

Haftalık Yurtiçi Ekonomi Raporu

23 - 30 Ağustos 2010

 VakıfBank

VakıfBank Ekonomik Araştırmalar

İşsizlik oranı Mayıs ayında %11 olarak açıklandı...

2010 yılının Mayıs ayında işsizlik oranı %11.4 olan beklentilerimizin altında %11.0 olarak açıklandı. Geçen senenin aynı döneminde %13.6 olan işsizlik oranı böylece geçen yıla göre 2.6 baz puan gerilemiştir. Mayıs ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı aylık bazda değişmeyerek %12 seviyesinde gerçekleşirken, 2009 yılı Haziran ayından itibaren mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranında yakalanan aşağı yönlü trendin, Mayıs ayında duraksadığı görülmektedir. 2009 yılı Mayıs ayında %17.0 seviyesinde olan tarım dışı işsizlik oranı ise 2010 Mayıs dönemine 3.2 puanlık düşüşle %13.8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tüketici Güven Endeksi Temmuz ayında 87.5 seviyesine geriledi...

Haziran ayında 88.04 olan tüketici güven endeksi, Temmuz ayında bir önceki aya göre %0.64 oranında azalarak 87.48 oldu. Tüketici Güven endeksindeki düşüş, tüketicilerin mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğu durumlarına dair değerlendirmelerinin kötüleşmesinden kaynaklandı. Endeksteeki düşüş tüketici harcamalarına ilişkin olumsuz bir görünüm sergilemektedir.

TCMB politika faiz oranını %7'de bıraktı...

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK) yaptığı toplantıda, politika faiz oranı niteliğindeki haftalık repo oranını %7.00'de, gecelik borçlanma oranını ise %6.50 seviyesinde bıraktı. Karar ile birlikte yayınlanan açıklama metninde, dış talep göstergelerinin kısmi bir yavaşlamaya işaret ettiği, iç talebin ise görece olarak istikrarlı bir görünüm sergilediği belirtildi. Açıklamada ayrıca politika faiz oranlarının bir süre daha "mevcut" seviyesinde tutulması, uzun bir süre ise "düşük" seyretmesi gerekebileceği ifadesi tekrarlandı. Açıklama metninde, yıllık enflasyonun kısa vadede bir miktar artabileceği, ancak orta vadeli hedefler ile uyumlu seyrini sürdüreceği belirtildi.

Merkezi yönetim brüt borç stoku Temmuz sonu itibari ile 458.2 milyar lira oldu...

Merkezi yönetim brüt borç stoku Temmuz sonu itibari ile 458.2 milyar lira olarak gerçekleşti. Hazine verilerine göre borç stokunun 331.7 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsinden ve 126.5 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluşmaktadır. İç borç stoku 345.2 milyar lira, dış borç stoku 113.1 milyar lira oldu.

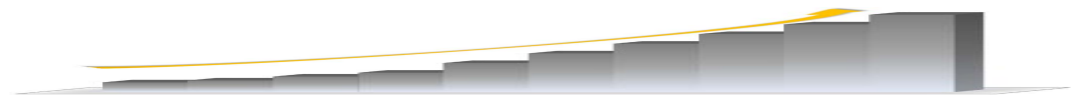
Enflasyon beklentilerinde düşüş sürüyor...

Merkez Bankası Ağustos ayı ikinci dönem beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %7.51'den %7.34'e geriledi. Daha uzun vadeli enflasyon beklentilerinden, 12-aylık enflasyon beklentisi %7.16 seviyesine düşerken, 24-aylık enflasyon beklentisi ise 6 baz puan artışla %6.70'e yükseldi. Yıl sonu büyüme beklentisi ise %5.50 seviyesinden %5.52 seviyesine sınırlı yükseldi. 2011 Yıl sonu cari işlemler açığı beklentisi ise 32.467 milyar dolardan 32.981 milyar dolara yükseldi.

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...

Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
25.08.2010	Reel Kesim Güven Endeksi (Ağustos)	112.7	113.1
	Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos)	%74.7	%72.5



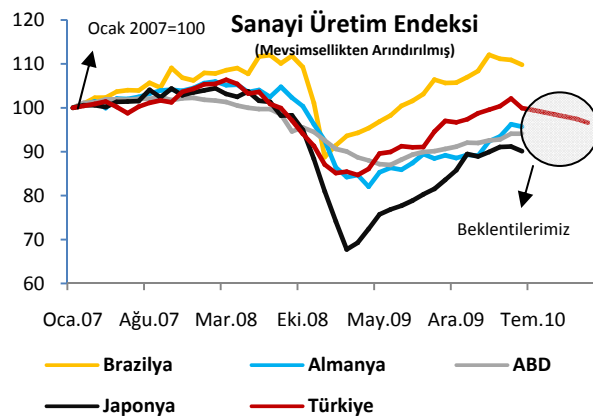
Yeni Mali Teşviklere İhtiyaç Var mı?

Geçtiğimiz hafta yayınladığımız raporumuzda, önümüzdeki dönemde mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksindeki düşüşün devam etmesinin yılın devamında ve 2011 yılında da büyümenin sürdürülebilirliği konusunda risk oluşturabileceğini belirtmiştik. Bu çerçevede bu haftaki raporumuzda gerek yurtiçi gerekse global piyasalarda yeni mali teşviklere ihtiyaç olup olmadığı sorusunu inceleyeceğiz.

Öncelikle Euro Bölgesi kriziyle başlayan toparlanmaya ilişkin endişeler, son dönemde açıklanan global veriler akabinde bir miktar daha artmış görünmektedir. ABD’de istihdam piyasasındaki kırılganlıkların devam ediyor olması, Japonya’da büyümenin sert bir şekilde hız kesmesi ve buna ek olarak Euro Bölgesi’nde Almanya dışındaki ülkelerde beklenen ölçüde bir toparlanma görülmemesi, piyasalardaki toparlanma beklentilerini bozmaktadır. ABD’de 2010 yılının ikinci yarısında büyümenin önemli ölçüde hız keseceğine dair beklentilerle, geçtiğimiz hafta FED’in para politikalarındaki duruşunu bir miktar daha genişletmesi, yine söz konusu endişelerin arttığını yansıtmaktadır. FED geçtiğimiz hafta tahvil alımlarına devam edeceğini açıklarken, faizlerin uzun bir süre düşük seviyelerde kalacağını teyit ederek piyasalarda faizlere ilişkin beklentileri düşürmeye çalışmıştır.

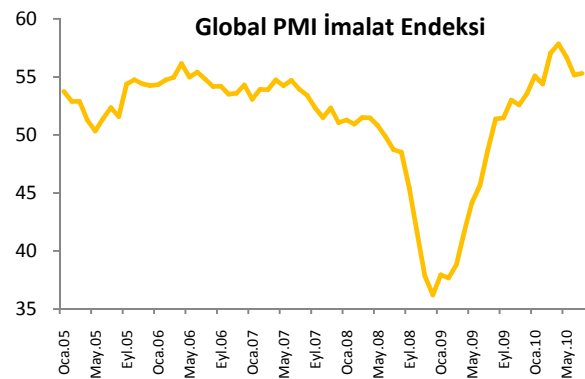
Uluslararası piyasalardaki beklentilere göre FED yalnızca bu iki adımı atmakla kalmayacak, önümüzdeki dönemde başta merkez bankasına geri yatırılan rezervler üzerine uygulanmakta olan faizi düşürerek bankacılık sektöründeki kredi artışlarını canlandırmaya çalışacaktır. Tüm bunların yetersiz olması durumunda ise FED’in büyük varlık alımları yoluna gidebileceği görüşü piyasalarda yer almaktadır. Deflasyon korkusunun tamamen ortadan kaldırılabilmesi amacıyla söz konusu varlık alımlarının 500 milyar dolar civarlarında dahi olabileceği konuşulmaktadır. Ancak parasal olarak alınan önlemler halihazırda faizlerin çok düşük seviyelere indirilmiş olması ve son bir, bir buçuk senede parasal genişlemenin çok sert bir şekilde uygulanmış olması göz önüne alındığında, para politikalarıyla ekonomiye verilecek desteğin marjinal etkisinin azaldığı söylenebilir. Buna ek olarak para politikaları kağıt para sistemi üzerinde ciddi riskler yaratabilecek ve kağıt para sistemi üzerinde oluşabilecek riskler nedeniyle uzun dönemdir konuşulan hazine kağıtlarına ilişkin balonun patlamasına dahi sebep olabilecektir. Sonuç olarak parasal politikalarla ekonomiye verilecek olan destekte sona gelmiş olma ihtimali son derece yüksektir. Bu durum ise akıllara yeni mali politikaların uygulanıp uygulanamayacağı sorusunu getirmektedir.

Grafik-1



Kaynak: Bloomberg, Vakıfbank

Grafik-2

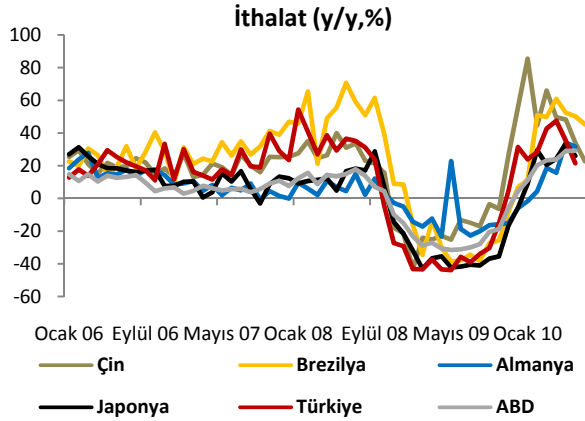


Kaynak: Bloomberg, Reuters, Vakıfbank

Peki bugün içinde bulunduğumuz durumda yeni mali teşvik politikasına ihtiyaç olup olmadığı konusunda herhangi bir şey söylemekte mümkün müdür? Bunun için son dönem sanayi üretim endeksi trendine göz atmakta fayda vardır. Dikkat edilecek olursa, 2009 yılında yaşanan krizin ardından toparlanmaya başlayan dünya ekonomilerinin son dönemde duruksama yaşadığı izlenmektedir. Pek çok ülkenin sanayi üretim endeksinin son zamanlarda yaşadığı yükselişine ara verdiği izlenirken, Türkiye’nin içinde bulunduğu diğer bazı

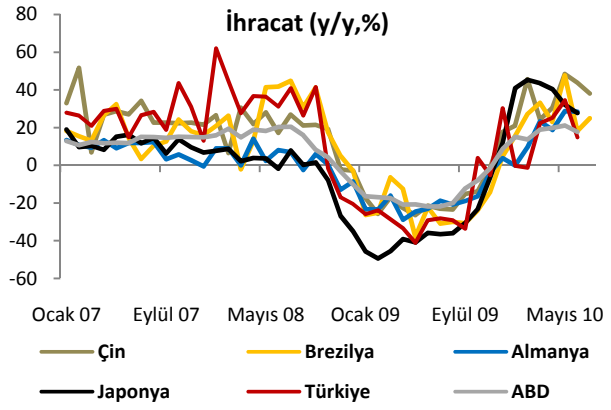
ülkelerin sanayi üretiminde yaşanan düşüş ise dikkat çekmektedir (Bkz Grafik-1). Global imalat aktivitesinin temposundaki düşüşle birlikte (Bkz Grafik-2), ABD ve Avrupa’da tüketim harcamalarının ekonomik canlanmaya katkısının nispeten az olması, dahası bütçe disiplini sağlanması gereğince kamu teşviklerinin sona ermesiyle birlikte daha da azalabilecek olması, Türkiye’nin karşı karşıya bulunduğu dış talep koşullarına dair belirsizliklere dikkat çekmektedir.

Grafik-3



Kaynak: Bloomberg

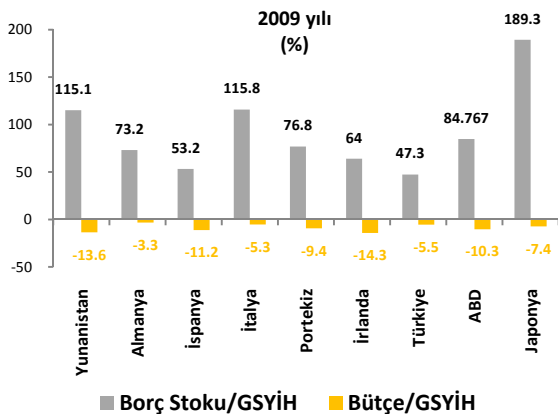
Grafik-4



Kaynak: Bloomberg

Krizin başlaması ile birlikte ithalat ve ihracat hacimleri de sert şekilde daralırken, krizin dibi gördüğü tarih olarak kabul edilen 2009 yılının Mart ayının ardından ticaret hacimlerinde yeniden yukarı yönlü hareketler görülmüştür. Güçlü baz etkisinin hafiflemeye başlaması ve Euro Bölgesi’nde başlayan borç krizi ile birlikte ticaret hacimlerindeki güçlü toparlanma yavaşlama eğilimine girmiştir. Diğer yandan son dönemde ABD ekonomisine yönelik olarak çift dip endişeleri dikkat çekerken, başta ABD ekonomisi olmak üzere pek çok gelişmiş ülkede kredi koşullarının henüz iyileşmemesi, konut piyasasına ilişkin kırılganlıklar ve talep koşullarındaki belirsizlik, gelişmekte olan ülkelerde de ticaret, hisse senedi piyasası yoluyla kırılganlıklara neden olmaktadır. Yukarıda Grafik-4’te seçilmiş ülkelerin ihracat hacimleri yıllık bazda incelendiğinde; aşağı yönlü dönüşün başladığı dikkat çekerken, önümüzdeki aylar ihracattaki yavaşlamanın devamını teyit etmesi bakımından önemli olacaktır. Dış talep koşullarının daha yatay hale geldiği bir ortamda gelişmekte olan ülkelerin gelişmiş ülkelerle ticari ilişkileri dikkate alındığında, gelişmekte olan ülkelerin ihracat rakamları da tehdit altına girmektedir. Grafik-4’te özellikle Brezilya ve Türkiye’nin ihracatının diğer ülkelere göre daha sert aşağı yönlü hareket etmesi bu görüşümüzü destekler niteliktedir. İthalat rakamlarında ise yıllık bazda Çin’de yaşanan sert düşüşler dikkat çekerken, ABD, Japonya, Almanya gibi sanayileşmiş ülkelerin ithalatının yıllık bazda henüz tam olarak aşağı yönlü döndüğünü söylemek erken olmasına karşın, toplam talep belirsizliğinin devam ettiği bir ortamda ülkelerin ithalat rakamlarında aşağı yönlü hareketler devam edebilecektir.

Grafik-5



Kaynak: Bloomberg

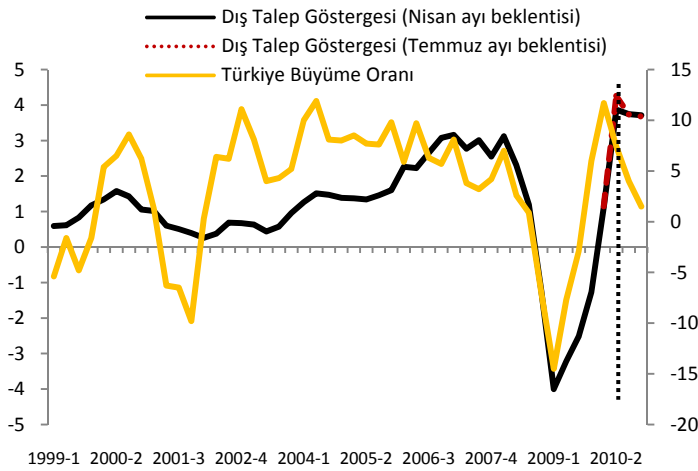
Sanayi üretim endeksi, global PMI endeksi ve ithalat ile ihracat rakamlarındaki son gelişmeler değerlendirildiğinde, yeni mali teşviklerin gündeme gelmesi uzak görünmemektedir. Piyasaların yeni bir resesyona daha tahammülü olmadığı düşünülürse, mali dengesizliklerin bugün bulunduğu noktada dahi ülkeler genişletici mali politikalar uygulamak mecburiyetinde kalabilirler. Gerçekten mali dengelerin şu anda yeni bir mali teşvikin önünde engel olabilir mi sorusuna, ülkelerin yüksek kamu

borçları ve bütçe açıkları (Bkz. Grafik-5) dikkate alındığında cevap olarak engel olabileceği verilebilir. Ancak Japonya tipi deflasyon, çok düşük büyüme ya da uzun süreli bir resesyon, finansal piyasalarda yeni bir istikrarsızlık ve benzeri sonuçlar göz önünde bulundurulduğunda, bizim kanaatimiz global düzeyde koordineli yeni bir mali teşvik uygulanmasının söz konusu olabileceği yönündedir. Ancak bunun hali hazırda son derece bozuk olan mali dengeler üzerinde oluşabileceği daha da olumsuz etkilerin ortadan kaldırılması için orta ve uzun vadeli bir kurala (long term commitment) bağlı kalınması gerekliliği ortaya çıkmaktadır.

Türkiye için resim nasıldır?

A-Dış Talep Göstergeleri

Grafik-6

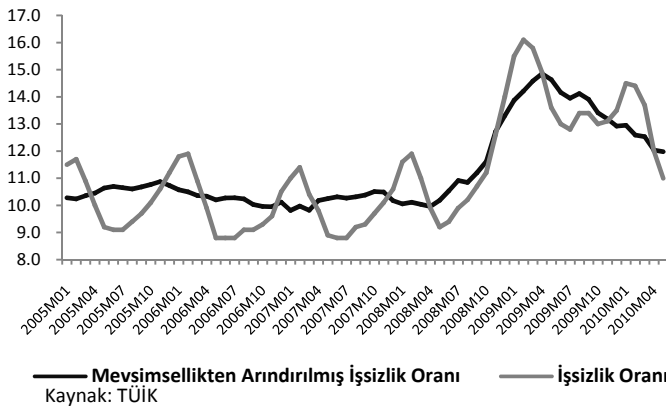


Kaynak: TÜİK, Bloomberg, Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar

değer kaybı nedeniyle, yılın ikinci çeyreğinde, ilk çeyreğine nazaran daha zayıf bir seyir izlemiştir. Temmuz ayı itibariyle gerek piyasaların gerekse uluslararası kuruluşların global büyüme beklentilerinde Nisan ayına göre yapılan aşağı yönlü revizyonlar önümüzdeki dönem için zayıf bir dış talep görünümü ortaya koymaktadır.

B-İç Talep Göstergeleri

Grafik-7



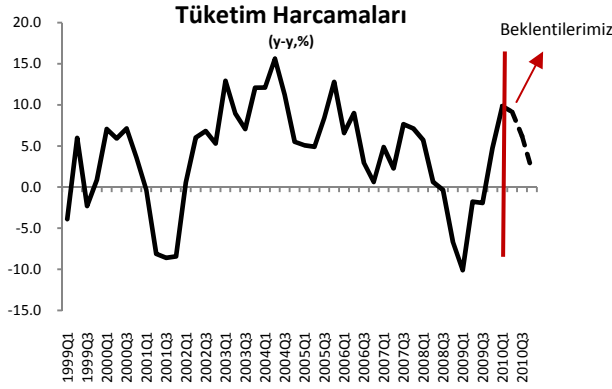
Kaynak: TÜİK

Son dönemde global piyasalarda yaşanan ekonomik dengesizliklerin, Türkiye'nin ihracat mallarına olan dış talebe etkisini araştırmak amacıyla, 02-09 Ağustos 2010 tarihinde hazırladığımız Haftalık Uluslararası Ekonomi Raporu'nda oluşturduğumuz endeks Grafik-6'da yer almaktadır. Dış talebin geçmiş yıllardaki seyrini yansıtan endeksin, 2010 yılının son üç çeyreğine ilişkin beklentiler de hesaba katıldığında önümüzdeki döneme dair yatay bir tablo çizdiği görülmektedir. 2010 yılına güçlü başlayan endeks Euro Bölgesi'nde yaşanan krizin yarattığı olumsuz ortam ve euroda gözlemlenen

Dış talebe ilişkin göstergelerde artan belirsizlik dikkat çekerken, iç talebe ilişkin gelen verilerde ise yılın ilk yarısı itibariyle olumlu görünümün devam ettiği söylenebilir. Yılın ilk çeyreğinde iç tüketimle büyüyen Türkiye ekonomisinin yılın devamında ise bu performansı sürdürebilmesi üzerinde soru işaretleri bulunmaktadır. Özellikle bu hafta açıklanan işsizlik oranında aşağı yönlü seyrin devam etmesi olumlu bir gelişme olarak değerlendirilebileceken, mevsimsellikten arındırılmış serideki

düşüşün durması olumsuz bir tablo çizmektedir (Bkz. Grafik-7). İşsizlik oranındaki düşüşe rağmen işliliğin henüz kriz öncesi seviyelerinin ortalama 2 puan üzerinde seyrediyor olması iç taleple ilgili olumlu görünüm üzerindeki risklere işaret etmektedir. Dolayısıyla işsizlik oranındaki seyir önümüzdeki dönemde mali teşviklerin gerekli olabileceği yönünde olan beklentilerimizi desteklemektedir.

Grafik-8



Kaynak: TÜİK

Grafik-9



Kaynak: TÜİK

Diğer yandan Grafik-8’de GSYİH içinde yer alan hanehalkı tüketim harcamaları incelendiğinde, yılın ilk çeyreğinde %9.9 oranıyla sert bir şekilde yükselen hanehalkı tüketimi büyümeye 7.4 puanlık katkı sağlayan grup olmuştur. Yılın ilk çeyreğinde tüketim harcamalarında yaşanan canlanmanın önümüzdeki dönemde ise sürdürülebilirliği üzerinde riskler bulunmaktadır. Tüketim harcamalarındaki önümüzdeki döneme ilişkin trendi görebilmek için kurduğumuz çok değişkenli ekonometrik model çerçevesinde oluşturduğumuz beklentilerimiz Grafik-8’de yer almaktadır. Bu çerçevede, ikinci çeyrek için beklentimiz %9.2 ile ilk çeyrek performansına yakın bir değere işaret etmesine karşın, yılın kalan yarısında tüketim harcamalarına ilişkin beklentimiz aşağı yönlü zayıf bir trende işaret etmektedir. Ayrıca, yılın ilk çeyreğinde kredilerde yaşanan artışın da kurduğumuz ekonometrik model çerçevesinde önümüzdeki dönemde yatay bir seyir izlemesini bekliyoruz (Bkz. Grafik-9). Bu çerçevede, yılın ilk çeyreğinde hızla toparlanan yurtiçi talep üzerinde önümüzdeki dönemde aşağı yönlü risklerin güçlü olduğu söylenebilir.

Tablo-1

Büyüme ve İhracatın Dış Talebe Duyarlılığı (%)	
Dış talepteki %1’lik artışın büyümeye etkisi	0.35
İç talepteki %1’lik artışın büyümeye etkisi	0.64

Kaynak: Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar

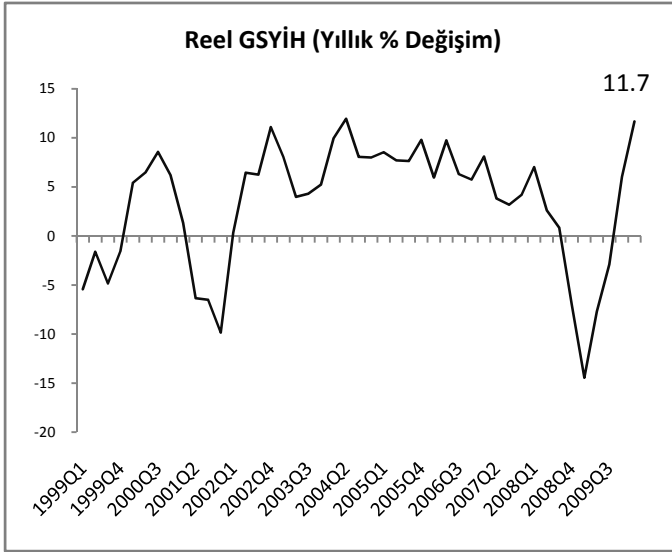
İç ve dış talebe ilişkin göstergelerde önümüzdeki döneme ilişkin olumsuz bir seyir izlenirken, söz konusu kalemlerdeki hareketin büyüme üzerinde nasıl bir etki yaratacağını tahmin edebilmek için 09-16 Ağustos 2010 tarihinde Haftalık Uluslararası Ekonomi Raporu’umuzda oluşturduğumuz ekonometrik modele ilişkin katsayılar Tablo-1’de yer almaktadır. Dış talepteki bozulmanın önümüzdeki dönemde ihracat kanalı ile Türkiye’nin büyümesi üzerinde risk oluşturması mümkün görünmektedir. Bu etkiyi ortaya koymak amacıyla oluşturduğumuz ekonometrik modelimize göre, dış

talepte meydana gelebilecek %1 oranında bir bozulma büyümede %0.35 daralmaya neden olabilecektir. Başka bir ifade ile hali hazırda bozulma eğilimine giren dış talep göstergelerinin hareketi önümüzdeki dönemde yurtiçi büyüme üzerinde de risk oluşturmaktadır. Analizimizde asıl dikkat çeken nokta ise iç tüketime dayalı büyüme kaydeden Türkiye’de sürpriz görünmemesine karşın, iç talepteki hareketlerin dış talebe oranla büyüme üzerinde yaklaşık 2 katı bir etkiye sahip olmasıdır. İç talepte meydana gelebilecek %1 oranında bir düşüş büyümede %0.64 oranında bir daralmaya neden olabilecektir. Yılın ikinci yarısında olumsuz sinyaller veren iç talebe ilişkin göstergeler değerlendirildiğinde, önümüzdeki dönemde sürdürülebilir büyüme için yeni teşvik önlemleri gündeme gelebilecektir.

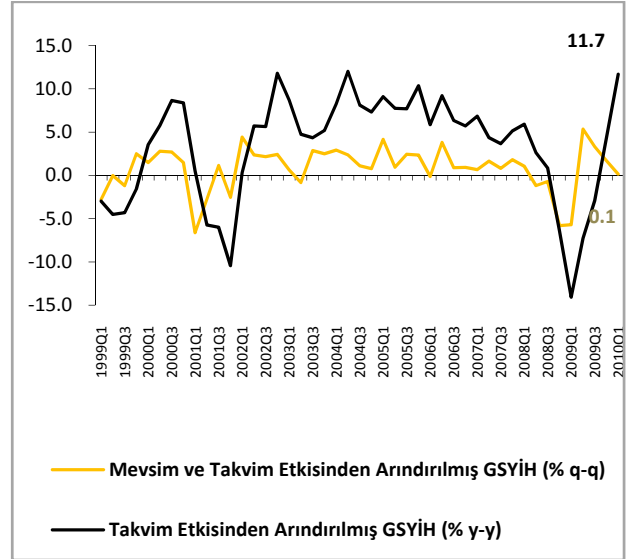
Sonuç olarak, halihazırda yurtdışı talep göstergelerindeki bozulmalar dikkat çekerken, yurtiçi talebin görece daha olumlu bir görünüm sergilediği görölmektedir. Fakat yılın ikinci yarısında beklentilerimiz iç talepteki olumlu seyrin bozulabileceği yönüdeyken, bu durum iç talebe bağlı büyüyen Türkiye ekonomisi için önemli bir risk oluşturabilecektir. Bu çerçevede yukarıda yer alan göstergelere bakıldığında, global piyasalar için kesin uygulanması gerektiğini düşündüğümüz mali teşviklerin, Türkiye için de aslında önümüzdeki dönem içinde bir seçenek olabileceği söylenebilir. Ancak yurtiçinde uygulanabilecek mali teşviklere ihtiyaç olup olmadığına karar verebilmek için önümüzdeki dönemde açıklanacak verilerin beklenmesi gerektiğini düşünürüz.

TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

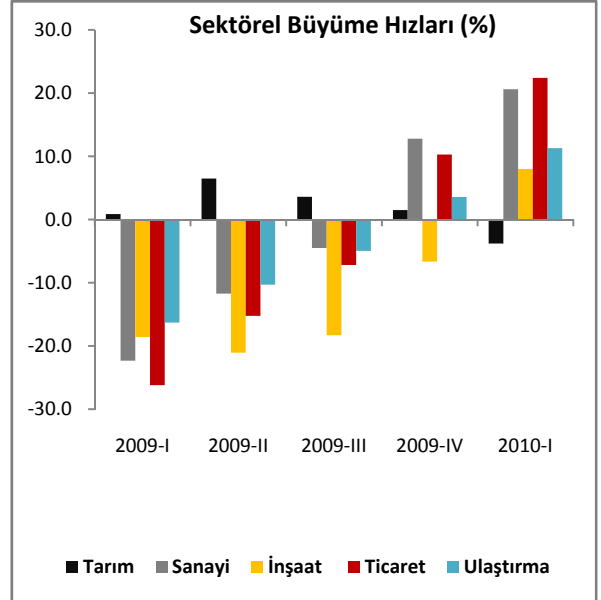


Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009				2010
		I. Çey	II. Çey	III. Çeyrek	IV. Çeyrek	I. Çeyrek
Tarım	4.1	0.8	6.5	3.6	1.5	-3.8
Sanayi	25.4	-22.3	-11.7	-4.5	12.8	20.6
İnşaat	5.6	-18.6	-21.1	-18.3	-6.6	8.0
Ticaret	13.3	-26.2	-15.2	-7.2	10.3	22.4
Ulaş. ve Haber.	14.9	-16.3	-10.3	-5.0	3.6	11.3
Mali Kur.	12.5	10.8	7.5	7.8	8.1	4.7
Konut Sah.	5.5	4.5	4.8	3.8	3.4	0.6
Eğitim	2.4	0.7	1.3	3.3	3.1	1.8
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.5	0.8	2.9	4.5	4.9	5.2
Vergi-Süb.	8.6	-21.9	-7.8	-8.1	6.3	16.9
GSYİH		-14.5	-7.7	-2.9	6.0	11.7

Kaynak:TÜİK

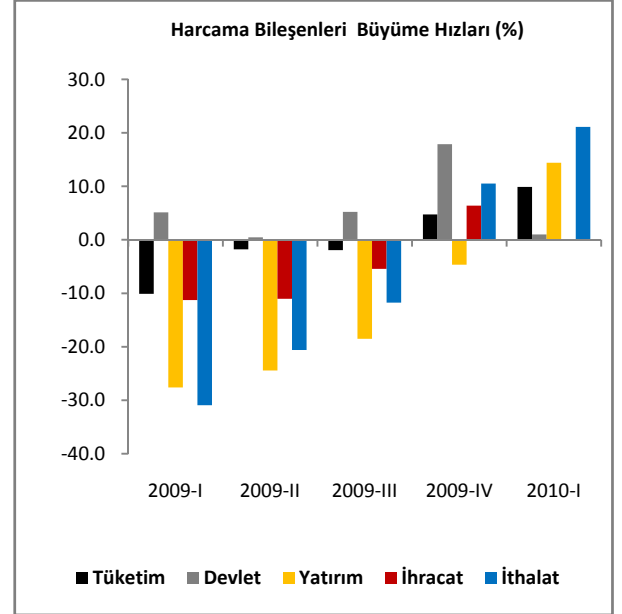


Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

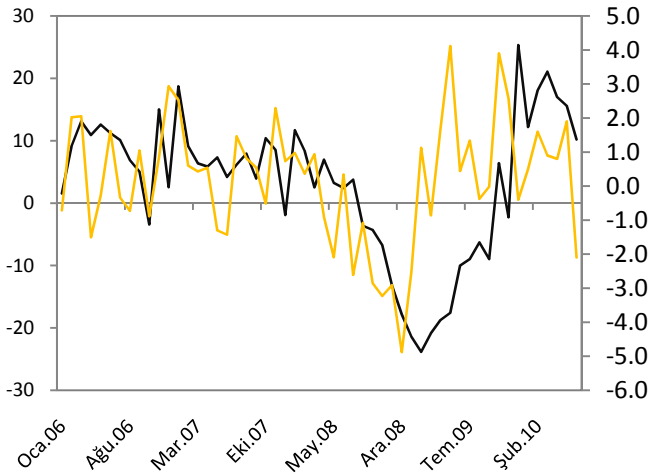
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2010 I. Çey
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	74.0	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	9.9
Dev. Nihai Tük. Har.	10.1	5.1	0.5	5.2	17.9	1.0
Gay. Safi Ser. Oluş.	21.6	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	14.4
Kamu Sektörü	2.3	11.8	0.2	-5.7	-8.6	-25.6
Özel Sektör	19.3	-32.2	-28.7	-21.0	-3.5	22.1
Mal ve Hiz. İhracatı	23.6	-11.3	-11.0	-5.4	6.4	-0.1
Mal ve Hiz. İthalatı	27.1	-30.9	-20.6	-11.7	10.5	21.1
GSYİH		-14.5	-7.7	-2.9	6.0	11.7

Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

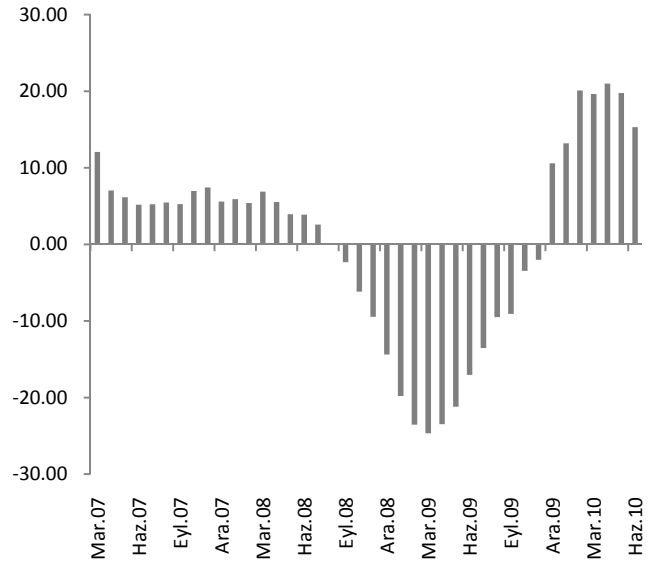


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

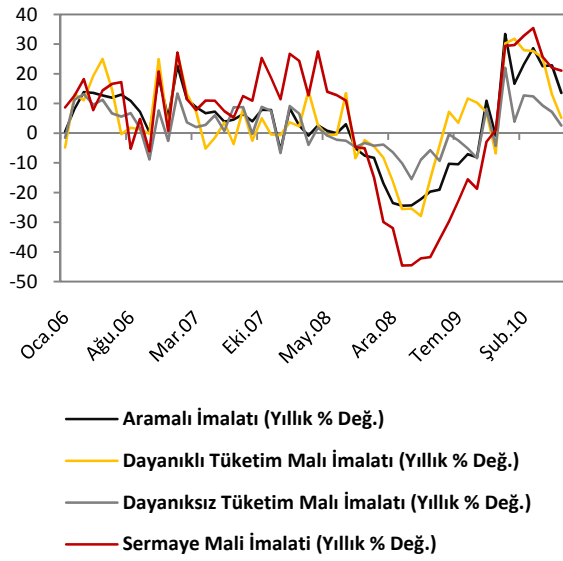
İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

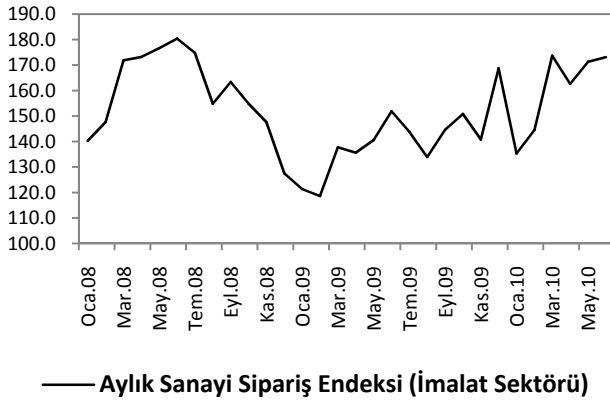


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Haziran Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	-22.8	0.9
Tekstil	-8.2	13.5
Gıda	-3.0	5.8
Kimyasal Madde	3.6	3.8
Ana Metal Sanayi	-17.3	1.0
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-12.4	9.3
Taşıt Araçları	-33.6	26.0
Makine Teçhizat	-18.5	15.3
Giyim	-2.2	5.6

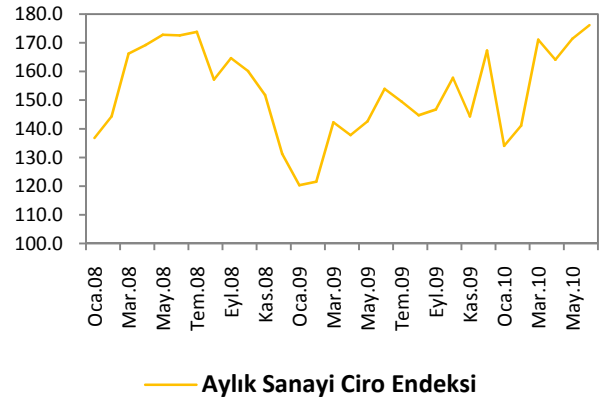
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



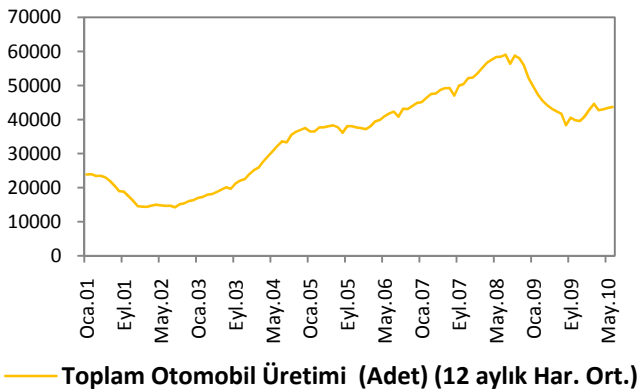
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



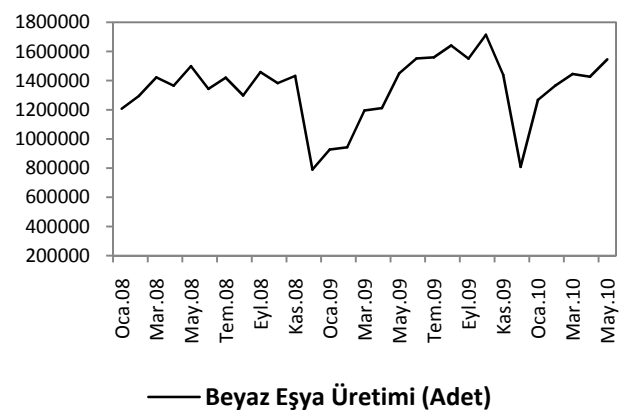
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



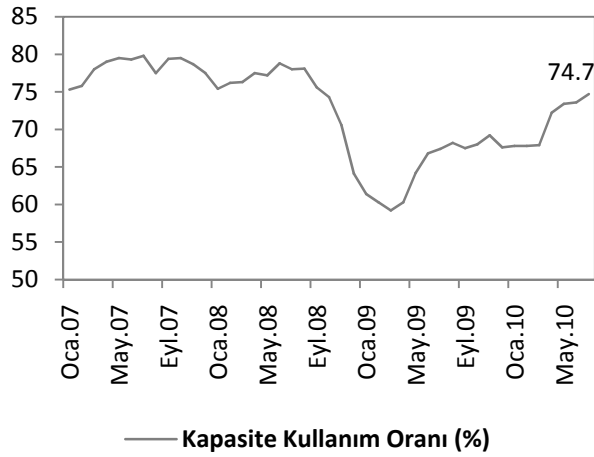
Kaynak:OSD,Vakıfbank

Beyaz Eşya Üretimi

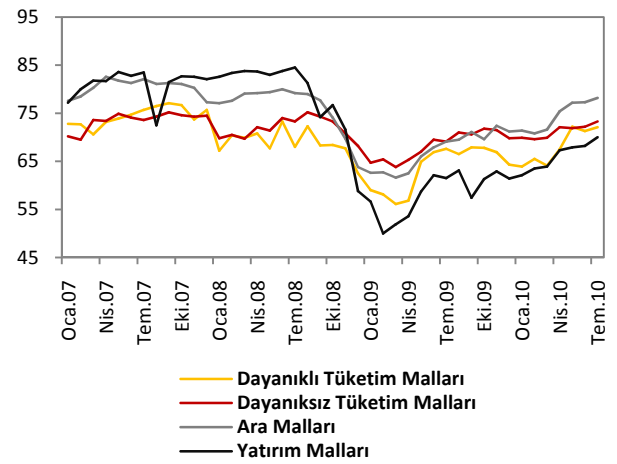


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

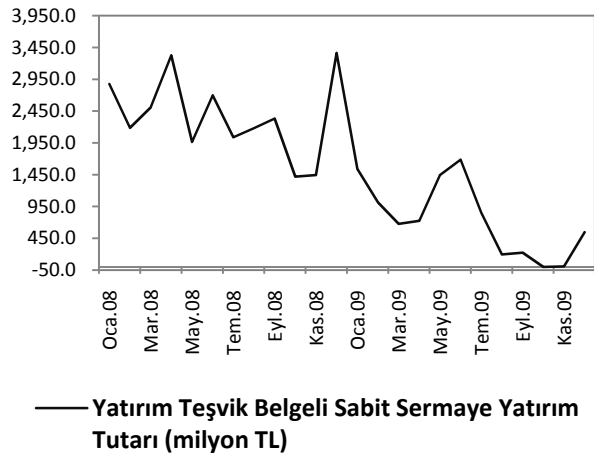


Kaynak:TÜİK



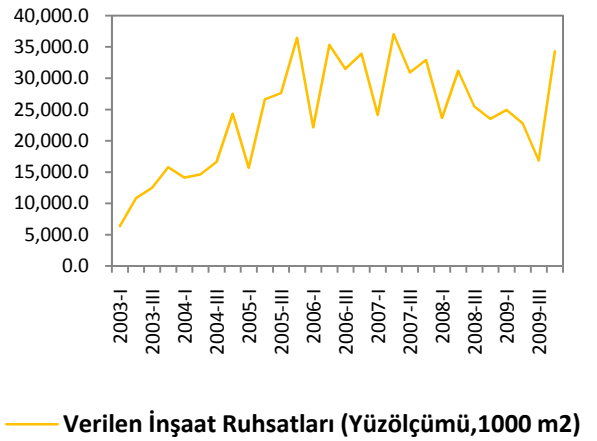
Kaynak:TÜİK

Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



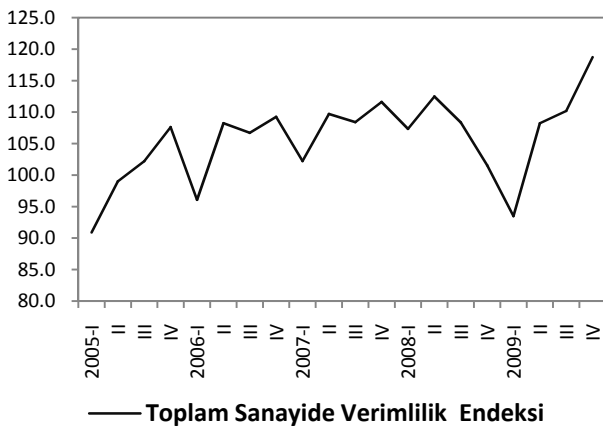
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



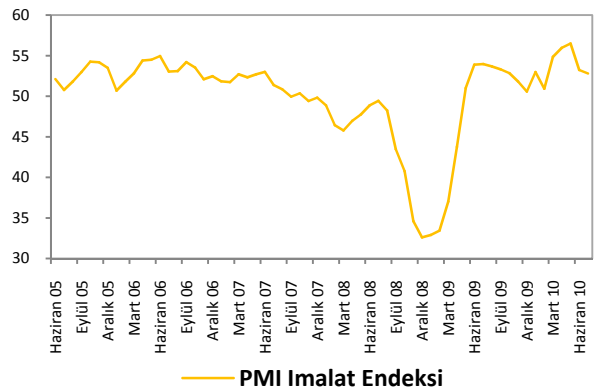
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Toplam Sanayide Verimlilik



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

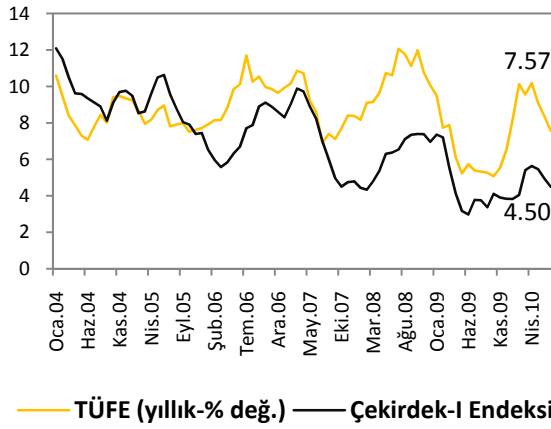
PMI Endeksi



Kaynak: Reuters

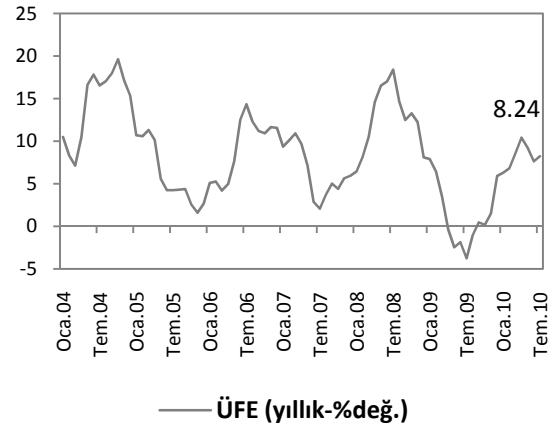
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



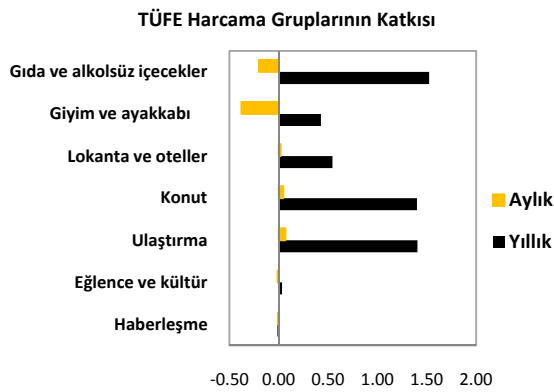
Kaynak:TCMB

ÜFE



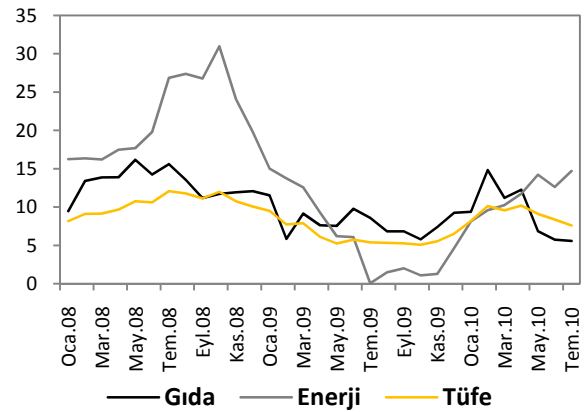
Kaynak:TCMB

TÜFE Harcama Grupları



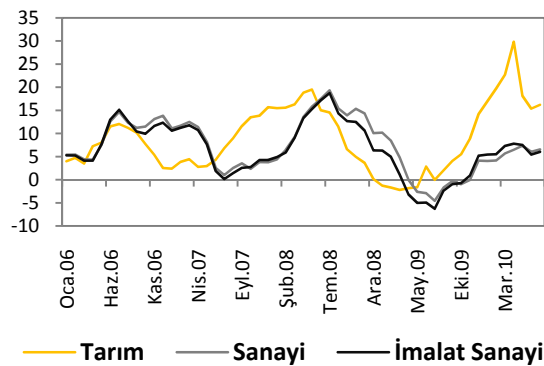
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



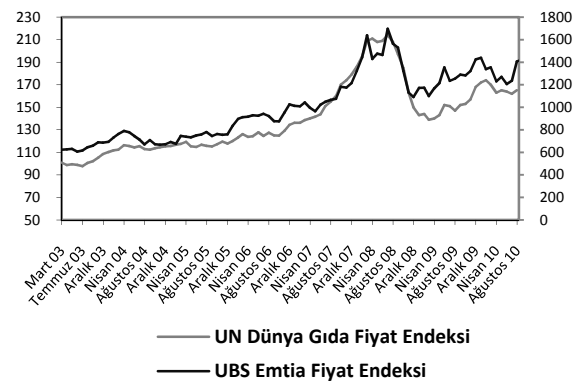
Kaynak:TCMB

ÜFE Alt Sektörler



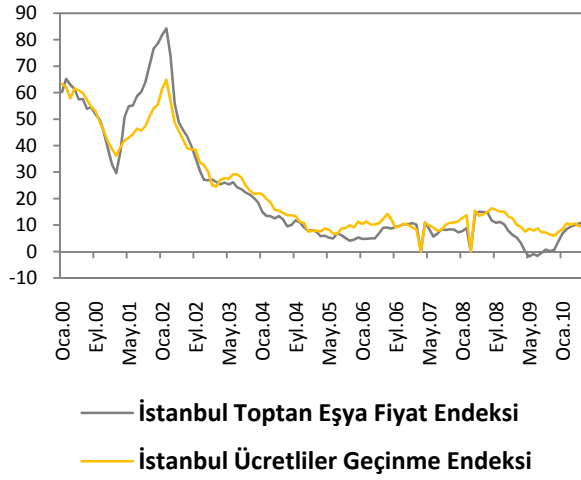
Kaynak:TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



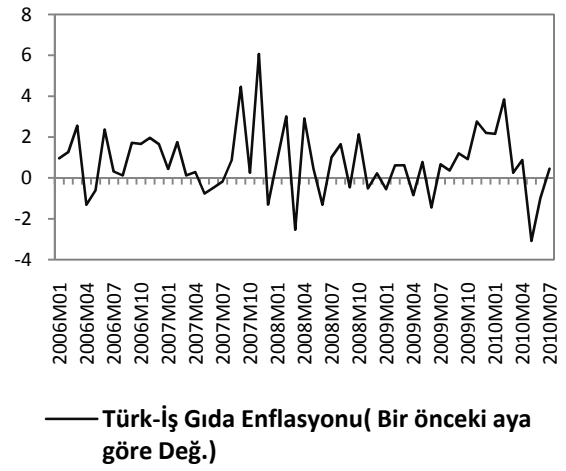
Kaynak:Bloomberg

İTO Enflasyon Göstergeleri



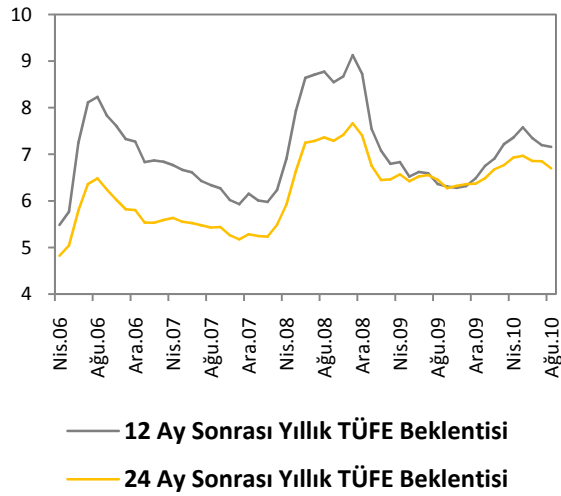
Kaynak:TCMB

Türk- İş Mutfak Enflasyonu



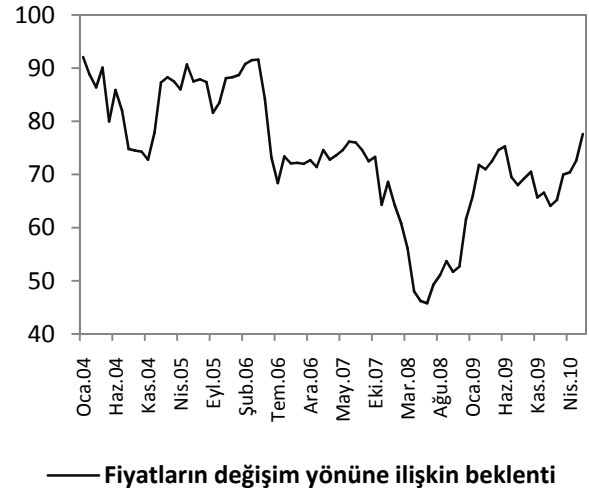
Kaynak:Türk-İş

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

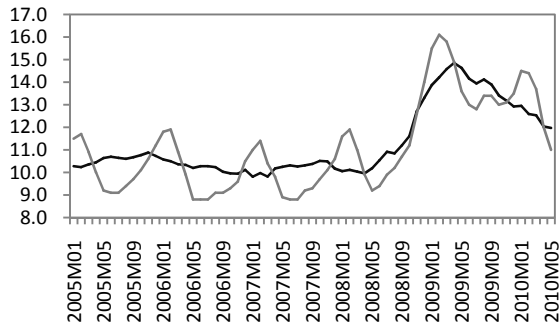
Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

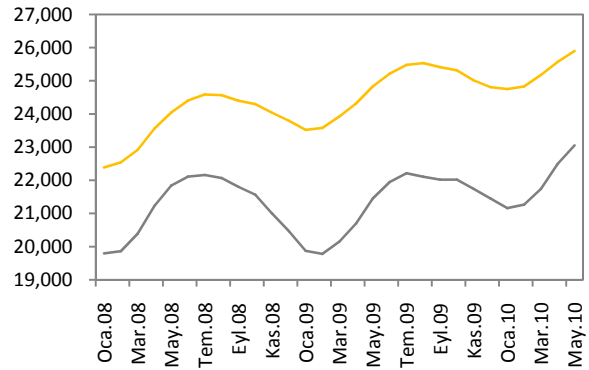


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

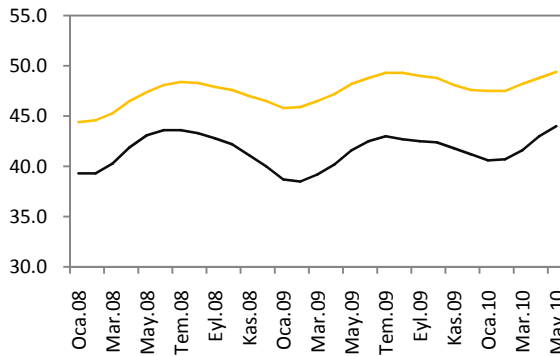
İşgücü Durumu



— İşgücü Arzı — İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

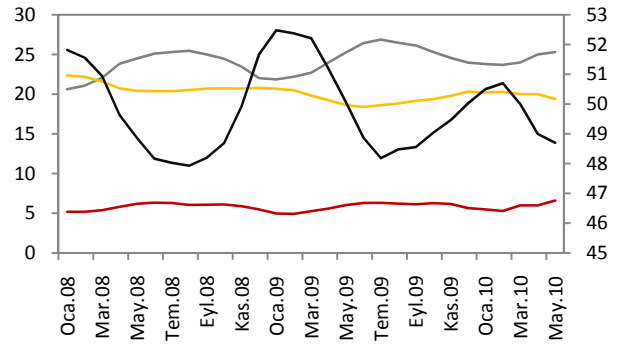
İşgücüne Katılım Oranı



— İşgücüne Katılma Oranı — İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

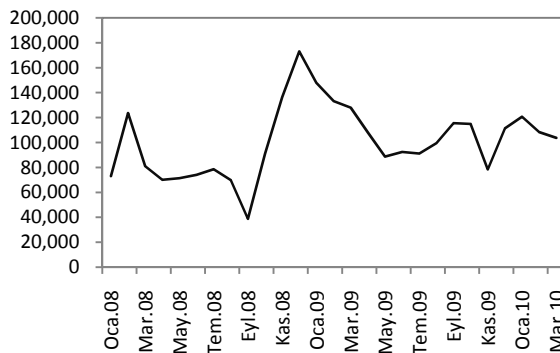
Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım — Sanayi — İnşaat — Hizmetler

Kaynak:TCMB

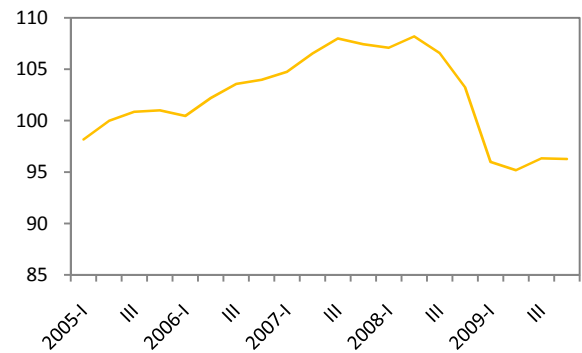
İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

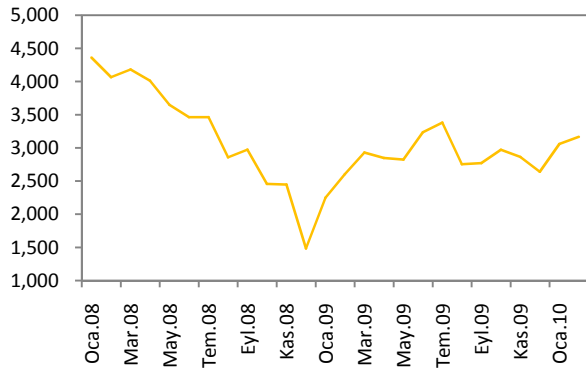
Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

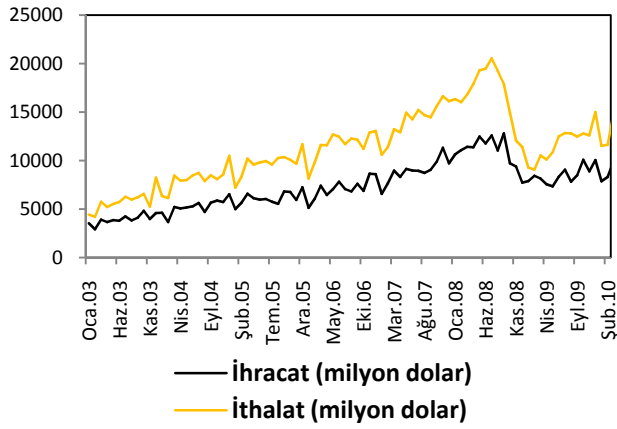


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

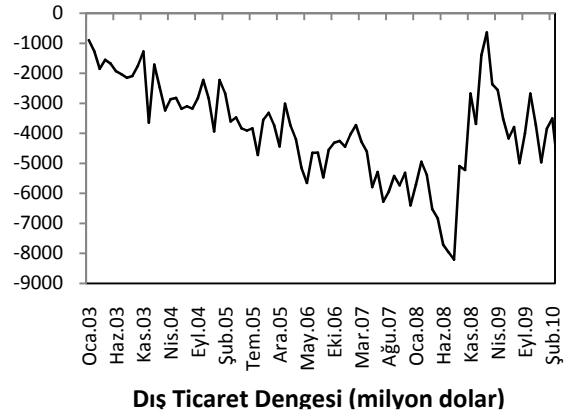
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



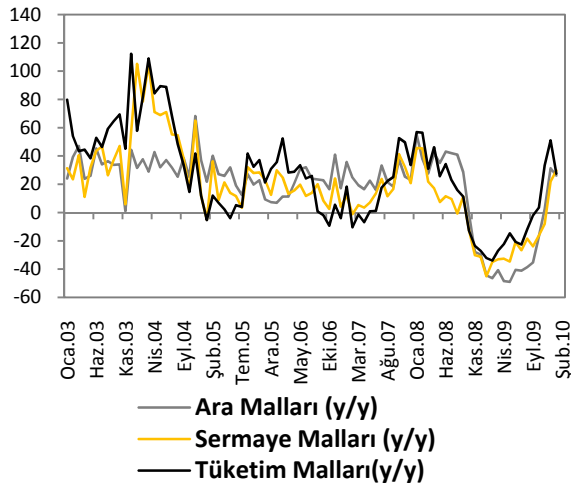
Kaynak:TCMB

Dış Ticaret Dengesi



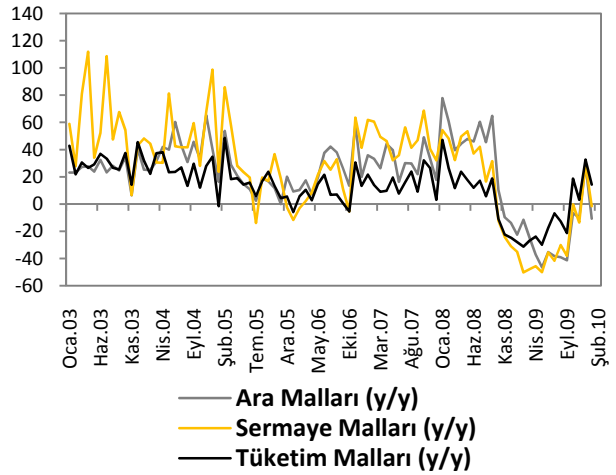
Kaynak:TCMB

İthalat



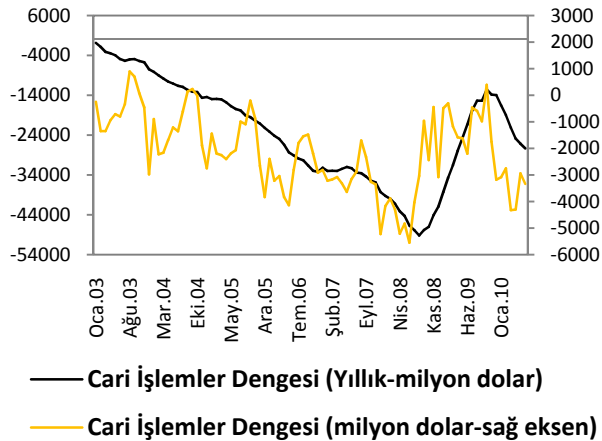
Kaynak:TCMB

İhracat



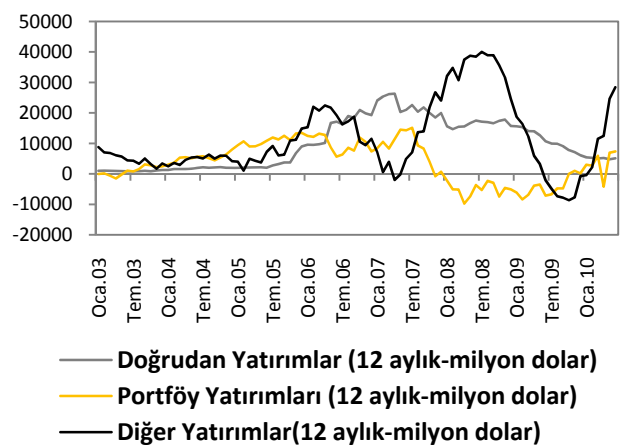
Kaynak:TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

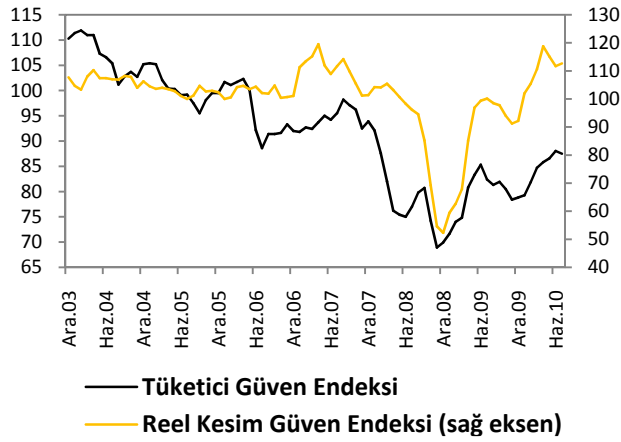
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

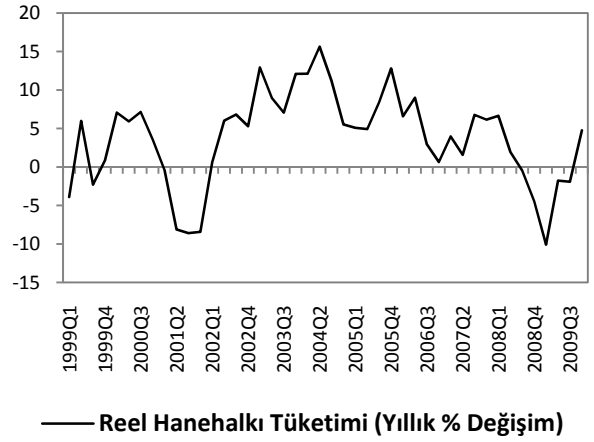
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



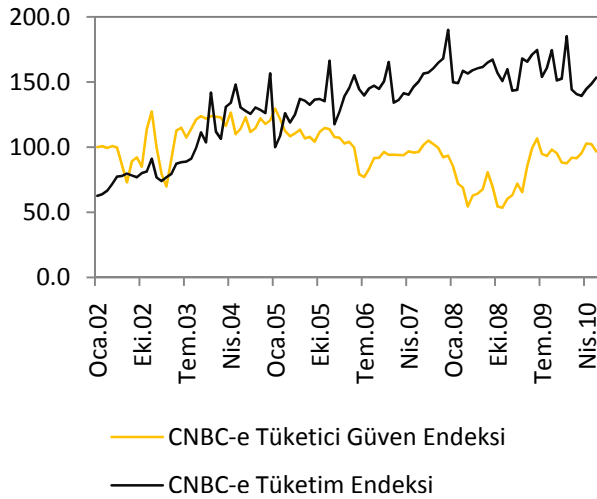
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



Kaynak:TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



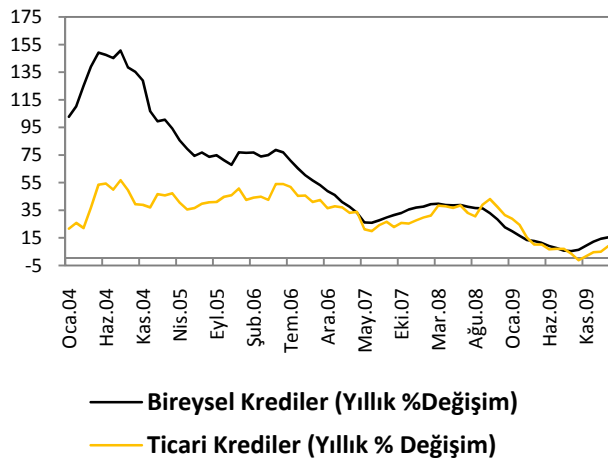
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

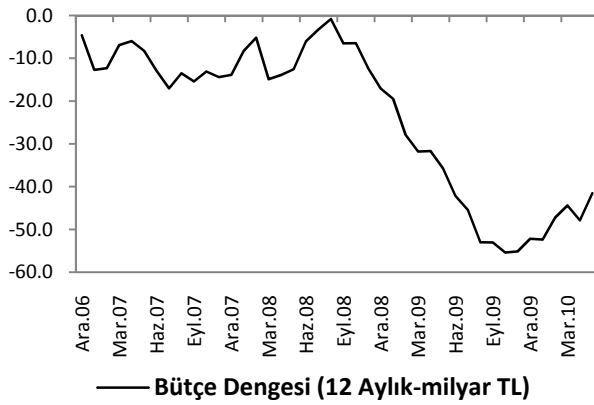
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

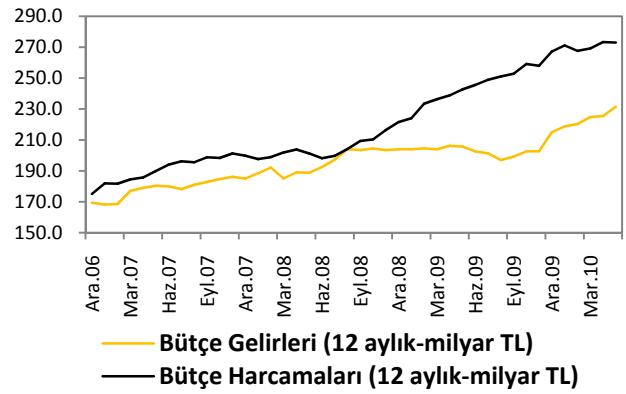
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



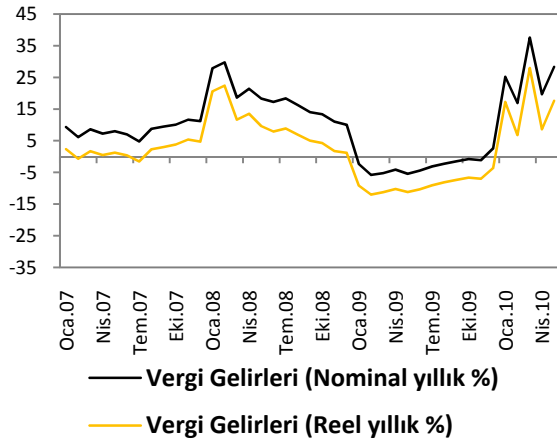
Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



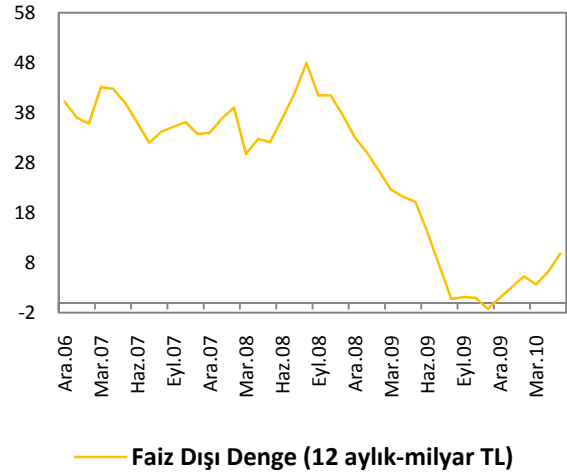
Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri



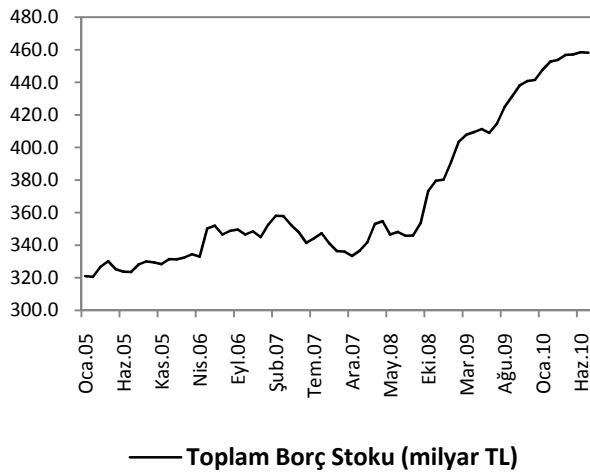
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

Faiz Dışı Denge



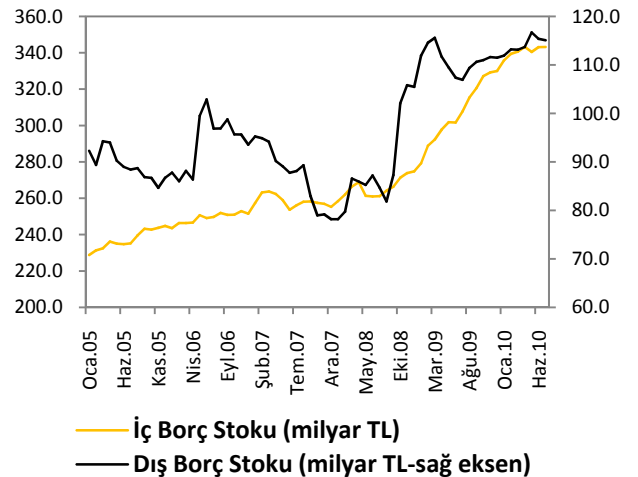
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



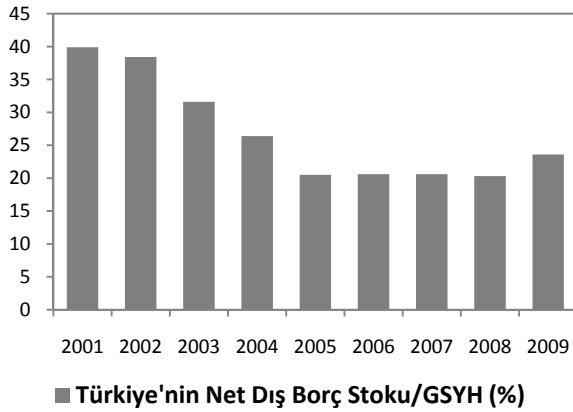
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

İç ve Dış Borç Stoku



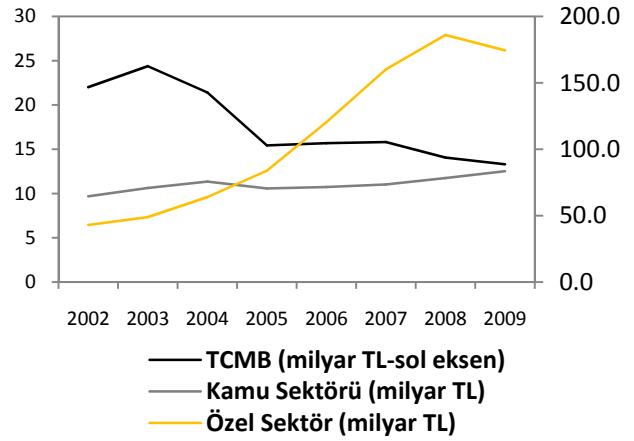
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

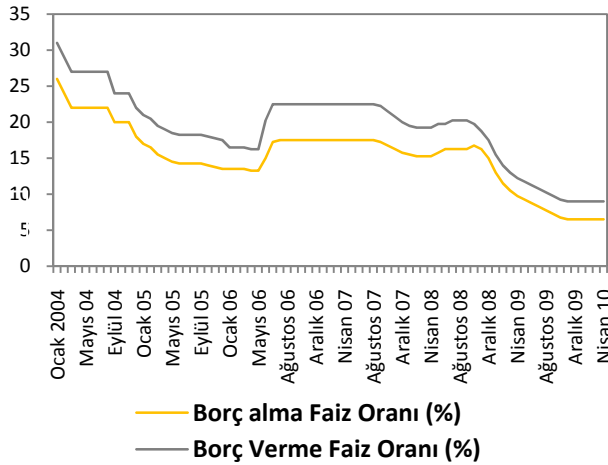
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

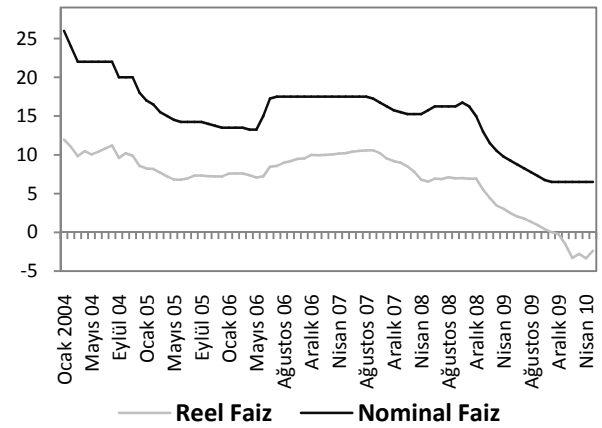
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



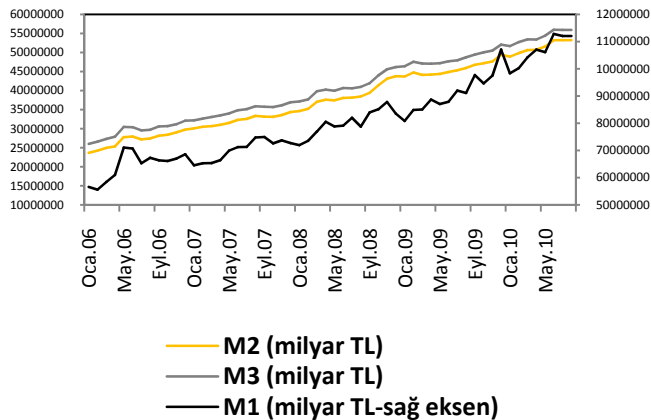
Kaynak:TCMB

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	3.2	1.2	-2.90	0.25	50.4
Euro Bölgesi	1.7	1.7	-0.60	1.00	-14.00
Almanya	3.7	1.20	4.80	1	100
Fransa	1.70	1.70	-1.50	1.00	-39.00
İtalya	1.10	1.70	-3.40	1.00	105.60
Macaristan	1.00	4.00	0.40	5.25	-23.40
Portekiz	1.40	1.80	-10.1	1.00	-42.00
İngiltere	1.60	3.10	-1.30	0.50	-22.00
Japonya	2.00	-0.70	2.80	0.10	43.20
Çin	10.30	3.30	7.80	5.31	108.00
Rusya	5.20	5.50	3.20	7.75	-
Hindistan	8.60	13.73	-2.41	4.50	-
Brezilya	8.95	4.60	-1.56	10.75	116.80
G.Afrika	1.60	4.20	-3.20	6.50	14.00
Türkiye	11.70	7.58	-2.30	6.50	88.04

Beklentiler

2010-IMF Beklentisi (Nisan-2010)	Reel Büyüme (y/y)	Enflasyon (y/y)	Cari Denge /GSYH	İşsizlik Oranı	Borç St./GSYH
Gelişmiş Ülkeler	2.32	1.49	-0.44	8.39	-
Gelişmekte Olan Ülkeler	6.34	6.19	2.07	-	-
Tüm dünya	4.21	3.67	-	-	-
ABD	3.10	2.13	-3.29	9.41	92.56
Euro Bölgesi	0.96	1.13	-0.03	10.52	-
Almanya	1.21	0.91	5.45	8.62	76.70
Fransa	1.52	1.20	-1.92	9.98	84.24
İtalya	0.84	1.40	-2.79	8.70	118.63
Macaristan	-0.16	4.28	-0.42	-	-
Portekiz	0.29	0.84	-8.97	11.00	-
İngiltere	1.33	2.72	-1.66	8.25	78.19
Japonya	1.89	-1.40	2.84	5.07	227.77
Çin	10.04	3.12	6.23	-	-
Rusya	4.00	7.00	5.14	-	-
Hindistan	8.77	13.16	-2.17	-	-
Brezilya	5.49	5.10	-2.91	-	-
G.Afrika	2.59	5.78	-4.95	-	-
TÜRKİYE	5.20	9.73	-3.98	-	-

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER						
	2008	2009	En Son Yayımlanan		2010 Yılsonu Beklentimiz	Açıklanacak İlk Veriye Ait Beklentimiz
Reel Ekonomi						
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	953 974	243 258	(2010 1. Çeyrek)		
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.7	-4.7	11.7	(2010 1. Çeyrek)	%6.0	%9.9 (2010-II. Çey)
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	10.2	(Haziran 2010)	%7.75	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	74.7	(Temmuz 2010)	%70.5	%72.5
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	11.0	(Mayıs 2010)	%11.2	--
Fiyat Gelişmeleri						
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	7.58	(Temmuz 2010)	%7.9	%8.3
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	8.24	(Temmuz 2010)	%8.7	%7.6
Parasal Göstergeler (Milyon TL)						
M1	83,380	107,051	112,039	(06.08.2010)		
M2	434,205	494,024	532,253	(06.08.2010)		
M3	458,383	520,674	559,181	(06.08.2010)		
Emisyon	30,468	34,289	40,704	(06.08.2010)		
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	74,733	(13.08.2010)		
Faiz Oranları						
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(20.08.2010)	%6.50	%6.5
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.53	(20.08.2010)		
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)						
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-3,337	(Haziran 2010)	-35,000	--
İthalat	-193,821	-134,401	15,185	(Haziran 2010)	170,000	--
İhracat	140,799	109,672	9,567	(Haziran 2010)	113,000	--
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	5,619	(Haziran 2010)	-57,000	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)						
Bütçe Gelirleri	208.898	215,060	18,448	(Haziran 2010)		
Bütçe Giderleri	225.967	267,275	23,894	(Haziran 2010)		
Bütçe Dengesi	-17.069	-52,215	-5,446	(Haziran 2010)	-50,034	
Faiz Dışı Denge	33.592	986	-2,103	(Haziran 2010)	6,716	
Borç Stoku Göstergeleri						
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	345.2	(Temmuz 2010)		
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	113.1	(Temmuz 2010)		
Kamu Net Borç Stoku	268.0	309.8	315.3	(2010 I. Çeyrek)		