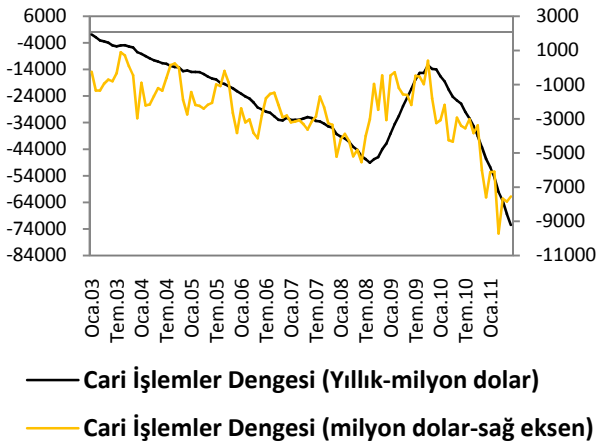
Kaynak:TCMB

### İhracat



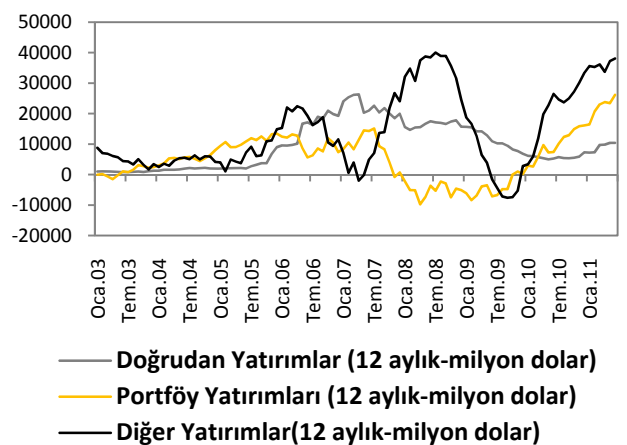
Kaynak:TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

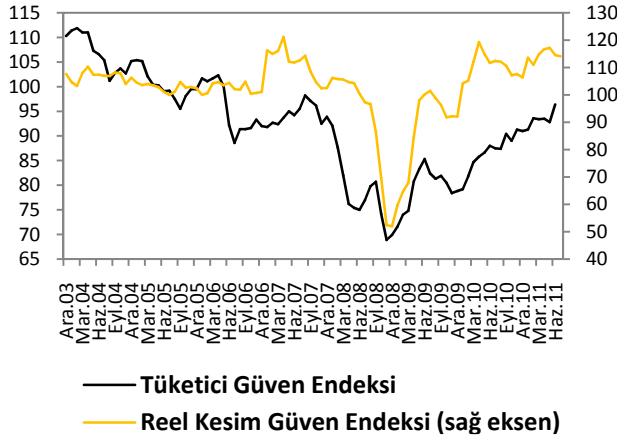
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

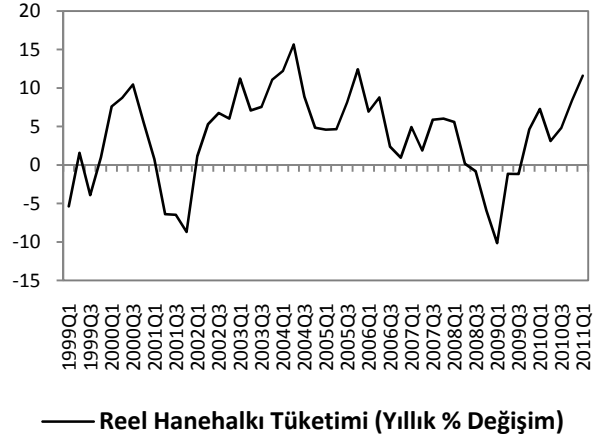
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



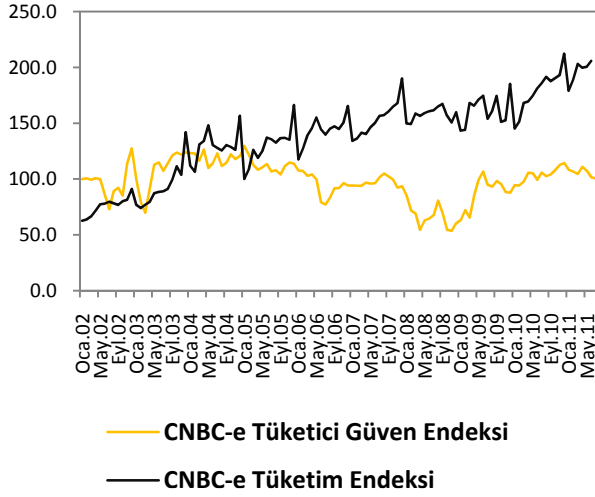
Kaynak:TCMB

### Tüketim Harcamaları



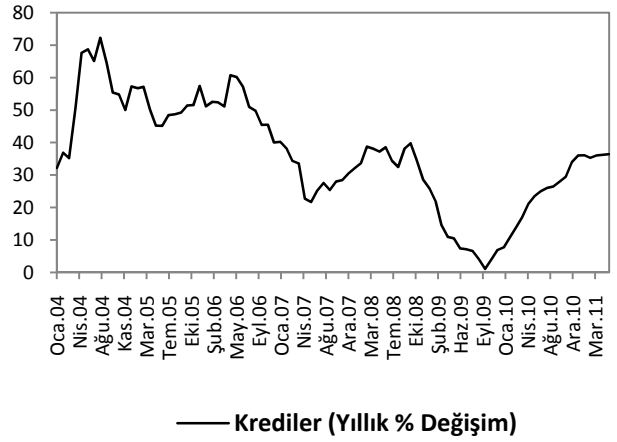
Kaynak:TCMB

### CNBC-e Güven Endeksleri



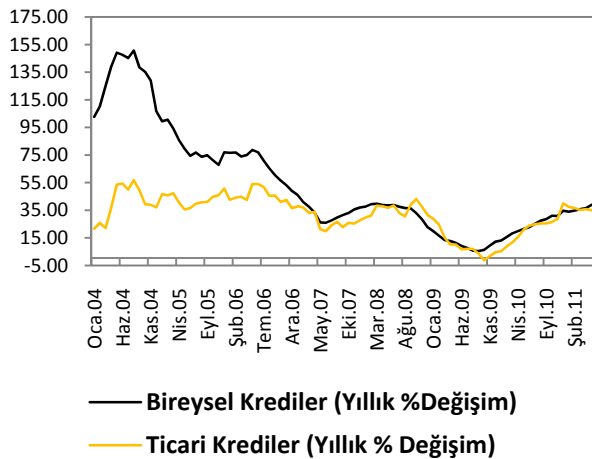
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Krediler



Kaynak:BDDK

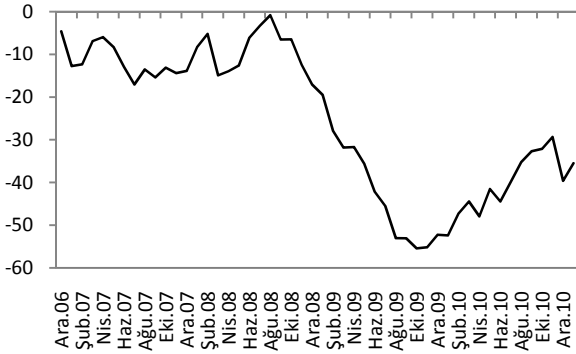
### Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

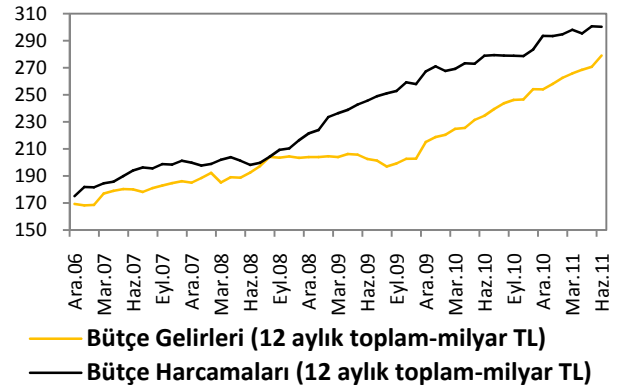
### Bütçe Dengesi



— Bütçe Dengesi (12 Aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

### Bütçe Gelirleri ve Harcamaları

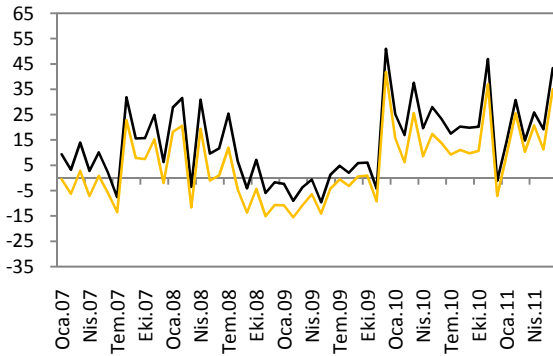


— Bütçe Gelirleri (12 aylık toplam-milyar TL)

— Bütçe Harcamaları (12 aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

### Vergi Gelirleri

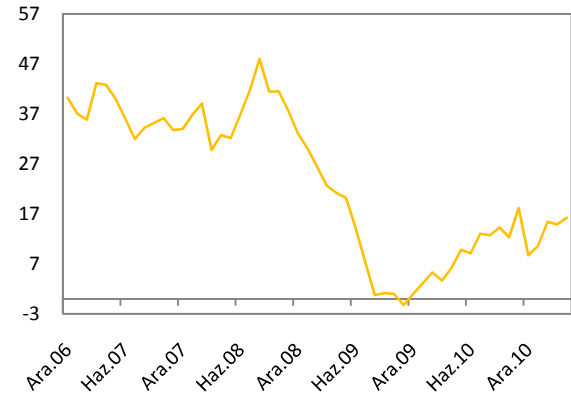


— Vergi Gelirleri (Nominal yıllık %)

— Vergi Gelirleri (Reel yıllık %)

Kaynak:TCMB,Vakıfbank

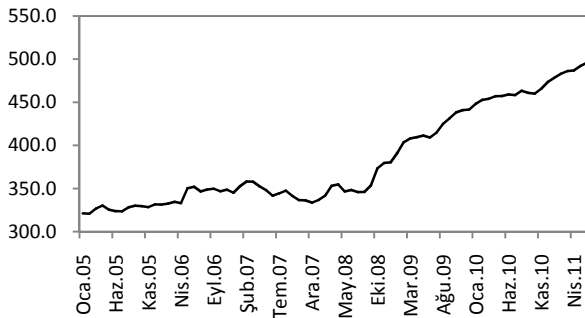
### Faiz Dışı Denge



— Faiz Dışı Denge (12 aylık-milyar TL)

Kaynak:TCMB

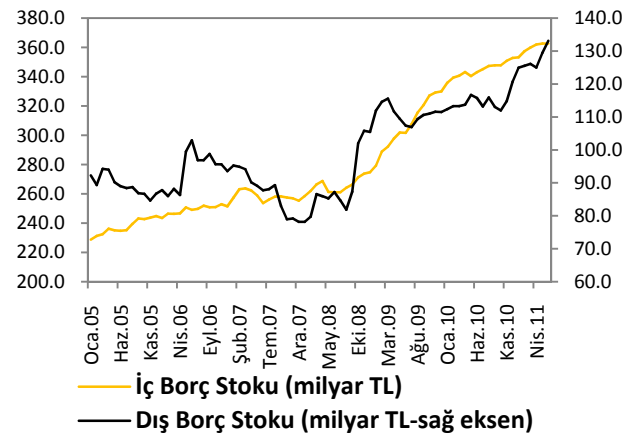
### Borç Stoku



— 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



## Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y/y) (Çeyreklik) (%)	Enflasyon (y/y) (Aylık) (%)	Cari Denge/GSYİH (Yıllık) (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	1.6	3.6	-3.20	0.25	59.5
Euro Bölgesi	2.5	2.7	0.09	1.5	-11.20
Almanya	4.9	2.60	5.31	1.5	108
Fransa	1.60	2.10	-2.05	1.50	-36.00
İtalya	1.00	2.10	-2.08	1.50	103.70
Macaristan	2.50	3.10	-0.46	1.50	-42.00
Portekiz	-0.60	3.00	-9.87	1.50	-49.40
İngiltere	0.70	4.20	-2.49	0.50	-30.00
Japonya	-1.00	0.20	3.56	0.10	42.70
Çin	9.50	6.50	5.20	6.56	105.80
Rusya	3.40	9.00	4.05	8.25	--
Hindistan	7.80	8.62	-3.18	7.00	--
Brezilya	4.17	6.87	-1.51	12.50	113.20
G.Afrika	3.60	5.00	-2.83	5.50	11.00
Türkiye	11.00	6.31	-2.32	6.25	96.42

## Beklentiler

2011-IMF Beklentisi (Nisan-2011) *Haziran 2011	Reel Büyüme (y/y)*	Enflasyon (y/y)	Cari Denge /GSYH	İşsizlik Oranı	Borç St./GSYH
Gelişmiş Ülkeler	2.2	2.60*	-0.28	7.78	102.94
Gelişmekte Olan Ülkeler	6.6	6.90*	2.66	5.67	33.56
Tüm dünya	4.3	4.46	--	--	--
ABD	2.5	2.17	-3.24	8.53	99.52
Euro Bölgesi	2.0	2.26	0.03	9.90	87.28
Almanya	3.2	2.18	5.13	6.55	80.11
Fransa	2.1	2.14	-2.78	9.50	87.62
İtalya	1.0	1.95	-3.36	8.60	120.25
Macaristan	2.8	4.08	1.45	11.46	76.63
Portekiz	-1.5	2.35	-8.72	11.93	90.55
İngiltere	1.5	4.20	-2.42	7.83	83.03
Japonya	-0.7	0.15	2.30	4.88	229.08
Çin	9.6	4.98	5.71	4.00	17.08
Rusya	4.8	9.31	5.55	7.30	8.54
Hindistan	8.2	7.51	-3.66	--	68.20
Brezilya	4.1	6.26	-2.58	6.70	65.71
G.Afrika	3.5	4.93	-4.36	24.4	39.55
TÜRKİYE	4.6	5.69	-8.03	11.44	39.41

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER						
	2009	2010	En Son Yayımlanan		2011 Yılı Sonu Beklentimiz	Açıklanacak İlk Veriye Ait Beklentimiz
<b>Reel Ekonomi</b>						
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	952 559	1 105 101	284 868	(2011, 1Ç)	--	--
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	-4.8	8.9	11.0	(2011, 1Ç)	6.1	--
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-9.5	13.09	6.7	(Haziran 2011)	--	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	67.6	72.58	75.4	(Temmuz 2011)	--	--
İşsizlik Oranı (%)	13.5	11.9	9.4	(Mayıs 2011)	10.0	--
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>						
TÜFE (Yıllık % Değişim)	6.52	6.40	6.31	(Temmuz 2011)	7.15	--
ÜFE (Yıllık % Değişim)	5.93	8.87	10.34	(Temmuz 2011)	--	--
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>						
M1	107,051	133,885	142,368	(29.07.2011)	--	--
M2	494,024	587,815	645,682	(29.07.2011)	--	--
M3	520,674	615,088	680,350	(29.07.2011)	--	--
Emisyon	34,289	44,368	50,993	(29.07.2011)	--	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,689	80,696	91,968	(05.08.2011)	--	--
<b>Faiz Oranları</b>						
TCMB O/N (Borç Alma)	6.50	1.50	5.0	(12.08.2011)	--	--
TRLIBOR O/N	6.50	6.54	6.03	(12.08.2011)	--	--
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>						
Cari İşlemler Açığı	-13,991	-48,528	-7.55	(Haziran 2011)	-72,000	--
İthalat	-140,928	-185,535	21,6	(Haziran 2011)	--	--
İhracat	102,143	113,976	11,3	(Haziran 2011)	--	--
Dış Ticaret Açığı	-38,786	-71,559	-10,2	(Haziran 2011)	-96,000	--
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>						
Bütçe Gelirleri	215,060	254,028	26,686	(Haziran 2011)	--	--
Bütçe Giderleri	267,275	293,628	23,597	(Haziran 2011)	--	--
Bütçe Dengesi	-52,215	-39,600	3,089	(Haziran 2011)	--	--
Faiz Dışı Denge	986	8,697	4,650	(Haziran 2011)	--	--
<b>Borç Stoku Göstergeleri</b>						
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	330.0	352.8	362.7	(Haziran 2011)	--	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	111.5	120.5	133.1	(Haziran 2011)	--	--
Kamu Net Borç Stoku (Milyar TL)	309.8	317.4	319.9	(2011 I. 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 Dođanay	Ekonomist	<a href="mailto:sedameyveci.doganay@vakifbank.com.tr">sedameyveci.doganay@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
İbrahim Taha Durmaz	Araştırmacı	<a href="mailto:ibrahimtaha.durmaz@vakifbank.com.tr">ibrahimtaha.durmaz@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 93

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