

' o]" u İ ŝ K o v Ā n o ↑ Z o c E ŝ] Ā } μ % o] v P _ ~ E] • % o] Ç E f " u

Resesyonun ardından Amerikan ekonomisinin toparlanma gücüne dair beklentilerin gözden geçirildiği son aylarda, gelişmekte olan ülkeler (GOÜ) dünya ekonomisinin önümüzdeki dönem büyüme dinamiğinin temel kaynağı olarak gösterilmeye başlanmıştır. GOÜ'ler ile gelişmiş ülkelerin makroekonomik açıdan genel olarak farklı performans göstermeleri, nispeten sağlam duruşlarıyla GOÜ'lerin dünyanın geri kalanından ayırmakta olduğu tezini yeniden gündeme getirmiştir. Bu çalışmada söz konusu görüşler, gelişmiş ekonomilerin yapısal ve konjonktürel farklılıkları dikkate alınarak incelenmektedir.

> Z u v CE rş Z (CE • Ç o P] CE] ö] İ ŝ } o v % o] Ç • o CE I] Ç E f " u Z CE I ŝ] v] v ~ de son , v u " ŝ] we Hindistan } ou l o İ CE ' K r [o] CE] v l o CE v "] ŝ o] Ç , v o CE v P , CE ° ou İ ŝ İ] CE] lo } v U ,] atin] A ŝ enka Ā > μ o μ v ver ABD ve Almanya P]] P o] " u] " ° o l o P , CE ° " o l İ Ğ Ā] gelire U P , CE o] } o CE l Z (İ o Ā Ā • f (• f İ] " t P . ° B ū v olut su 2 " ° l] sosye l } v } u l İ } " μ o o CE K m [CE] v U İ ö ö i [o CE v] İ ŝ] CE E w P Ç ° CE % o CE (} CE u v • o CE f v • } v , v u l ° CE • o l CE] İ • } v CE • f v ŝ } % o CE a] v u o l t a u CE İ v İ Z CE I ŝ ŝ ŝ] lo CE] P , İ o u o de f t e n m e k t e d i r .

[İ o v v (o • Ç } v] A ŝ İ Ç İ f (o CE v ° Ç ° u (o] v Ç } v o CE] " • } v] P ° v u ŝ μ ŝ CE I ° o l o CE] v] v Ç ° l • l l u μ flo CE f] o] CE o] İ ŝ v l] o v } o CE f v f v CE] • l o] P , C İ f CE fo P v o flo CE o l CE " f l CE v f Ç CE f k e m v u CE ŝ İ f CE] X μ v CE " f u] " v d l o] CE (v CE İ CE v]] u P ° o ° İ Ğ Ā v o] , lo v CE] o İ] Ç foo CE ° v Ç l } v } u • } v] v • ° CE ° l o Ç]] P ° ° • ŝ lo u İ ŝ] CE X ' o] " u] v Ç ° o l İ v CE] • } v İ] • İ Z lo CE f v f % o Ç o " u l İ } CE μ v f o] , İ o o] lo " Ç a " o flo ŝ v ŝ } % o v] o] CE X ' K m [o CE] v μ P ° o ° Ç v o CE f v f v U R CE o v] CE] o u • } U v v μ l CE] İ İ ŝ İ ŝ] v Ç CE] v] v] A ŝ İ • P v CE] İ ŝ w P o CE] v R] " u Ç R] v] } CE ŝ Ç l } Ç u İ ŝ Ç CE CE of } o İ ŝ f CE X

Şekil 1. GOÜ'lerin güçlü ve zayıf yönleri

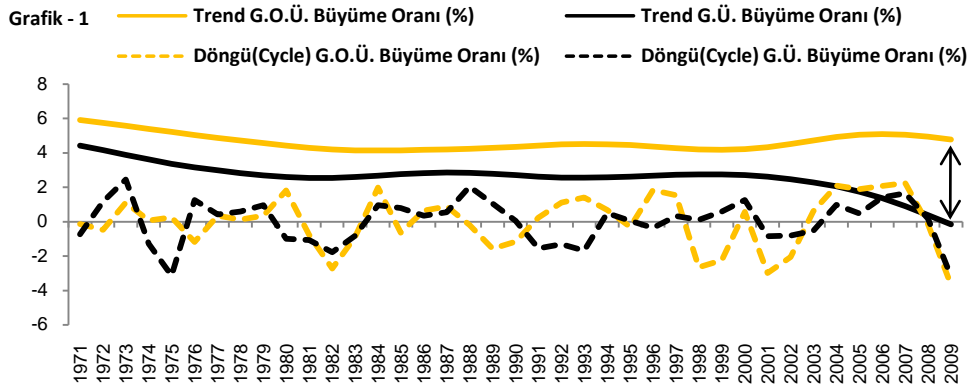
GOÜ'lerin Güçlü Yönleri	GOÜ'lerin Zayıf Yönleri
{ , f l o f Ç ° u ŝ u % o } o CE f	{ 7 ŝ o l ŝ] n i ŝ p e t e n İ Ç } o u • f
{ Kendi CE o CE f v " t i ç a r e t] o] " l i o CE] v } giderek CE ŝ u • f	{ ° Ç ° u % o CE (} CE u v • f v CE ŝ f " f v enflasyonist • İ f o t e CE l e m e İ h t i m a l i
{ m CE Ç] , w ŝ u o CE] v] v R]	{ < ° CE • k r i z } o Ç f • f a t a n k a m u Z CE u v e CE v " o p e r a v CE İ f
{ 7 Z CE t i k l e r i ° CE ° v o CE] ŝ v o] o R]	{ Faiz } CE v o CE f v " ° İ] v Ā CE o f d } v o CE f } o μ " u • ū y u n o r t a m Z İ f CE o u • f
{ z o l • l , Ā] e z e r v l e r i	

GOÜ'lerin Güçlü Yönleri

GOÜ'ler hızlı büyüme temposuna sahiptir: < ° CE • o l CE] İ R v o Ç İ } v } CE] İ v İ] Ç Ā " o u ' K m [o Z f l o f ° Ç ° u ŝ u % o } o CE f v f " ° ° CE u " ŝ ° CE X CE o CE f v d ° CE l] Ç [v] v μ o μ CE • • Ç } v P] CE CE l v U] v Ā ,] v] • ŝ v [f v " f v P o] R] • Ç Ā > ŝ] v i u CE] İ Z f l o f ° Ç ° u ŝ u % o } o CE f v v , ° v Ā CE • o CE CE • • Ç } v P] CE u u] " o CE] CE X 1 P v o] v ° Ç ° u } CE v o CE f v f v % o } İ ŝ] (, v u Ç " o u • f Ç o] CE CE ŝ ŝ CE ū K Ç [o " o u f " o CE İ f CE X) CE ŝ o CE f v CE ŝ e , İ Ç v l o f ° Ç ° u İ Ç P f o CE f CE ŝ CE l v U ' P , ŝ CE P o CE] v] v] • ŝ v v ° Ç ° u Z f l v f R , İ Ç CE • İ P CE] İ] CE] u d o İ R Ç a u s o n CE ŝ o } f l o v ° CE ŝ] u P , ŝ CE P o CE] v İ] CE ŝ f " o CE o f CE X Ā İ ŝ ŝ v] v CE μ ŝ v ' K m f [v o CE] v " ŝ



Çfo l] Zf\of °Ç°u %o CE(}CEu v•o CEfvfU P o]”u)” °ol o CE]v °CE ş]u (o]Ç ş Çfoo CE À u şş]CE lo CE] lo vş]•] CEşuf”şfCE X



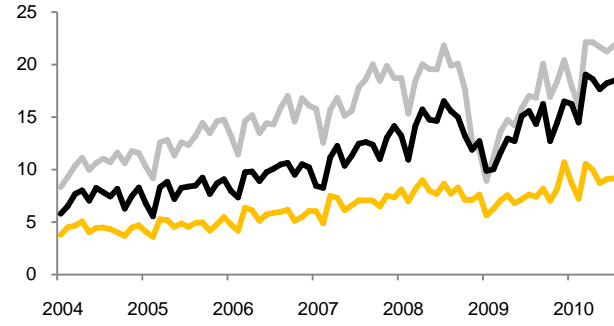
< Çv lW °vÇ vl •fu s lf(vl

'Km[o CE]v u À µş °Ç°u]v u]lo CE]U]iş]•] ,vP°o CE À °Ç°u şCE v o CE Z v ş vo "Grafik-1'de Ç,CE°o R° P]] P o]”u)” À P o]”u lş }o v °ol o CE °Ç°u ,vP°o Cycle balfo fRZ CE]l] °ol PCEµ µvµv]iş]•Rµ]v olu vifedha CE]at ttiR] P,CE°ou lşu kanda herhangi bir ÇCEf”u v •,İ]ou u lş 'ÇEX o PCE]ü R]f v o]”u)” °ol o CE }o v]ZCEİ o şio •CEfo flv ,İ o lfu CE u CEÇv]l] l •l]ve global piyasalardaki oP o vu ş]f]v]Ço Ç "w • v (µCE Pµv oµR °ÇRaf }CE CEvol PE CE]R, CE Rdu lş]CE X]R yandaç Çfoofl °Ç°u }CEvo CEfvuffw ş lfo fRfv îif]v]vÇ]iş]o Kmf]vÀ CE P o]”u)” °ol o CE CE •fv]CE ÇCEf”u v •,İ]o]ou lş]CE X iöõi[o CE v ,v P o]”u P o]”u lş }o v °ol o CE]v şCE v °Ç°u o CE]v Ç lfv }o µRQ "Pv,CEP,° CE l v CE %u lş fCE X

Kendi aralarındaki dış ticaret ilişkilerinin giderek artması: 'Km[o CE] P ° R° ş]fCE R o CEde kendij CE] CE o CE ş]v]CE ş]v P ş]R]u]i Çfoo CE P,CE }o] µ]CE X °Ço]”u CE şş f”] dP ,v° şo CE w CE] °CE°vo CE µ]u vo "u o CE f]o]CE o]iş]CE]CE o dCE]CE şf”} R ,v ş] şEzu d şş]CE CE P]v]]vU '°v Ç <}CE À v]z Ç À CE pvv o °i CE o u Ç]o l • l u]iş CE]ş Z CEÇ şşo şfRf À]v]] • °v Ç <}CE À d Ç À v[v Ç %o şfRf]ş Z o ş u]iş CEfvfv À CEµ% °ol o CE u]iş CEfv v (iZ }o µRµ]i] ş (Bkz Grafık-2) CE

Grafik-2

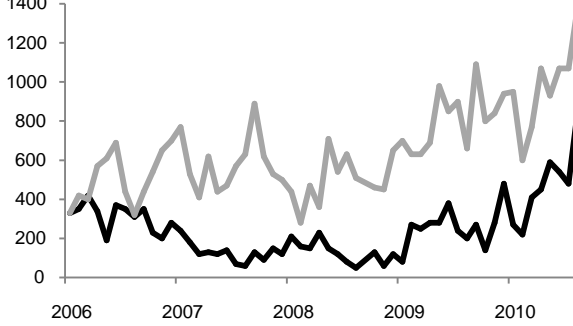
- Çin Gelişmekte Olan Ülkeler (Tayvan, Güney Kore) İthalat (Milyar Yuan)
- Çin Avrupa İthalat (Milyar Yuan)
- Çin Kuzey Amerika İthalat (Milyar Yuan)



Kaynak: Bloomberg

Grafik - 3

- Çin'in Brezilya'dan Emtia İthalatı (Milyon Ton)
- Çin'in Rusya'dan Enerji İthalatı (Milyon ton)

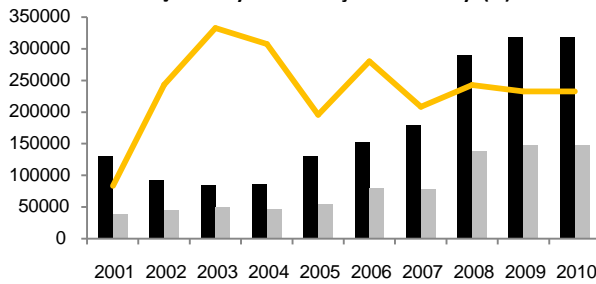


Kaynak: Bloomberg

'XKX À 'XKXmX }CEş o u o CEf lµoo vfo CE l Z • %o v v °Ç°u }CE vo CEf ,Wef]en]E]ne u Ç ,v ş ÇCEf”şfCEfouf”şfCE X d lv]W CE •CE] şş •, (M) o ş CE CE]u l • • CE s]w]w °iÀ CE ş]CE d]v]v f CE]v]u]i CE l Ç • C °i o "ş]CE]ou]" ş CE CE]o]y } o av "u • f f CE X Σ]W]v] (+ ş ş CE l Σ]i] ((s_{t-1} - s_t) - (s_t - s_{t-1}))^2 R CE]v] u]v]u]ş]i v R CE]v] µoµCE X

Piloo]lo]vo]P]u]l]šP }o v •Ç Boflo P lo "š]CE]R] v CEi]]šZ o š]f v }v Çfo]CEP o]CEš]š P, ošv]CE] v }R CE I Zµ•Ç [v P CE lo "š]CE]R] v CEi]]šZ o š]f v š]l] lCE šš"](Bkz. Grafik-3).

Grafik - 4 ■ Toplam Asya Yabancı Doğrudan Yatırımlar (Milyon Dolar)
■ Çin'e Doğrudan Yabancı Yatırımlar (Milyon Dolar)
— Çin'in Asya Ülkeleri İçerisindeki Payı (%)



Kaynak: Bloomberg

Žd}‰o u •Ç mol o CE]W ,}vP <}vPU ,]v]•š vU v }v iÇ U D o iÇ U Filipinler, Singapur.

Son ,v u f" š] CE š]o]"l]o CE]v]v P°]CE }vµµ }o CECE 'Km[o CE]v v• o (} lfu o CE]arfvCEššfRf P,CE°ou lš]CEX ' }o v •Ç °o]o CE]v]v Ç %šfRf }RO Ç šfCEfu o CE lfo fRfv]v[]v µ Ç š]À CEfv l] lf•ufvf l %• fR(BkzP,CE°ou Grafik4)X]v[]v š]l]ş]o]CE°vÇ °CE š]u]v ,v uo]]CE Ç CE šµşu •f]o °o]o Ç CEfu o CE •}vµµ]v[]v š]fCEfu o]CE }o µl µÇ CEoP ou]"š]CEX

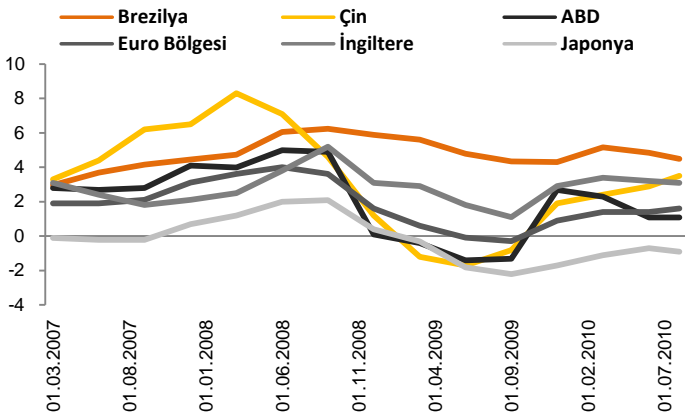
Üretim yöntemlerinin esnekliği - İhraç ettikleri ürünlerin çeşitliliği: Piloo]lo '°v Ç }ReleininÇeknobi şCE v•(CE]v] l]o Çoflo P CE lo "š]CEu o CE] • Ç •]v •v l °CE š]u Ç,vš uo İ oš CE l š lv}o}i] Ç}Rµv • lš,CEo CE °CE š]u RÇ CEU f‰À'CE]o]CE] v R o]o] °CE°v µ]u vo "u • Ro vuf" }ou •f •v l °CE š]u Ç,vš uo CE]]o]CEo]lš]CE v l İ v fCEu lš fCEX uš]]ZCE šf Ç %v 'Km[o CE]v o šš]lo CE] uš À Ç Ç CEf u uµo Z o B uš]CE CE'd µZCE CEf l]CE •CE u lšš fCE X š if

Yüksek döviz rezervleri: 'Km[o CE]v]o CE l CE" f•fv Ç vfl ofofRfvf CEš]fCElv ,À]P CE İ CEÀo CE]v • Z]‰Ç}o]o]o] CE CE]CE]X iōōō •Ç lCE]İ]v vU > š]v u CE]l ° "o CEfv v İi]i[o] Çfoo CEfv "o CEfv l CE %o l]l l İ Ç " flo CEf lCE]İ š C %}CEš(,Ç lfuo CEfv }l fl }ou o lCEfvfvÀ]CE]•}µµ(}v]o]CE]v v] flf"fv l CE" f l}vµ•µv P CE l v CE•dKCE] uÀ CE]u]l]š]vCE X CEf P o]"u]" °o]o CE]CE]uo CE]v] l°CE • o CE • •Ç}v •°CE]v CE À CEu u]"š]CEX

GOÜ'lerin Zayıf Yönleri

İç tüketimin nispeten zayıf olması: 'Km[oZCE v l CE]CE]CEo CE]]o f" š] CE š]o]"l]o °o]o CE]v Ç À " °Ç°u %o CE(}CEu v•o CEfv v l Çv lo v v f" š o %o İ of"fv l da, hanehalf š°l š]u]v]v f" š o %o š l] İ of" f š o (]m •fu vÇ v]l]Ç]Ç]o]CE] ,o}θ maruzdur. •ofv ,İ oo]lo [o] š°l š]]o CE]v ,o °°İ š o]v]v 'Km[o CE]v °Ç ,v uo] %o Çf }o µRµ]CE P CEv Zš]PCE]xfvuÇCE]l]v ZCE o]o]µÀ CE]v]o]CE]]R CE P °o]o CE °Ç°u v]v Ç]À v•e u +CE]İ •}vCE •fv 'Km[o]PCE] š]CE]u]l]o]CE]l]v]ZCE š %o İ CEo CEfvf š o (] š°l š]u o]İ•ÇZ]‰} }ou u o fCEf CE]Ç]P u lZ v]R] l CEšfCEu o CEfv vP o }o]o l]CE (lš,CE °CE X

Grafik - 5 Enflasyon (yıllık, %)



Kaynak: Bloomberg

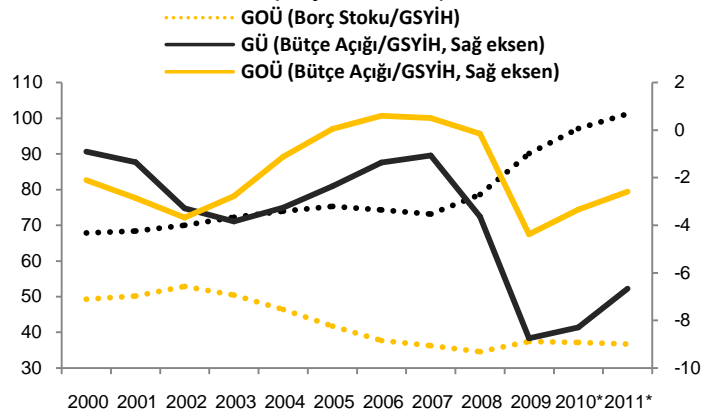
Büyüme performansındaki artışın enflasyonist baskıları tetikleme ihtimali:

... (o •Ç}v Œ]•l] P°v u }ou •fv 'Km[o Œ]v •ofv lo v]R] " l]o Zf]o Œfvf ŒşfŒ]ou o Œ] Z o]v •lfo Œo l Œ"fo "u]Zş]u o] Z 'Km[o Œ]o P o]"u" °ol o Œ ~' v(o •Ç}vµ vf•lfŒ"fo "şfŒfo flo Œf]Zş]u o •}v Ço Œ Ç Çfvo v v verileriyle de desteklenmektedir(Bkz. Grafik5).

Küresel kriz dolayısıyla artan kamu harcamaları ve genişleyen para arzı: ' o]"u" °ol o Œ }o µRµ P]] 'K l°Œ resesyondan kaynaklanancou•µ]oµlo Œf İ oş]ou l]]v l uµ Z Œ u o Œfv ,v °Ç°u Ç] •ş lo u l]]v P v]"o ş]] % Œ • o ş]Œo Œ] ou lş v l]vu •ş]lo Œfv o]ŒP]v ,Œşp"o Œİfç]vo ,v wo] ,o ° ÇŒş]u•fv]o (]lo Œ]v ş Œ]Z • Å]ç o Œ P Œ]o u •] •}vµ µvµ }RµŒ v µ µŒµµv 'Km[o Œ]]v Ç Œ şş ŒŒşu •f Œ]•l]]ŒŒX

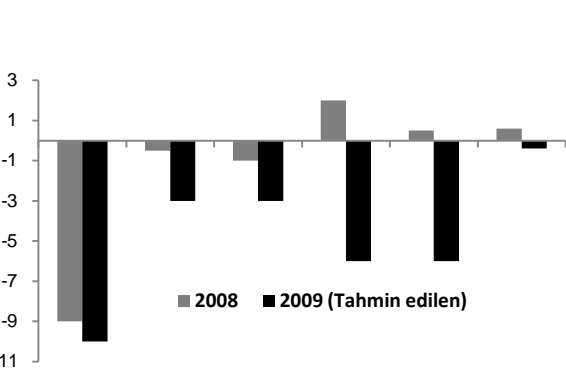
Pş Ç v vU 'Km[o Œ]v l uµfZ Œ Ru ω]"Œ]" °bl o Œ v (Œlof ,İ oo]lo Œ Œ almak gerekir.' o]"u" °ol'KmŒvŒ Œ v l}v]u]o Œ]v]v Œ o • lş,Œ v İ]Ç U (]v v P,İ ,v°v µoµv µŒµo µRµv U P o]"u" SorleŒŒmik]Œzde]K mç ŒŒ]P, Œo v Z }l ş]lo vu]"o Œ]ŒŒX nda v]v }ŒŒµ•µo lŒ]İ P o]"u" Å P o]"u lş }o v l}v]u]o %}o]ş]l P Œ lo]o]lo Œ] }RµŒuµ"şµŒŒX

Grafik - 6 GÜ (Borç Stoku/GSYİH) GOÜ (Borç Stoku/GSYİH) GÜ (Bütçe Açığı/GSYİH, Sağ eksen) GOÜ (Bütçe Açığı/GSYİH, Sağ eksen)



Kaynak: IMF * IMF tahminleri

Grafik - 7 Bütçe Dengesi (% GSYİH)

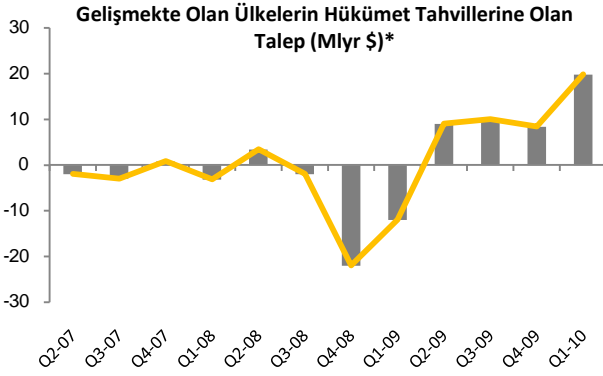


'°v Ç şf •ÇLatin Orta Avrupa ve]vİ Asya ve PasifikAmerika }Rµ Å Orta Kuzey Amerika Karayip Afrika Ž]vPUŒ lo " v < Çv lW °vÇ vl •f

' o]"u" °ol o Œ lŒ]İ •v •fv Å •}vŒ Çfw fRfl}v]u]o Œ]v]v Œ o • lş,Œ v İ]Ç U (]v v P,İ ,v°v µoµv µŒµo µRµv U P o]"u" SorleŒŒmik]Œzde]K mç ŒŒ]P, Œo v Z }l ş]lo vu]"o Œ]ŒŒX nda v]v }ŒŒµ•µo lŒ]İ P o]"u" Å P o]"u lş }o v l}v]u]o %}o]ş]l P Œ lo]o]lo Œ] }RµŒuµ"şµŒŒX

μ ,v u P o]”u]” À P o]]w}lš}o}œ]w Z œ u Ç %šflo œf °š l o u o œ] ' o]”u]” °o l o œ U l}v}u}o œ]v}v lœ]l v flf”fvf l}o Ç o ”šfœ u l]}v (}v v • œ ššfœ fœ l v Ç v f l u v •}•Ç o Z œ ' u o p”œ fš/f }o vœ š}œ u]}o œ] v f œ x Z œ }R μ v o p l o •}•Ç o o v Ç ,v o l }o u μ”š μ œ X

Grafik - 8



Ž d} % o u W l μ u z μ œ] Ç š] U W } o } v Ç U d ° œ l] Ç U ' ° œ Ç % œ f f v f v x P ° o ° } o u o f l •} u } v P o } o l } v } u] Z P p œ u • f v f • R o B u l š f œ x

Kaynak: IMF

Faiz oranlarındaki düşüşün varlık balonları oluşmasına uygun ortam hazırlaması: ' o]”u]” °o l o œ] v l}v}u}l]•š] l œ œ f v } œ l μ” •}v Ç o œ o œ m [• œ u Ç l f u o œ f v P , l o v u l š μ œ x o l o œ P o } o , o l š } œ v o œ f v l] P œ] o u Ç % œ o o } o °” o l • À] Ç o œ P œ] o u •] À œ o f l o]}v μ Ç P μ v } œ } œ š u Z l f œ o u l š f œ u œ] l [Ç a l f Ç ° š o f l o œ f v d a h a • ° œ ° œ ° o } o] œ } o u • f À œ] (l o š u o œ] ' K m [o œ l u μ l •} u } v Z] P , œ v ° u l l v f œ f œ] l œ μ U š } o v } o œ f v (œ] l U h l œ Ç v U D œ] • š v U Z } u v Ç U 7 • œ] o U Z p • Ç o u f f v f v x

durum, g o]”u]” °o l o œ l œ] l } v š] p } œ v ' œ š [o œ • œ œ p (u • }] œ] v } o μ” š μ œ • œ u Ç l f u o œ f v f v Z } l œ o l } v } u } v } v (} v v • u v f v Ç ,v o R] Å r f ' K m [o °” ° v ° o u l š } œ x

Pşyandan, ' K m [o Ç œ š œ •] l } š o % œ À] Z œ š Ç o f l } v } u } o œ] ~ , l o o] l o • Ç ° l • l œ] • l % œ] u o] ~ Ç ° l • l š Ç • Z] % • ° o l o œ } o , œ l • f v } œ œ] œ f œ μ v l š P] š • œ œ μ (v P • } v } v } l μ o u • f] o] R œ P o]”u]” °o l o œ] œ } l œ f z l d f R ° (l } v kalabilirler.

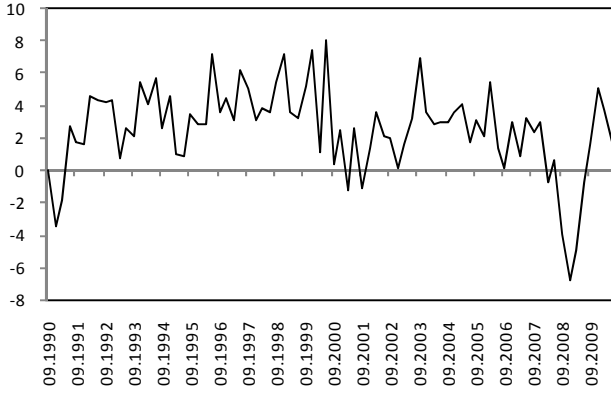
Sonuç olarak...

GOÜ'lerin yeni bir kriz ihtimaline karşı, güçlü büyüme dinamikleri yeni dış ticaret ilişkileri, üretim yöntemleri ve yüksek döviz rezervleri ile dirençli olmalarını sağlayan faktörlere rağmen, zayıf iç tüketim, kamu açıklarının artmış olması, faiz oranlarının rekor düzeylere gerilemesi gibi unsurlar nedeniyle, kırılganlıklara sahip oldukları görülmektedir. Bu nedenle global ekonomik ve finansal risklerden uzak ayrı bir dünya oluşturdukları söylenemez. Ancak, 2007 küresel krizi öncesinde gelişmiş ülkelere yakınsamaları (convergence) ve gelişmişlik açısından onları yakalamaları (catch up) konusunda pek çok tartışma bulunan GOÜ'lerin, gelişmiş ülkelerin ekonomik performansının önümüzdeki on yıllık süreçte yavaş seyredeceği beklentisi ışığında artık daha güçlü bir görünüme sahip oldukları ortadadır. Yine de, GOÜ'ler toparlanma dönemlerinde güçlü duruşları ile dünyanın geri kalanından ayrışıyor gibi görünseler de, finansal dalgalanmalar söz konusu olduğunda aynı havuzda yer aldıkları da bir gerçektir. GOÜ'lerin ekonomik performanslarındaki bu nispi gelişme (outperformance) ve gelişmiş ülkelerin performans azalışı (underperformance) devam ettiği takdirde, GOÜ'lerin nispeten negatif bir decoupling yaşayacağı da öngörülmektedir.

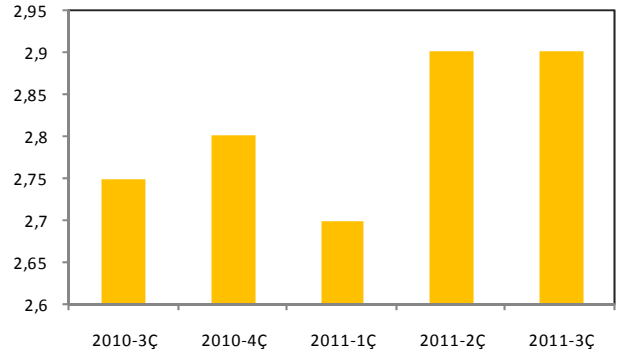
ABD EKONOMİK GÖSTERGELERİ

EKONOMİK AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

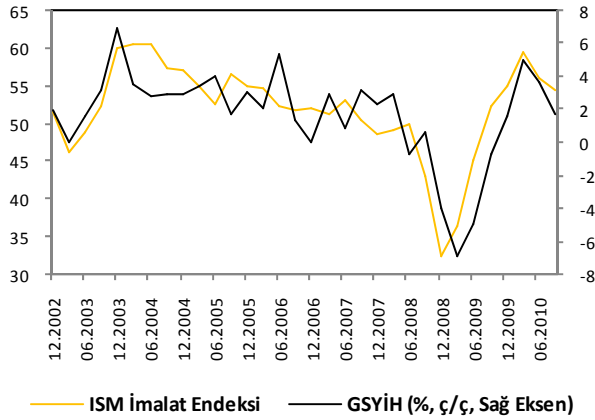
ABD Büyüme



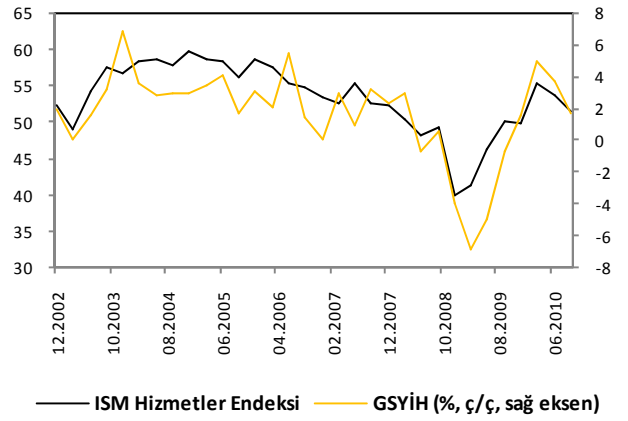
ABD Büyüme Beklentisi



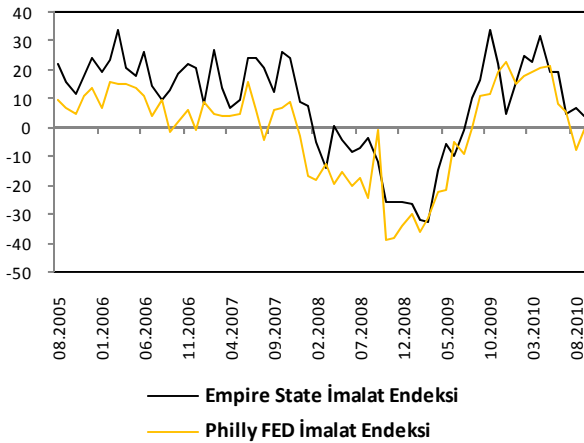
ISM İmalat ve Büyüme



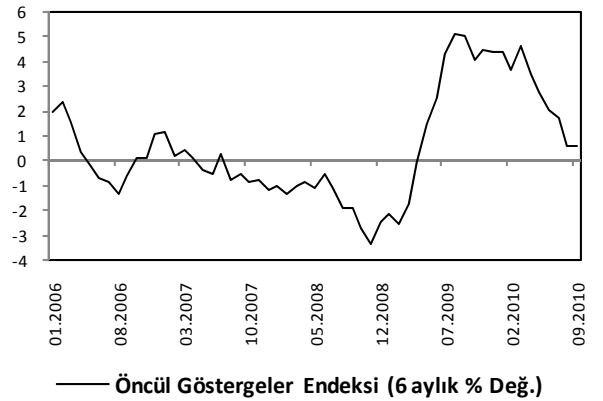
ISM Hizmetler ve Büyüme



Bölgesel Aktivite Endeksleri

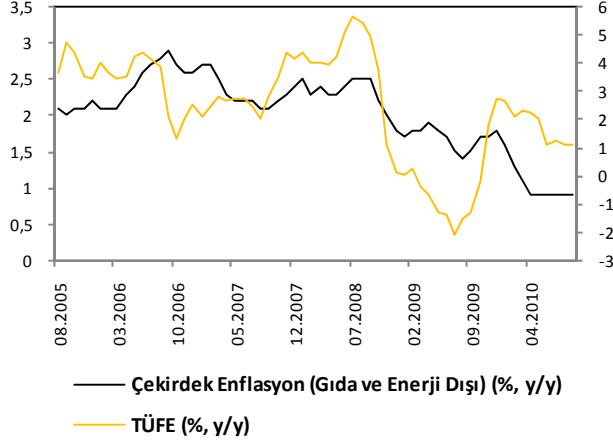


Öncül Göstergeler Endeksi

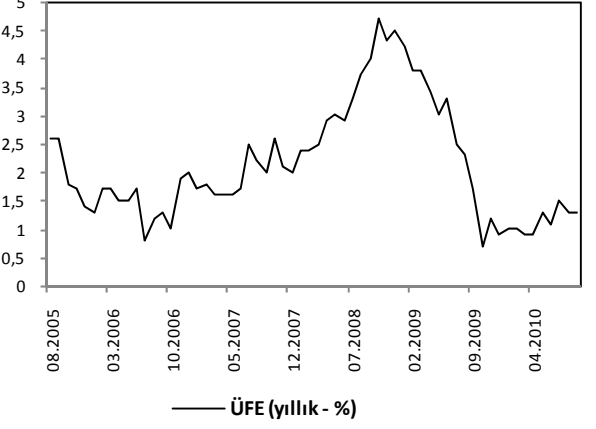


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

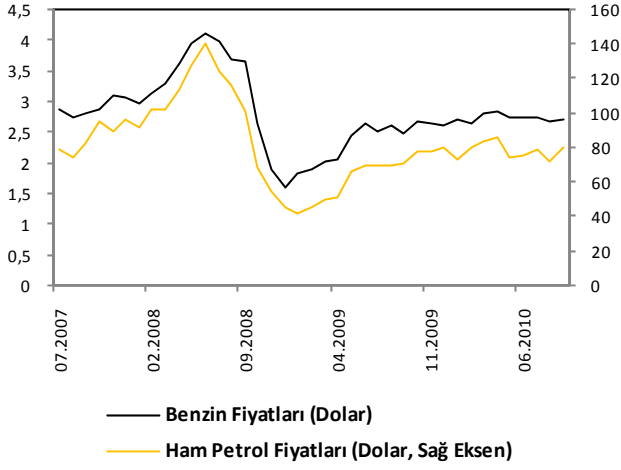
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



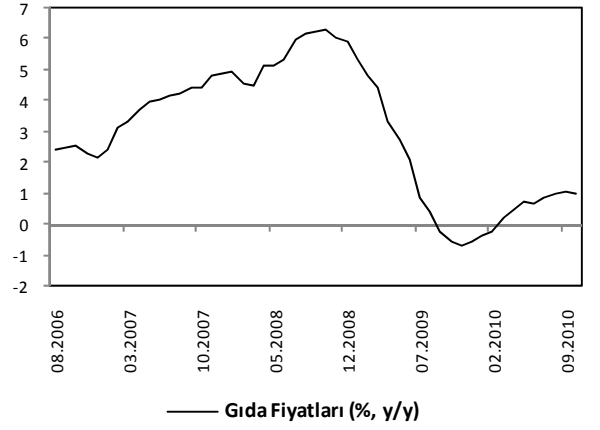
ÜFE



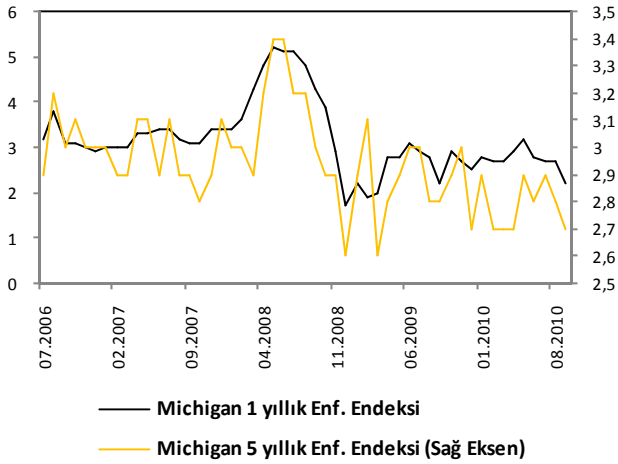
Petrol ve Petrol Ürünleri Enflasyonu



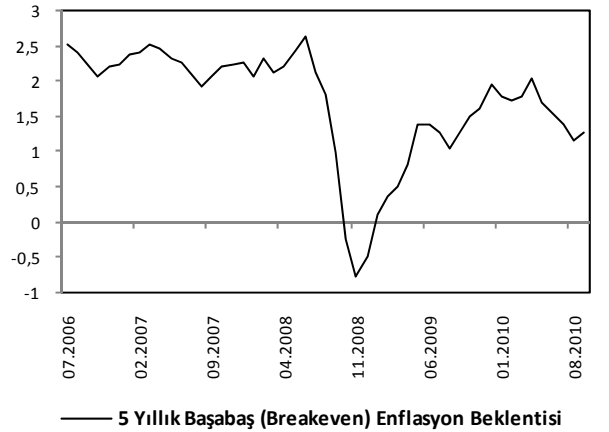
Gıda Enflasyonu



Michigan Enflasyon Beklentisi

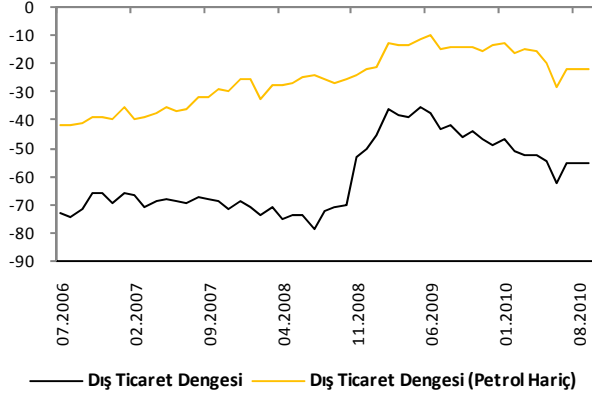


Piyasa Enflasyon Beklentisi

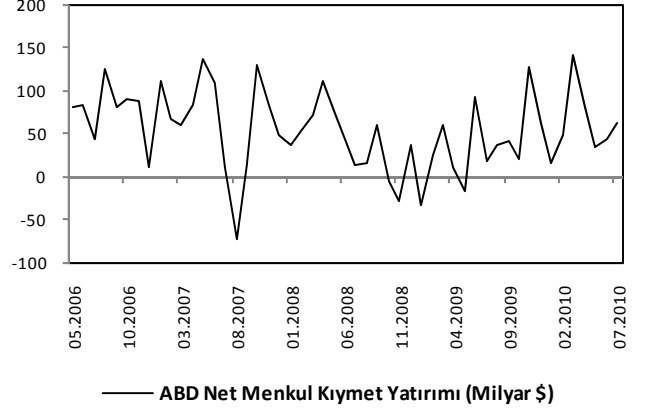


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

ABD Dış Tıcaret Dengesi

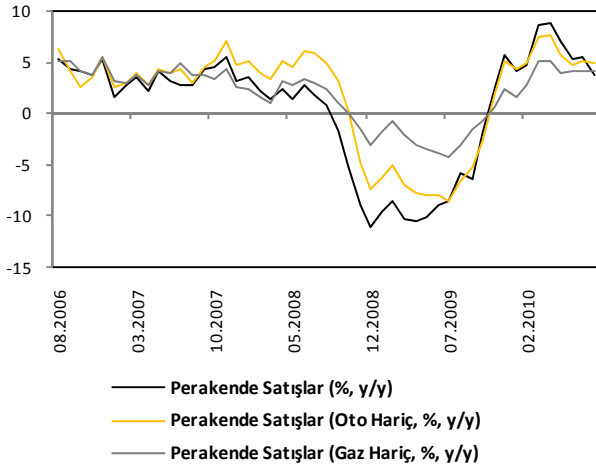


ABD Menkul Kıymetlerine Net Yabancı Yatırımı

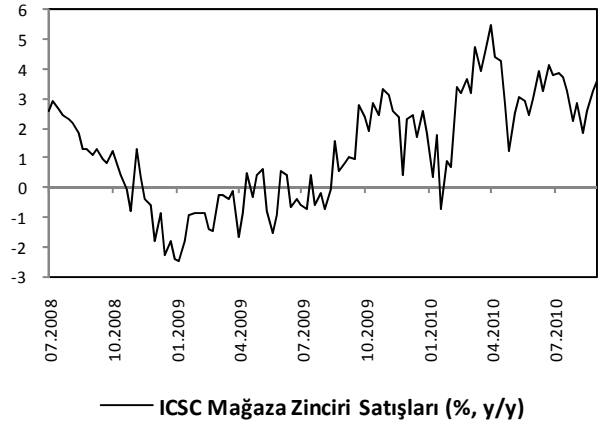


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

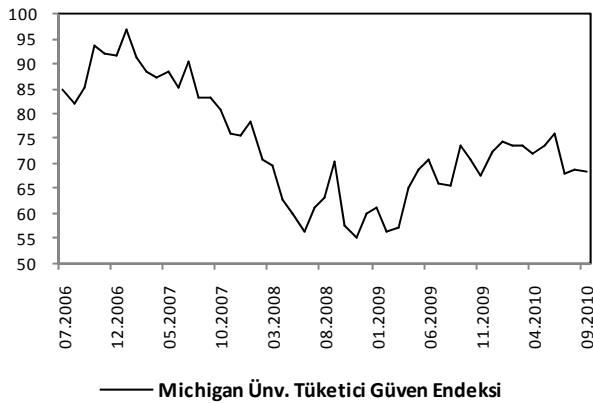
Perakende Satışlar



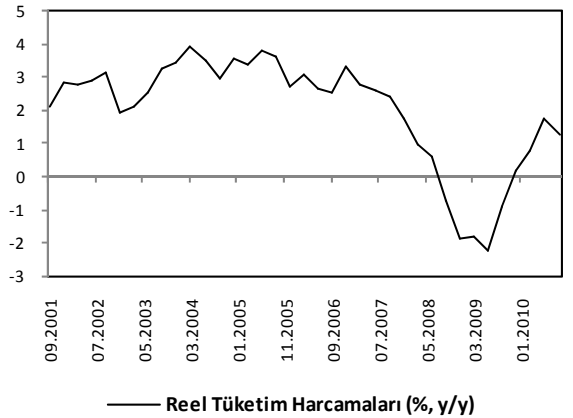
Haftalık Perakende SatıŐ Verileri



Michigan Tüketici Güven Endeksi



Tüketim Harcamaları



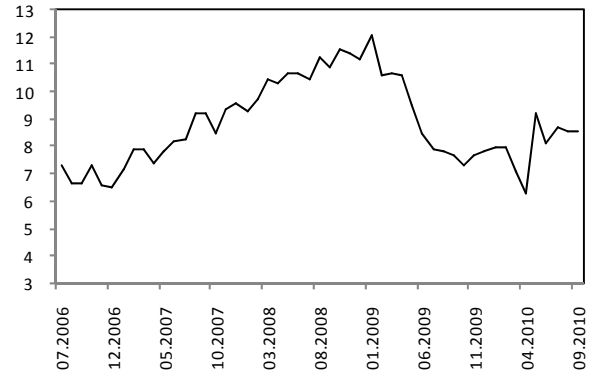
KONUT PİYASASI GÖSTERGELERİ

Konut Satışları



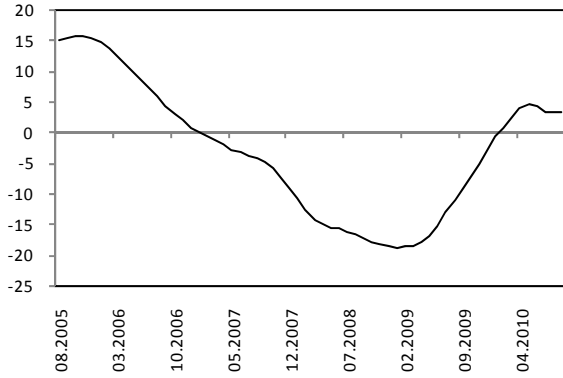
— Bekleyen Konut Satışları Endeksi
— İkinci El Konut Satışları (Milyon, Sağ Eksen)

Yeni Konut Arzı



— Yeni Konut Arzı (milyon adet)

Konut Fiyatları



— Case Shiller Konut Fiyat Endeksi

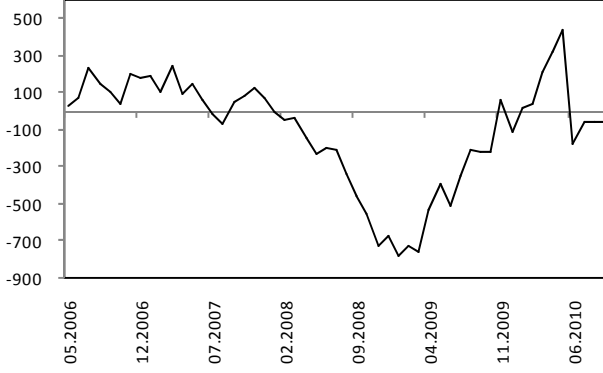
İpotekli Konut Kredisi Faizleri



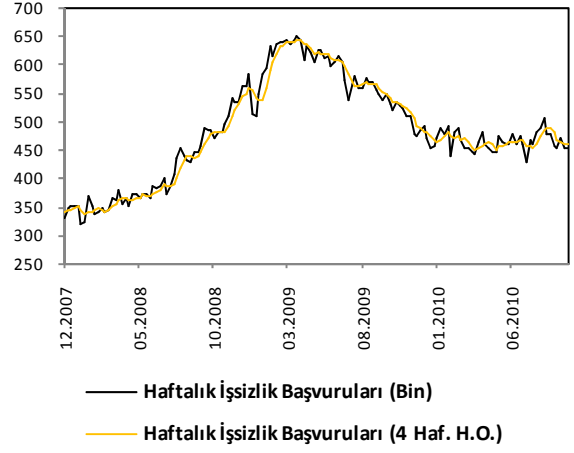
— Mortgage Faiz (Sabit Faizli)
— Mortgage Faiz (Değişken Faizli, Sağ Eksen)

İŞGÜCÜ PİYASASI GÖSTERGELERİ

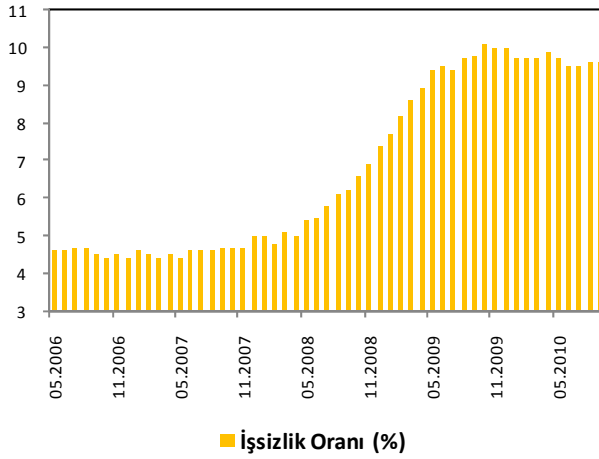
Tarım Dışı İstihdam



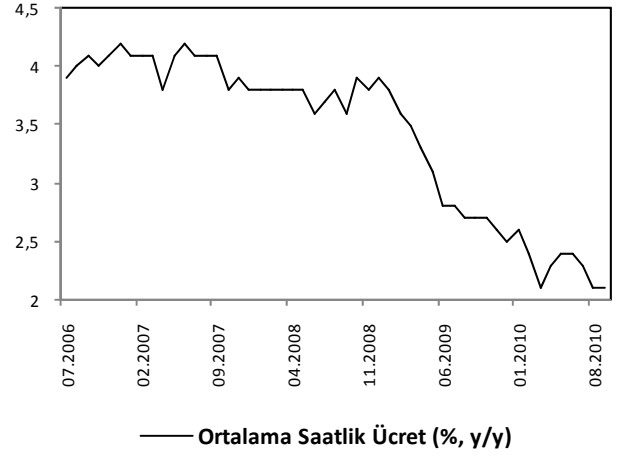
İşsizlik Başvuruları



İşsizlik Oranı



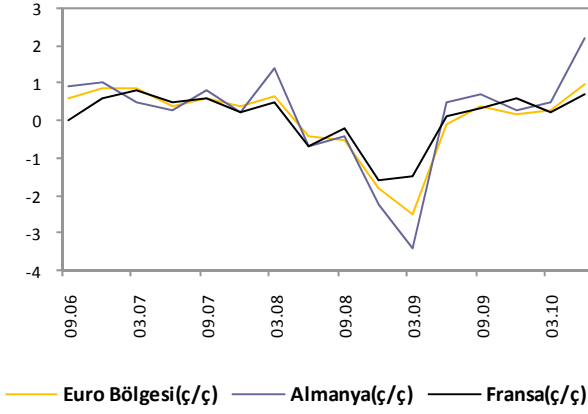
Ortalama Saatlik Ücret



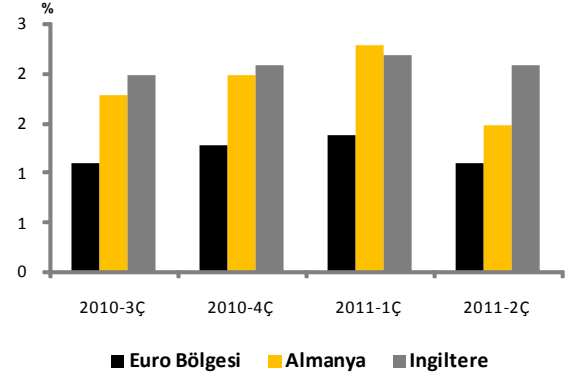
EURO BÖLGESİ

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

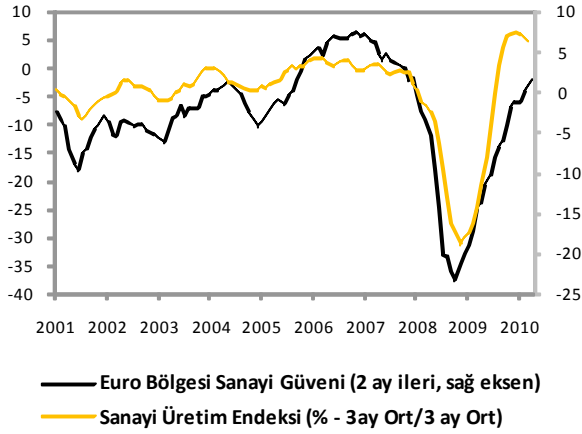
Büyüme (Çeyreklik)



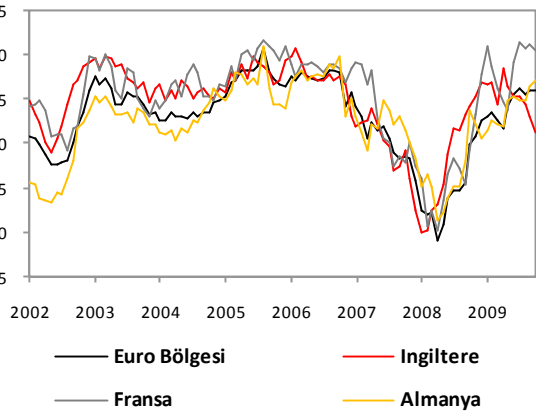
Büyüme Tahminleri



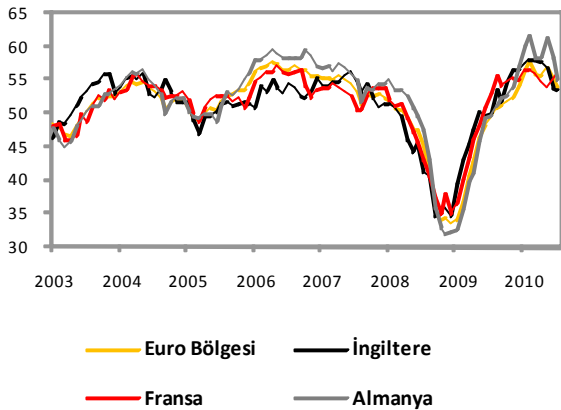
Sanayi Üretimi ve Güven Endeksi



Hizmetler PMI

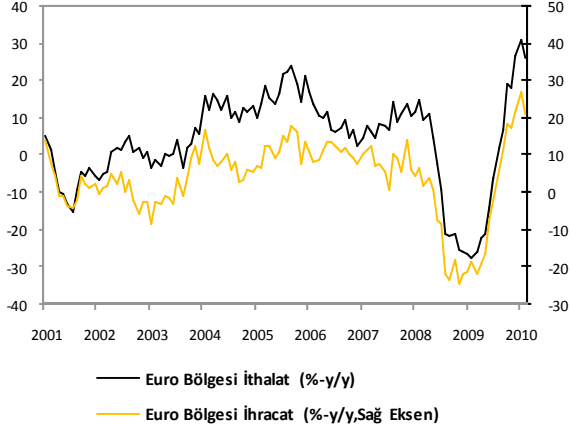


İmalat Sanayi PMI

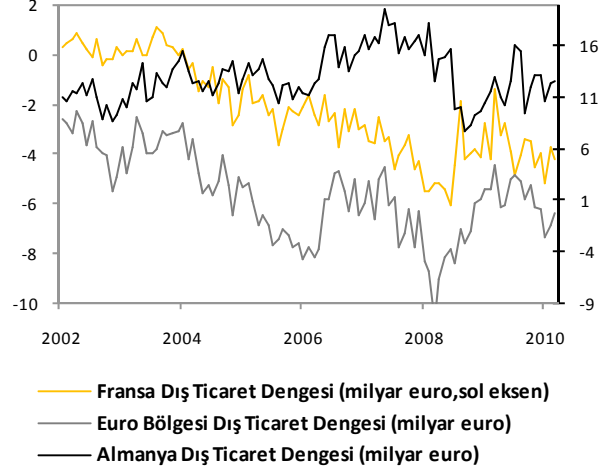


DİŐ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat

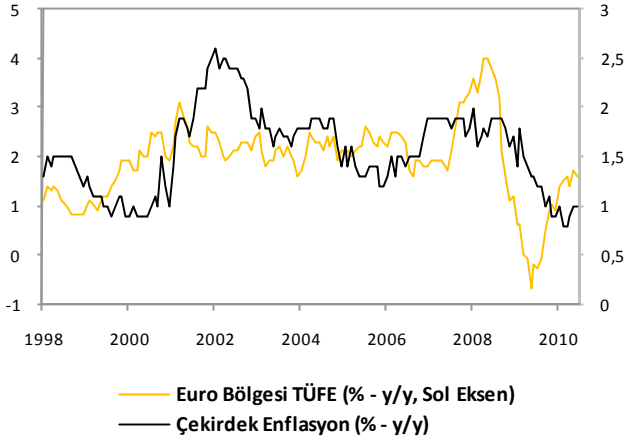


Dış Ticaret Dengesi

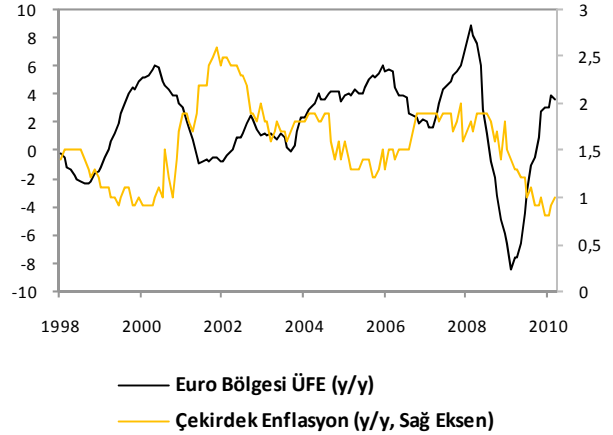


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

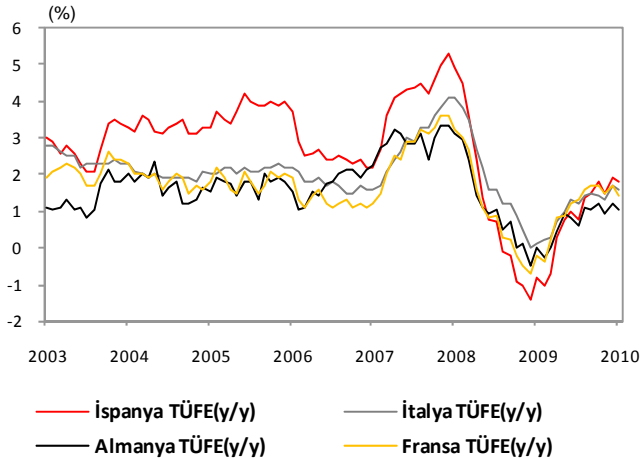
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



ÜFE ve Çekirdek Enflasyonu

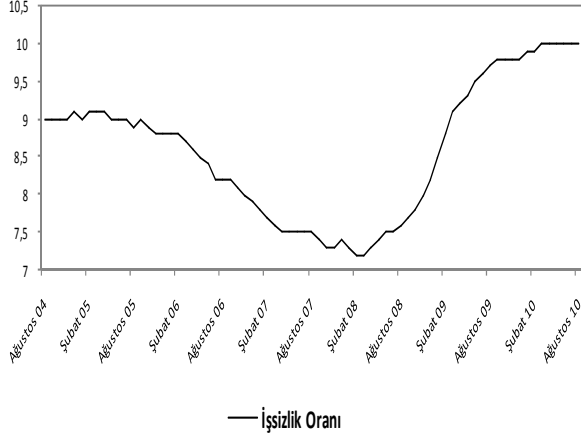


Ülkeler Bazında TÜFE

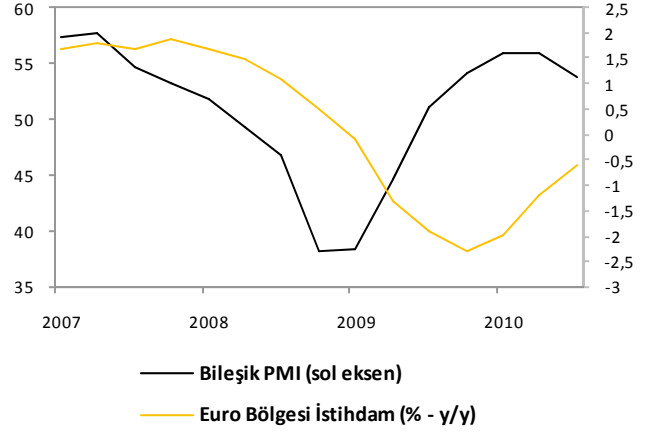


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

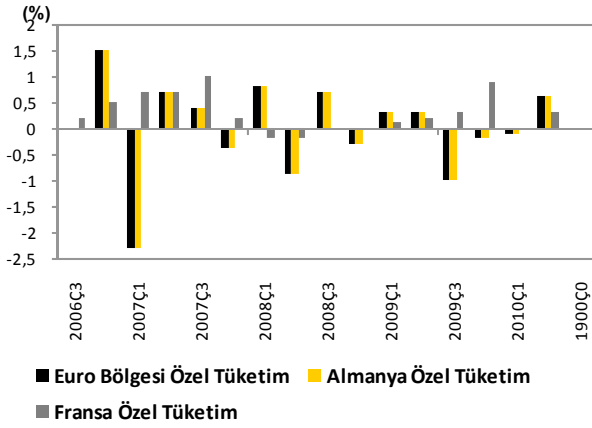


İstihdam ve PMI

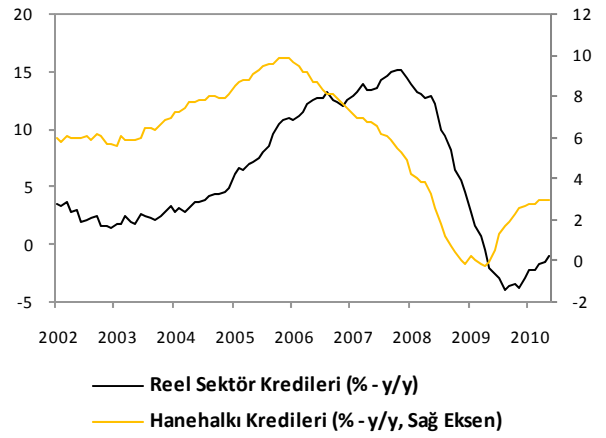


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

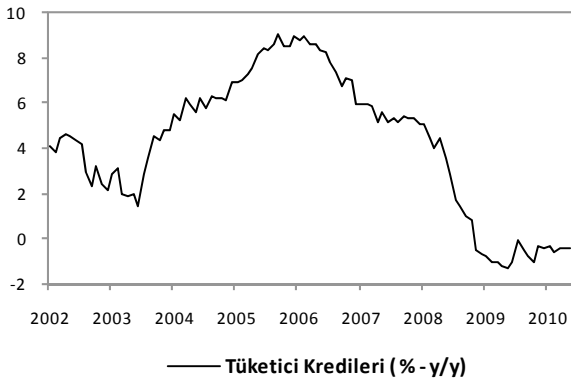
Özel Tüketim



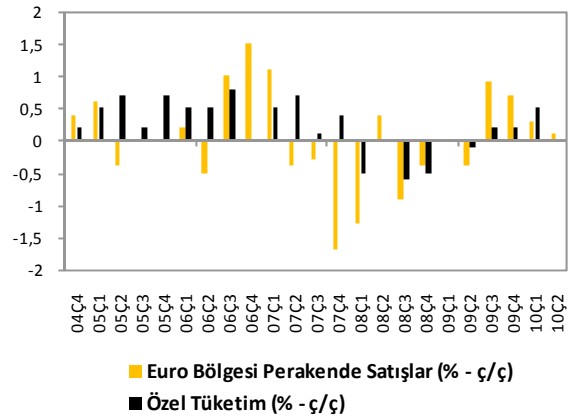
Krediler



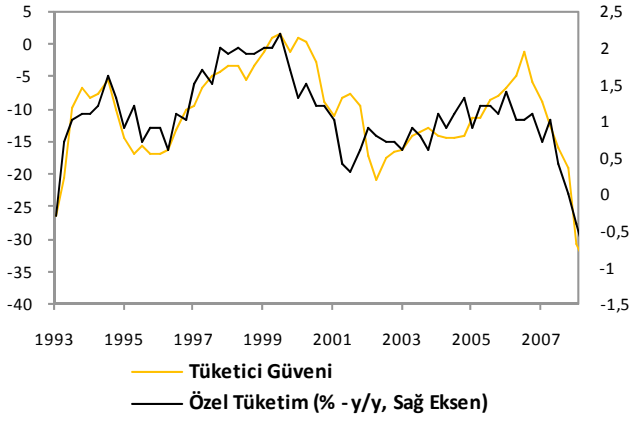
Tüketici Kredileri



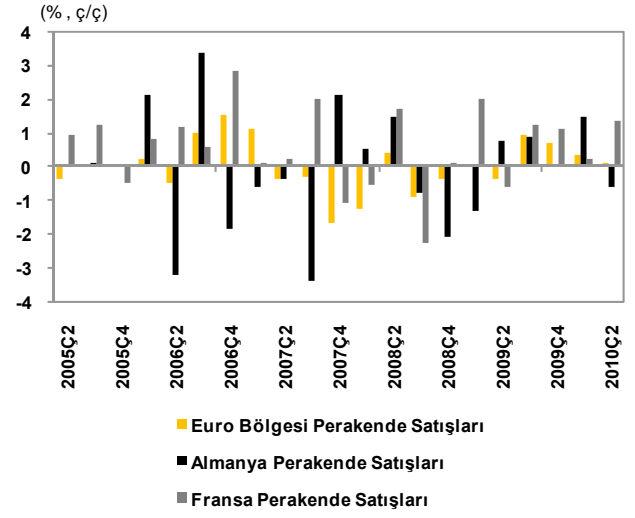
Perakende Satışlar ve Özel Tüketim



Tüketici Güven Endeksi ve Özel Tüketim

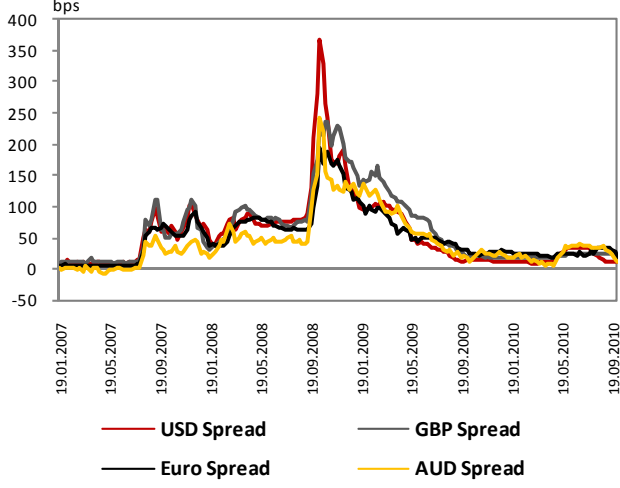


Perakende Satışlar

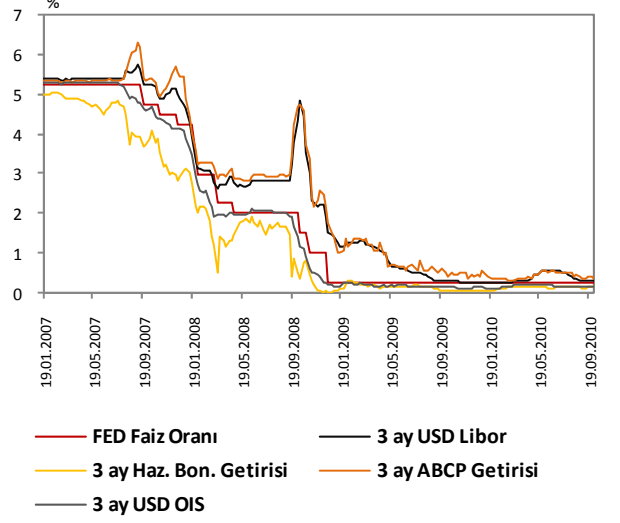


LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

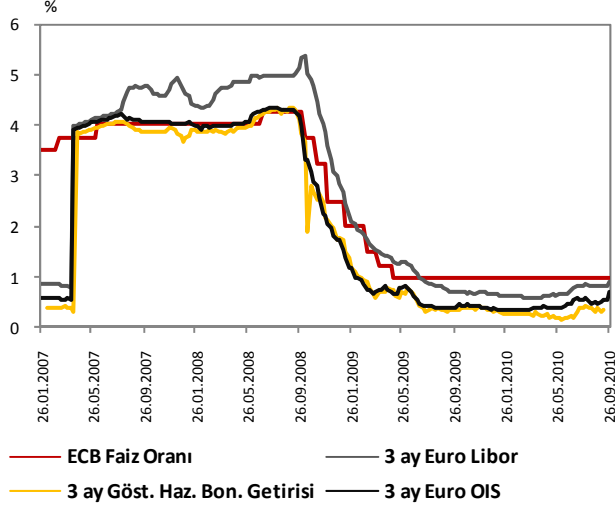
LIBOR ve OIS Spreadleri



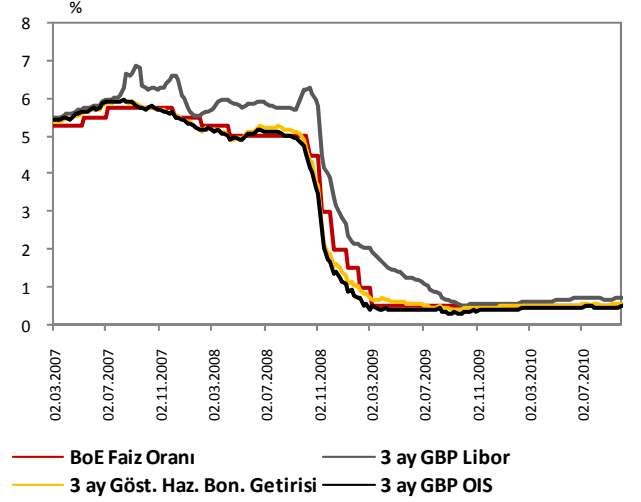
ABD Kısa Vadeli Faiz Oranları



Euro Bölgesi Kısa Vadeli Faiz Oranları



İngiltere Kısa Vadeli Faiz Oranları



Serkan Özcan	Baş Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312-455 70 87
Cem Erođlu	Kıdemli Ekonomist	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0312-455 84 80
Nazan Kılıç	Ekonomist	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0312-455 84 89
Bilge Özalp Türkarşlan	Ekonomist	bilge.ozalpturkars@vakifbank.com.tr	0312-455 84 88
Zeynep Burcu Çevik	Ekonomist	zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr	0312-455 84 93
Seda Meyveci	Araştırmacı	seda.meyveci@vakifbank.com.tr	0312-455 84 85
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr	0312-455 84 87
Selin Düz	Araştırmacı	selin.duz@vakifbank.com.tr	0312-455 84 93
Naime Dođan	Araştırmacı	naime.dogan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 86
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0312-455 84 82
Elif Artman	Araştırmacı	elif.artman@vakifbank.com.tr	0312-455 84 90
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr	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.