

ABD

- ABD ISM imalat endeksi Temmuz'da 55.5 ile beklentilerin üzerinde açıklanarak 2009 Aralık'tan beri en düşük değerini aldı.
- ABD'de Haziran'da inşaat harcamaları %0.5 azalması beklenirken, %0.1 arttı.
- FED Başkanı Bernanke, ABD ekonomisinin ılımlı bir şekilde büyümeye devam ettiğini, ancak tam bir toparlanmanın henüz söz konusu olmadığını, yüksek işsizlik ve zayıf konut piyasasının bu durumda etkili olduğunu belirtti.
- ABD'de Haziran ayında çekirdek enflasyon ve kişisel gelirler değişmedi. Çekirdek enflasyon %0.1 ve kişisel gelirler %0.2 oranında artış gösterdi.
- ABD'de Haziran ayında beklenen konut satışları beklentilerin aksine gelerek % 2.6 düşüşle 75.7 puan seviyesine geriledi.
- ABD'de Haziran ayında fabrika siparişleri beklentilerin üzerinde %1.2 geriledi.
- ABD Hazine Bakanı Geithner, işsizlik oranının düşüşe geçmeden önce birkaç ay daha yükseliş kaydedebileceğini söyledi.
- ABD'de Haziran'da çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) ve kişisel gelirler değişmedi.
- ABD'de ADP istihdam raporuna göre Temmuz ayında özel sektör istihdamı beklentilerin üzerinde 42 bin kişi arttı.
- ABD işsizlik maaşı başvuruları geçen hafta 19 bin kişi artarak 479,000 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de bütçe açığı 2010 mali yılının ilk 10 ayında 1.2 trilyon dolar seviyesine ulaşarak geçen yılın aynı dönemine göre hafif bir iyileşme kaydetti.
- ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz ayında 65,000 kişi azalması beklenirken, 130,000 kişi azaldı. İşsizlik oranı ise %9.5 seviyesinde kaldı.

AVRUPA

- Euro Bölgesi imalat sanayi PMI endeksi Temmuz'da nihai 56.7 değerini alarak beklentilerin üzerinde açıklandı. Endeksteeki yükseliş, Almanya'daki fabrikaların güçlü performansı önemli katkı sağladı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Euro Bölgesi'nde mortgage faizlerinin Haziran'da düştüğünü, şirketlere sağlanan kredilere uygulanan faizde ise farklı oranların söz konusu olduğunu açıkladı.
- ECB borç verme faizini beklentilere paralel %1 seviyesinde değiştirmeden bırakma kararı aldı.
- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Trichet, son döneme ait veri ve anketlerin ikinci çeyrekte ekonomik aktivitenin güçlendiğini ortaya koyduğunu ve üçüncü çeyreğe ait mevcut verilerin de beklentilerin üzerinde olduğunu söyledi.
- Euro Bölgesi'nde Haziran ayında ÜFE bir önceki aya göre %0.3 arttı. Böylece Euro Bölgesi'nde yıllık ÜFE artışı %3 oldu.
- Almanya'da sanayi üretimi Haziran ayında bir önceki aya göre, beklentilerin altında % 0.6 geriledi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) gösterge faizi beklentiler doğrultusunda %0.5'te bıraktı ve 200 milyar sterlinlik varlık alım programının büyüklüğünü değiştirmede.
- AB ve IMF yetkilileri, Yunanistan'ın mali bakımdan önemli ilerleme kaydettiğini, ancak yatırımcıların güvenini kazanmak ve planladığı gibi gelecek yıl piyasalara geri dönebilmek için reformlar konusunda yol alması gerektiğini belirttiler.

DiĞER ÜLKELER

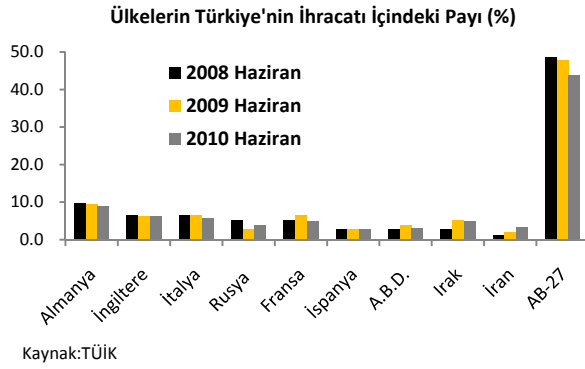
- IMF Rusya'dan kamu maliyesinin kontrol altına alınması için faiz oranlarında artırım yapmayı düşünmesini ve teşvik önlemlerini geri çekmeye başlamasını istedi.
- Japonya Maliye Bakanı, doların yen karşısında son 8 ayın en düşük seviyesine gerilemesi sonrasında yenin güçlenmesini durdurmak için piyasaya müdahale etmeyi henüz düşünmediği işaretini verdi.
- Çin Devlet Bilgi Merkezi, ülkede GSYH'nın 3. çeyrekte %9.2 gibi yavaş bir hızla büyüyeceği tahmininde bulundu. Bilgi Merkezi ayrıca, ülkede tüketici fiyat enflasyonunun 3. çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %3 artmasını beklediğini de belirtti.
- Çin emlak sektöründeki sert fiyat düşüşleri senaryosuna göre bankaları stres testine sokmaya hazırlanırken, çimento ve çelik sektörleriyle ilgili kredi risklerini de testlere dahil ederek kapsamını genişlettiğini açıkladı.
- Avustralya Merkez Bankası'nın Ağustos Parasal Politika açıklamasına göre, ülke ekonomisi 2010 yılı büyüme beklentisi %2.5'tan %3.0'e yükseltilirken, ülkede faiz oranlarının en az birkaç ay daha değişmeyeceğinin sinyali verildi.

Dış Talebin Türkiye'nin Büyüme Performansına Etkileri

Global ekonomide toplam arz ve toplam talebe ilişkin belirsizlikler artarken, Türkiye ekonomisinin dış talep koşullarındaki bozulmadan ne ölçüde etkileneceği büyük önem kazanmıştır. Bu çalışmada, Türkiye'nin dış ticaret göstergelerinin son dönem görünümü ortaya konarak, dış talep koşullarının büyüme ve ihracat performansına etkileri incelenecektir.

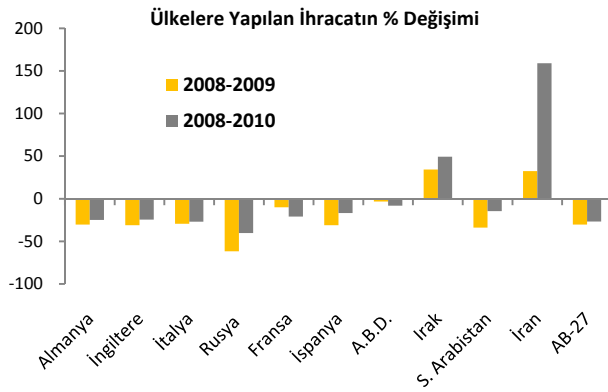
Türkiye'nin Son Dönemdeki Dış Ticaret Görünümü

Haziran ayında Türkiye'nin dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre %34.9 artışla 5.62 milyar dolar olarak gerçekleşirken, ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %14.8, ithalat ise %21.5 artmıştır. Bu rakamlar iç talebin artmakta olduğunu ancak, dış talebin henüz iç talep kadar artmadığını göstermektedir.



Türkiye'nin dış ticaret ortaklarına bakıldığında Almanya'nın %8.9'luk pay ile en önemli ihracat pazarımız olduğu, ayrıca, aralarında Almanya'nın da bulunduğu 27 Avrupa Birliği (AB) ülkesi, ABD ve Rusya'nın en çok ihracat yaptığımız ülkeler olduğu görülmektedir. Ancak, bu ülkelerin 2010 yılı ihracatımız içindeki payları 2008 ve 2009 Haziran aylarıyla karşılaştırıldığında ihracat paylarındaki değişim dikkat çekmektedir. Özellikle de Türkiye'nin en büyük ihracat ortağı olan AB'nin 2009 Haziran

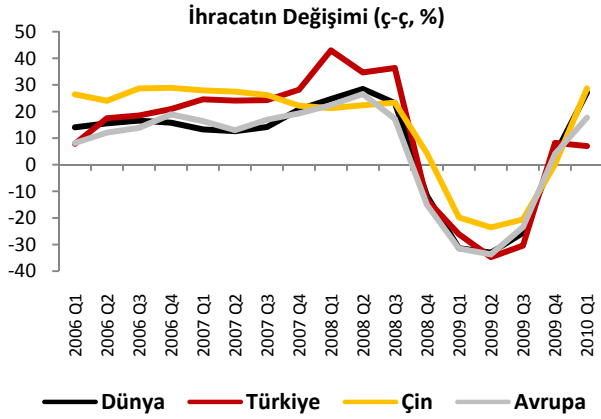
ayında %47.8 olan ihracattaki payı 2010 Haziran ayında %43.8'e gerilemiştir. AB'nin Türkiye ihracatı içindeki payı azalırken, Irak ve İran'ın payı ise nispeten artmıştır.



Türkiye'nin ihracatı kriz öncesi dönemle karşılaştırıldığında, kriz döneminde önemli ticaret ortaklarımıza yapılan ihracatın büyük oranda azaldığı, ancak aynı dönemde Irak ve İran'a yapılan ihracatın ise arttığı görülmektedir. Krizle birlikte, çoğu gelişmiş ekonomi olan Türkiye'nin dış ticaret ortaklarına yapılan ihracatın azalması beklenebilecek bir durum olmasına karşın, kriz sonrası dönemde de bu ülkelere yapılan ihracatımızın bir miktar toparlanmasına karşın kriz öncesi döneme göre hala eksi seviyelerde olduğu görülmektedir. Ancak, Irak ve İran'a yapılan ihracatımız daha da yüksek seviyelere ulaşmıştır. AB'ye yapılan ihracatımız %26.7 oranında azalırken, İran'a yapılan ihracatımızın ise %159 oranında artmış olması dikkat çekicidir.

Toplam ihracatımızın yavaşladığı dikkate alındığında, Irak ve İran gibi ülkelere yapılan ihracatın, AB ile küresel kriz nedeniyle yaşanan ticaret kaybını telafi etmediği görülmektedir.

Öte yandan, AB'nin toplam ihracatımız içindeki payının Haziran ayında gerilemesine karşın hala ilk sırada yer aldığı dikkate alındığında ihracatın bir önceki aya göre düşüş göstermesinde, TL'nin euro karşısında değer kazanmasının da büyük ölçüde belirleyici olduğu söylenebilir.



Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü

ve İtalya oluştururken, bu ülkelerin bütçe açığını daraltmak amacıyla aldıkları mali önlemlerin iç talebi daraltabilecek olması toplam ihracatımızı olumsuz etkilemiştir.

Diğer yandan, AB ve ABD'ye ihracat yapan ülkeler içinde ön sıralarda bulunan Çin'in ihracatında Türkiye'ninkine benzer bir yavaşlama görülmemektedir. Çin ile yapılan bu karşılaştırma Türkiye'nin ihracatındaki yavaşlamanın sadece AB'ye özgü nedenlerle açıklanamayacağını, küresel ekonominin gidişatının da dikkate alınması gerektiğini göstermektedir.

Türkiye'nin İhracatının Mal Kompozisyonu ve Dış Talep

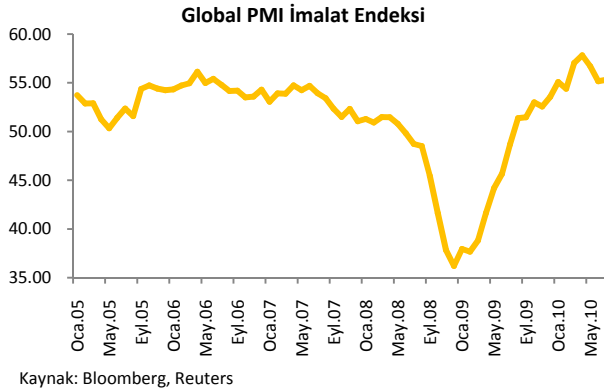
Türkiye'nin Dış Ticaret Kompozisyonu (Haziran 2010-%)		
	ihracat	ithalat
Tarım ve Ormancılık	3.40	3.72
Madencilik ve Taşocakçılığı	2.54	13.16
<i>Hampetrol ve Doğalgaz</i>	0.06	10.63
İmalat	93.42	79.00
<i>Gıda Ürünleri ve İçecek</i>	4.96	1.72
<i>Tekstil Ürünleri</i>	8.72	3.51
<i>Giyim Eşyası</i>	9.23	1.10
<i>Petrol Ürünleri</i>	4.72	7.65
<i>Kimyasal Madde ve Ürünler</i>	4.97	15.46
<i>Ana Metal Sanayi</i>	14.53	9.61
<i>Motorlu kara taşıtları</i>	12.44	8.24
Demir Çelik	9.09	8.98

Kaynak: TÜİK

Türkiye'nin 2010 yılı Haziran ayı verileri itibarıyla ihracat kompozisyonu incelendiğinde, en fazla ihracat yapılan grubun imalat sanayi olduğu gözlenmektedir. İmalat sanayinin alt kalemleri içinde ise ana metal sanayi, motorlu kara taşıtları, giyim ve tekstil ürünleri en yüksek paya sahip olan ürün grupları olmuştur. Geçen yılın aynı ayına göre %14.7'lik artış gösteren toplam ihracatımız içinde en hızlı artış %72 ile madencilik ve taş ocakçılığında yaşanmıştır. İhracatımız fasıllar düzeyinde incelendiğinde ise, 2010 yılı Haziran ayında en büyük ihracat kalemi motorlu kara taşıtları olurken, bu fasılı demir çelik sektörü izlemiştir. Bunun yanında, ihracat rakamları geniş ekonomik gruplar sınıflandırmasına göre incelendiğinde en yüksek paya sahip olan ihracat mal grubunun %50.76 ile ara malları olduğu gözlemlenmiştir.

Özet olarak, Türkiye'nin ihracat kompozisyonu içinde ilk sırada imalat sanayi ürünleri yer almakta olup, söz konusu ürünlerin talep şoklarına duyarlılığı yüksektir. Bu durum, Türkiye'nin AB pazarında azalan rekabet gücüne ek olarak, dış talebin toparlanamaması karşısında da ihracat performansını düşürebilecektir.

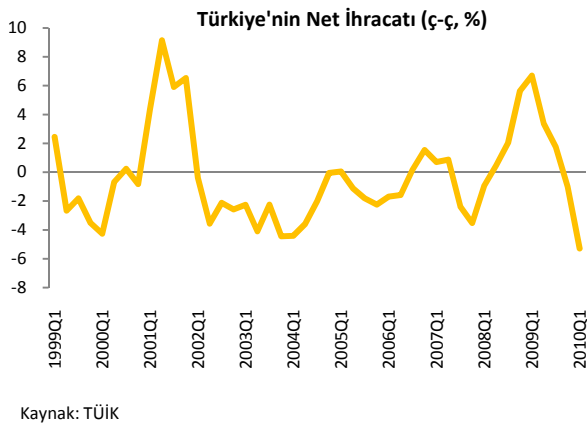
Dış talep koşullarının Türkiye'nin büyüme ve ihracat performansı üzerindeki etkisi



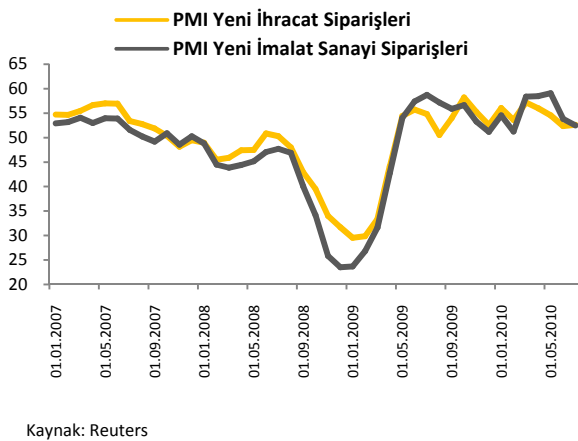
Küresel imalat aktivitesinde Mayıs ayı ile birlikte başlayan yavaşlama (Bkz. [Global Ekonomi Yavaşlıyor mu?](#)) son dönemde Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) imalat verilerindeki artışın etkisiyle hafif bir toparlanmaya işaret etmektedir. Almanya'nın euro'daki değer kaybının desteğiyle kavuştuğu dış ticaret avantajının üretim faaliyetlerinde canlanma sağlaması Euro Bölgesi imalat göstergelerinin olumlu performansının başlıca nedenidir. Ancak, Yunanistan, Portekiz, İspanya, İtalya, Almanya ve İngiltere'nin yüksek bütçe açıklarını daraltmak amacıyla aldıkları kamu maliyesi

önlemlerinin ekonomiyi yavaşlatıcı etkilerinin gecikmeli olarak 2010 yılının sonlarına doğru görülmesi beklenmektedir.

Öte yandan, ABD'de imalat göstergelerindeki yavaşlama eğiliminin değişmediği görülürken, hizmet sektörüne dair göstergeler nispeten daha olumludur. Bu görünüm ışığında ABD 2010 yılı büyüme beklentileri halihazırda aşağı yönde revize edilmiştir. Çin'in büyüme performansında beklenen ivmenin de şimdiye kadar gerçekleşmemiş olması önümüzdeki dönem için iyimser beklentileri sınırlamaktadır. Mevcut ekonomik göstergeler küresel ekonominin ikinci bir resesyona doğru gittiğine dair güçlü sinyaller içermese de, toparlanma hızının azaldığı görülmektedir.



Dış talep koşullarındaki bu zayıf seyrin Türkiye ekonomisine yansımalarını, dış ticaret verileri ve son dönemde yayınlanan öncül veriler ışığında değerlendirdiğimizde ilk olarak, net ihracatın yılın ilk çeyreğinde büyümeye katkısındaki azalış dikkati çekmektedir. 2010 yılının ilk çeyreğinde mal ve hizmet ihracatındaki yıllık bazda %0.1'lik gerilemeye karşın, ithalatın %21.1 oranında artması sonucu, net ihracatın büyümeye katkısı -5.3 puan olmuştur. Diğer bir deyişle, iç talep koşullarındaki düzelleme sonucu ithalatta yaşanan artışa karşın, dış talep büyümeyi olumsuz yönde etkilemiştir.



Önümüzdeki dönem için yapacağımız değerlendirmeye ışık tutması açısından Türkiye'nin PMI imalat ve ihracat siparişleri alt endekslerini incelediğimizde, her iki endeksin de 2010 yılına güçlü rakamlarla başladığı, ihracat siparişlerinin ikinci çeyrekte itibaren, imalat sanayi siparişlerinin ise Haziran ve Temmuz aylarından itibaren yavaşladığı görülmektedir. PMI endeksinin bu seyrinde Türkiye'nin en önemli ticaret ortağı olan Euro Bölgesi ülkelerine ilişkin yılın ilk yarısında borç krizi nedeniyle artan belirsizliklerin etkili olduğu söylenebilir.

Büyüme ve İhracatın Dış Talebe Duyarlılığı	(%)
Dış talepteki %1'lik artışın büyüme etkisi	0.35
İç talepteki %1'lik artışın büyüme etkisi	0.64
Dış talepteki %1'lik artışın ihracata etkisi	1.73
İç talepteki %1'lik artışın ithalata etkisi	1.97
İhracattaki %1'lik artışın ithalata etkisi	0.42
Net ihracatın büyüme etkisi	-0.55

Kaynak: Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar

İç talepteki %1'lik değişimin ithalatı %1.97 oranında artırdığı sonucuna ulaşılmıştır³. 2010'un birinci çeyreğinde toplam ihracatın Gayri Safi Yurt içi Hasıla (GSYİH) içindeki payının %23, ithalatın payının ise %27 olduğu ve ihracattaki artışın aramalı ve hammadde ithalatı üzerindeki pozitif etkisi dikkate alındığında ise, net ihracatın (toplam ihracat-toplam ithalat) büyüme etkisi -%0.55 olarak bulunmuştur.

Yapılan regresyonlarda elde edilen sonuçlar iç talebin Türkiye'nin büyüme performansında görece yüksek payı bulunduğu ve dış talebin büyüme ve ihracatı artırıcı etkisi olduğu, ayrıca, net ihracatın büyüme yavaşlatıcı etkisi olduğu gözlemini desteklemektedir.

Bu sonuçlar, küresel büyüme temposundaki yavaşlama göz önünde bulundurulduğunda dış talebin Türkiye'nin büyüme oranı ve ihracatı üzerindeki olumlu etkisinin azalacağı veya negatif hale gelebileceği tezini desteklemektedir. Ayrıca, euro'da 2010 yılında görülen nispi değer kaybının sağladığı rekabet avantajının en büyük dış ticaret ortağımız olan AB ülkelerine ihracatımızı sınırlayacak olması da dış talep daralmasının olumsuz etkisini destekleyebilecektir. Bunun yanında, AB ülkelerinin borç krizi nedeniyle kredibilite kaybına uğramasına karşın, reel faizlerdeki düşüşe rağmen Türkiye'ye fon akımlarının devam etmesinin TL'de yarattığı değer kazancı da net ihracatın büyüme üzerindeki olumsuz etkisini artırıcı bir faktördür.

Dış talep koşullarının Türkiye ekonomisine etkilerini incelemek amacıyla yaptığımız regresyon analizinde¹, dış talepteki %1'lik artışın büyüme oranını %0.35, iç talepteki %1'lik artışın ise büyüme oranını %0.64 artırdığı sonucuna ulaşılmıştır. Analizde, en büyük ihracat ortaklarımız olan AB-27, ABD ve Rusya'nın toplam ihracatımızdaki paylarını büyüme performansları ile ağırlıklandırarak elde ettiğimiz dış talep göstergesi ile tüketim, yatırım, hükümet harcamaları ve stok değişimleri toplamından oluşan iç talep göstergesinin yüzde değişimleri bağımsız değişkenler olarak kullanılmıştır.

Aynı bağımsız değişkenleri kullanarak dış talepteki değişimin ihracata etkisini ölçmek için yaptığımız regresyonda² ise dış talepteki %1'lik artışın Türkiye'nin ihracatını %1.72 artırdığı bulunurken, iç talebin ithalat üzerindeki etkisini ölçmek amacıyla oluşturulan modelde

¹ En Küçük Kareler (EKK) yöntemiyle yapılan ekonometrik analizde birinci ve ikinci derece otoregresif (AR) süreçler ile birinci sıra hareketli ortalamalar (MA(1)) kullanılmış, modelin açıklama gücü (R²) %97, DW istatistiği 1.97 olarak bulunmuştur.

² Birinci ve ikinci sıra AR ve MA süreçleri kullanılan modelin R²'si %79, DW istatistiği 1.89'dir.

³ Bu modelde dış talep göstergesinin istatistiksel anlamlılık düzeyi düşük bulunsada iktisadi olarak anlamlı olması nedeniyle analizden çıkarılmamıştır. Modelin R²'si %94, DW istatistiği 1.71'dir.

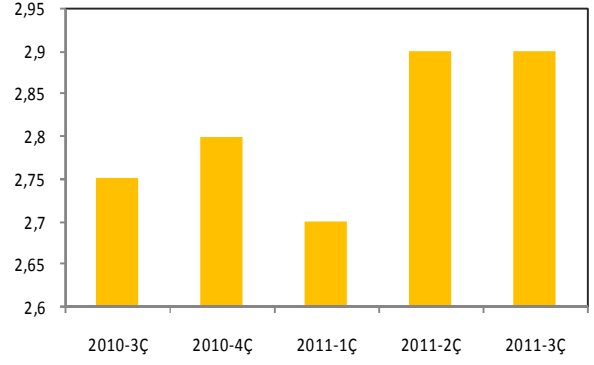
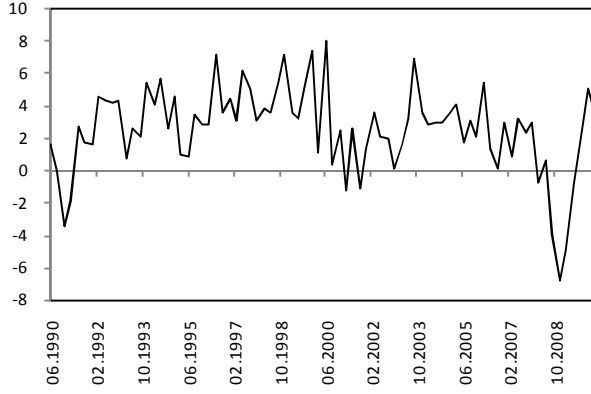
Açıklanacak Veriler (09-16 Ağustos 2010)

		Ekonomi Gündemi	Önceki	Beklenti
09.08.2010	Almanya	Dış Ticaret Dengesi	10.6 mlyr	12.5 mlyr
	Japonya	Cari İşlemler Dengesi	-8.10%	1.60%
10.08.2010	ABD	Fed Toplantısı ve Faiz Kararı	0.25%	0%
	Almanya	TÜFE (Temmuz)	0.30%	0.30%
	Fransa	Sanayi Üretimi (Haziran)	1.70%	-0.10%
11.08.2010	ABD	Haftalık Mortgage Verileri	730.2	--
		Bütçe Dengesi (Temmuz)	-180 mlyr	-170 mlyr
	İngiltere	İşsizlik Oranı	7.80%	7.80%
	Japonya	Makine Siparişleri Aylık (Haziran)	-9.10%	5.50%
		BOJ Faiz Oranı	0.10%	--
12.08.2010	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	479 bin	465 bin
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Haziran)	9.40%	9.30%
	İtalya	TÜFE (Temmuz)	51.7	1.70%
		Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-1.957 mlyr	--
	Japonya	Güven Endeksi	43.5	--
13.08.2010	ABD	TÜFE (Temmuz)	-0.10%	0.20%
		Perakende Satışlar (Temmuz)	-0.50%	0.50%
		Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi	67.8	68.9
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-3.4 mlyr	-0.3 mlyr
		Büyüme Oranı 2. Çeyrek	0.20%	0.70%
	Fransa	TÜFE (Haziran)	1.70%	1.80%
		Büyüme 2. Çeyrek	0.10%	0.50%

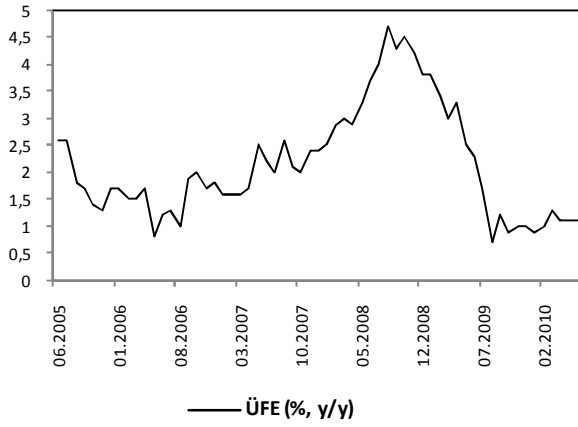
ABD EKONOMİK GÖSTERGELERİ

EKONOMİK AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

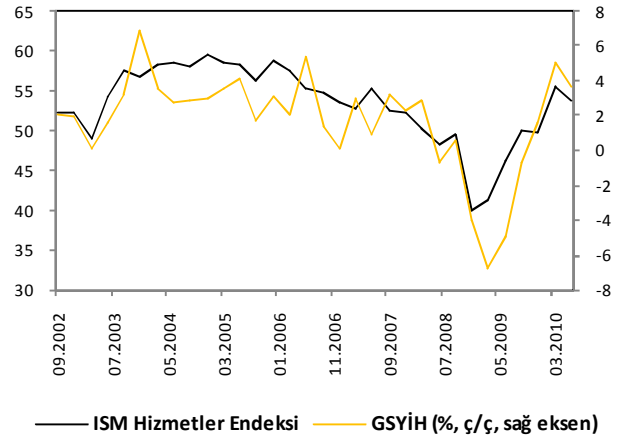
ABD Büyüme



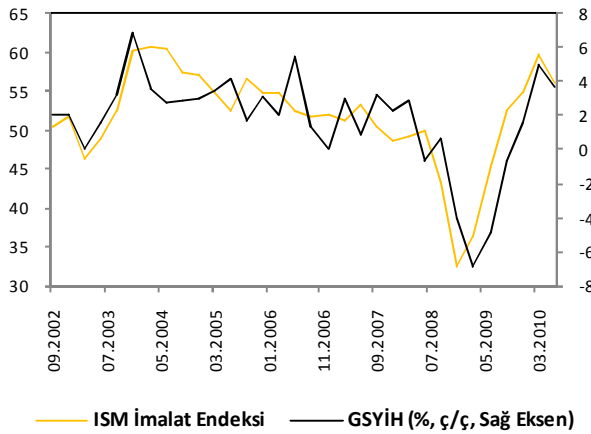
ISM İmalat ve ABD Büyüme



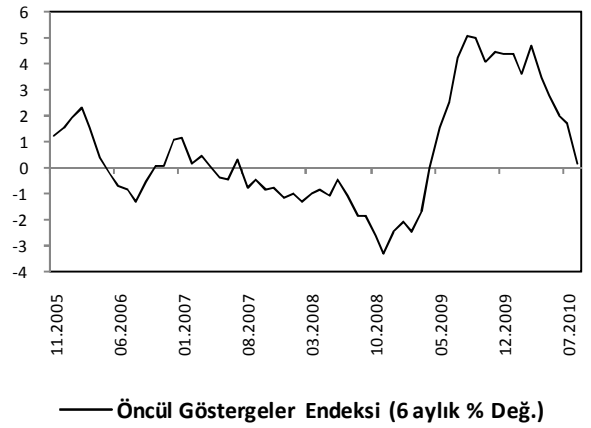
ISM Hizmetler ve ABD Büyüme



Empire State ve Philly FED Üretim Endeksleri

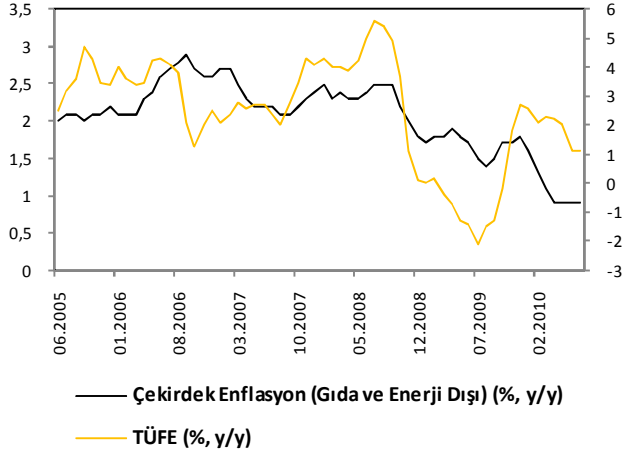


Öncül Göstergeler Endeksi

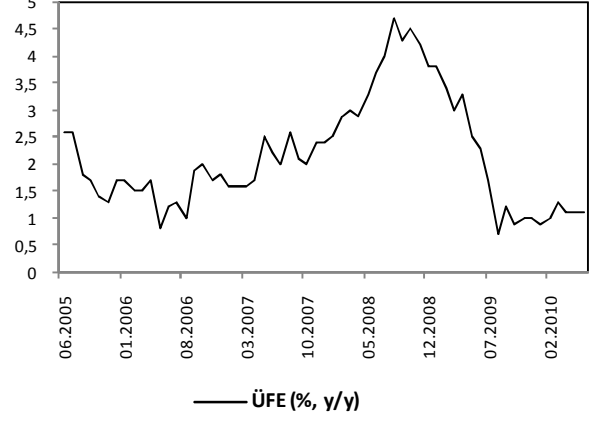


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

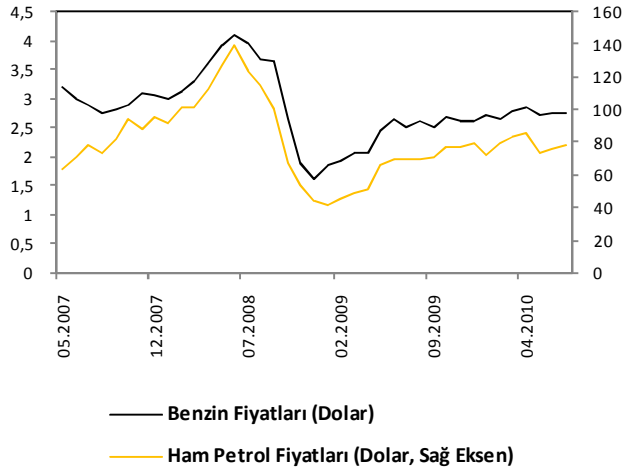
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



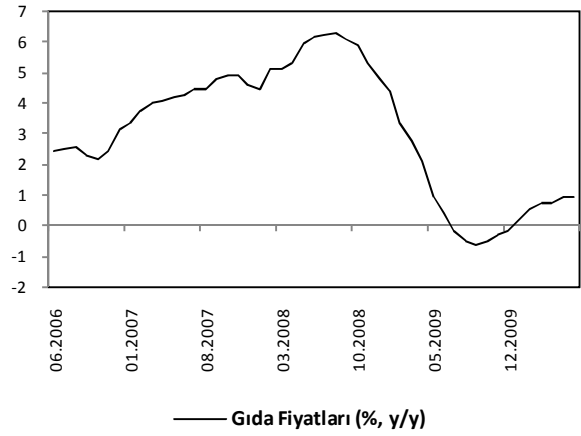
ÜFE



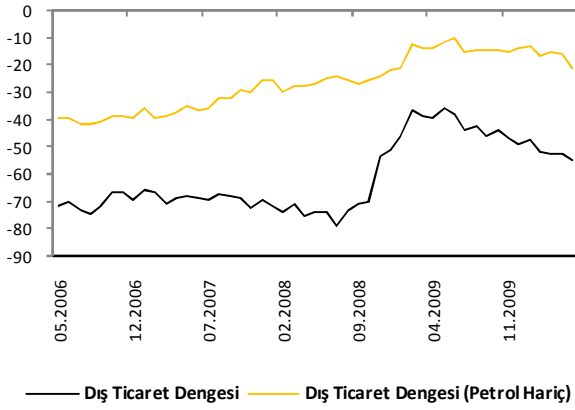
Petrol ve Petrol Ürünleri Enflasyonu



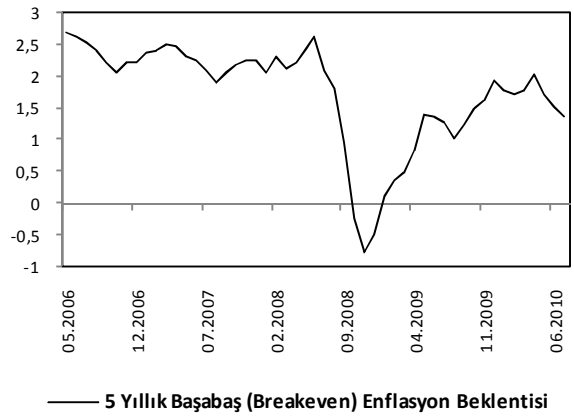
Gıda Enflasyonu



Michigan Enflasyon Beklentisi

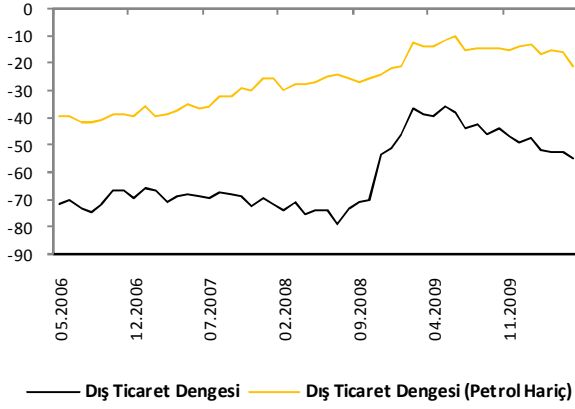


Piyasa Enflasyon Beklentisi

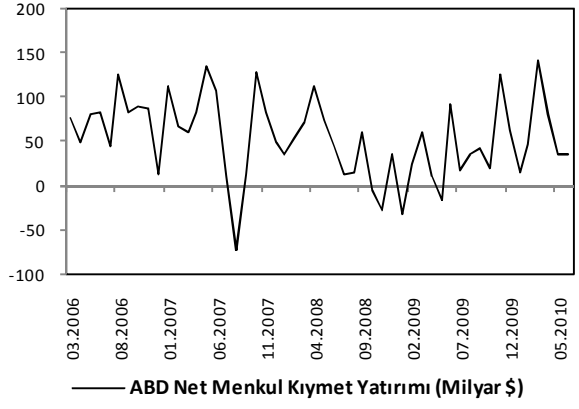


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

ABD Dış Tıcaret Dengesi

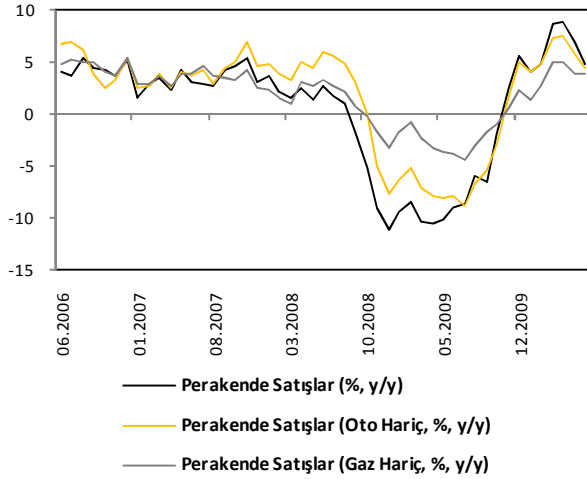


ABD Menkul Kıymetlerine Net Yabancı Yatırımı

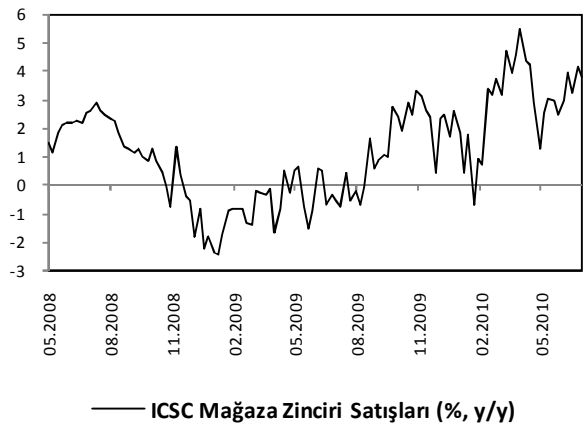


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

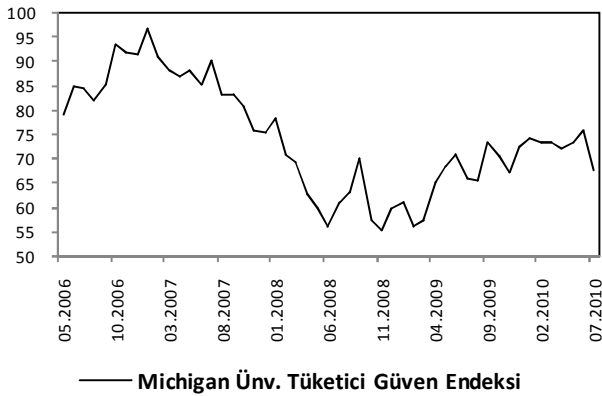
Perakende Satışlar



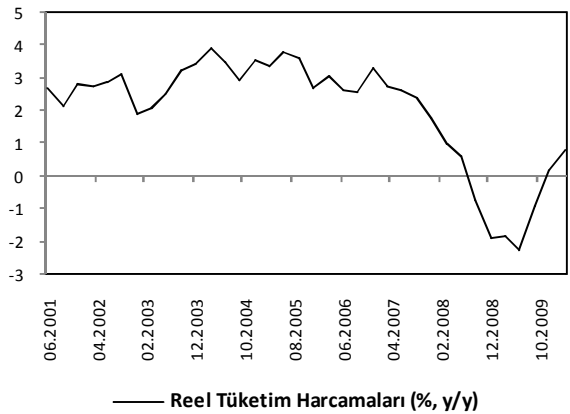
Haftalık Perakende Satış Verileri



Michigan Üniversitesi Güven Endeksi

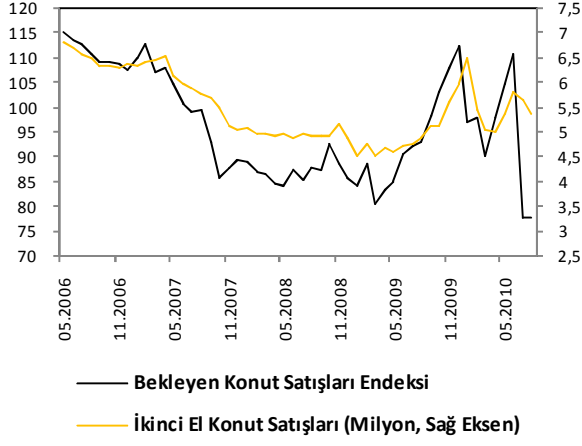


Tüketim Harcamaları

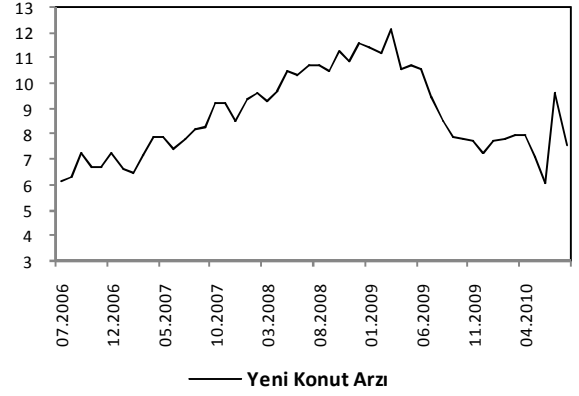


KONUT PİYASASI GÖSTERGELERİ

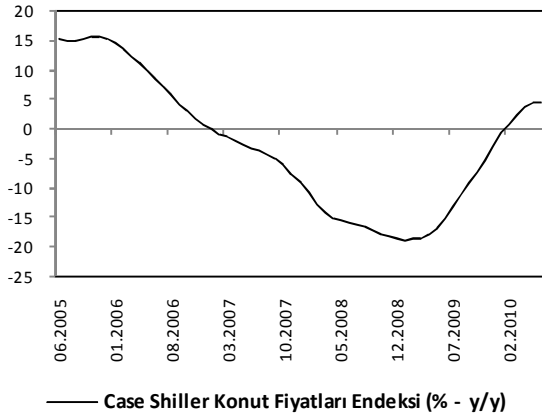
Konut Satışları



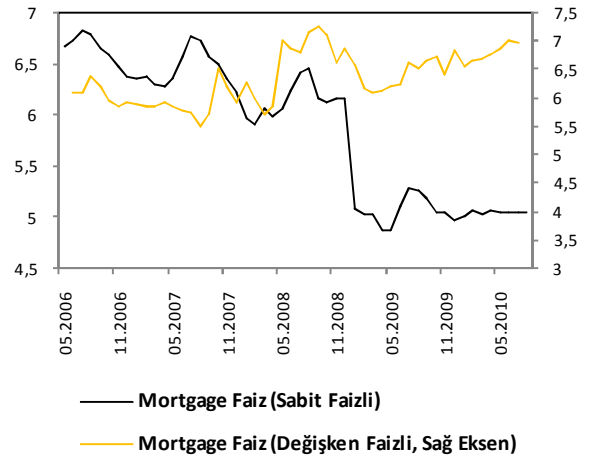
Haftalık Perakende Satış Verileri



Case Shiller Konut Fiyat Endeksi

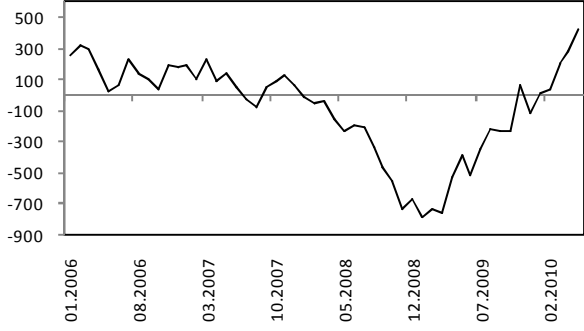


İpotekli Menkul Kıymet Faiz Oranı

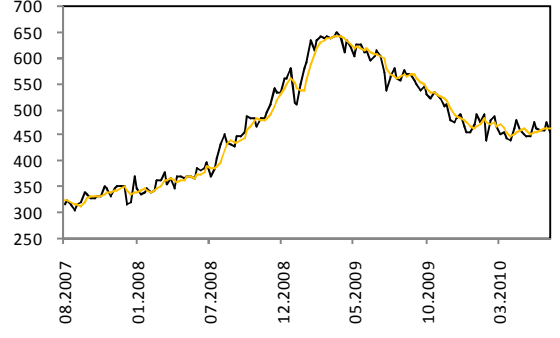


İŞGÜCÜ PİYASASI GÖSTERGELERİ

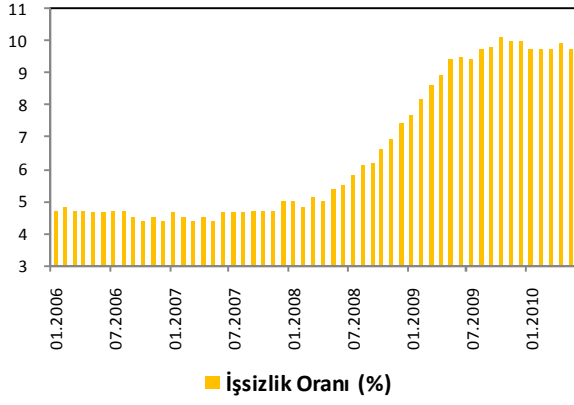
Tarım Dışı İstihdam



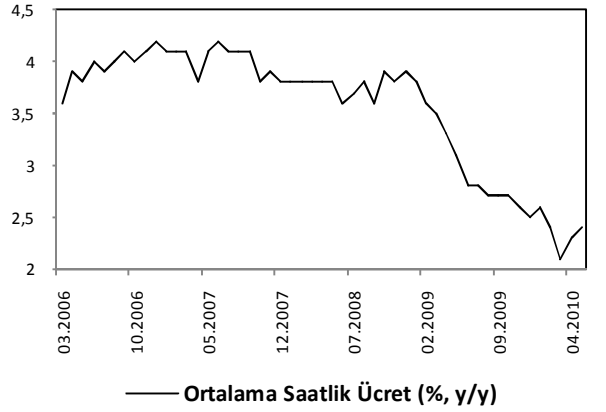
Haftalık İşsizlik Başvuruları



İşsizlik Oranı



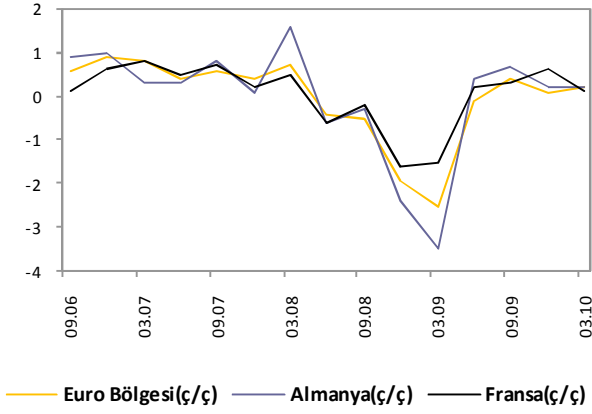
Ortalama Saatlik Ücret



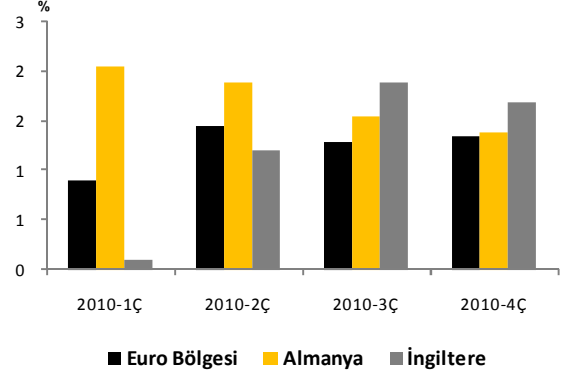
EURO BÖLGESİ

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

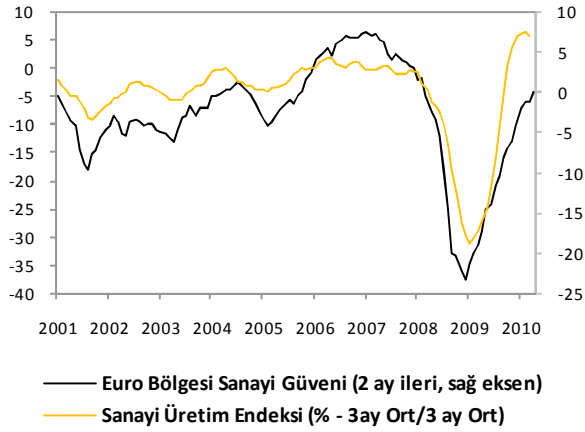
Büyüme (Çeyreklik)



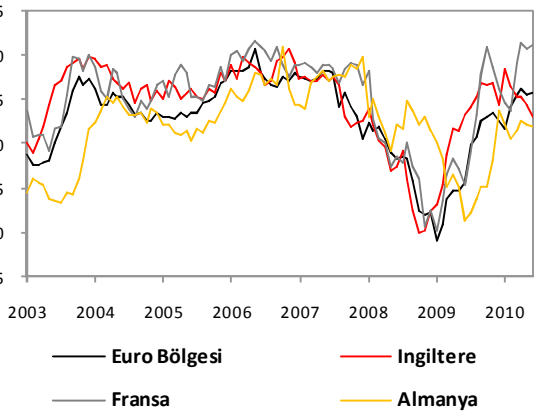
Büyüme Tahminleri



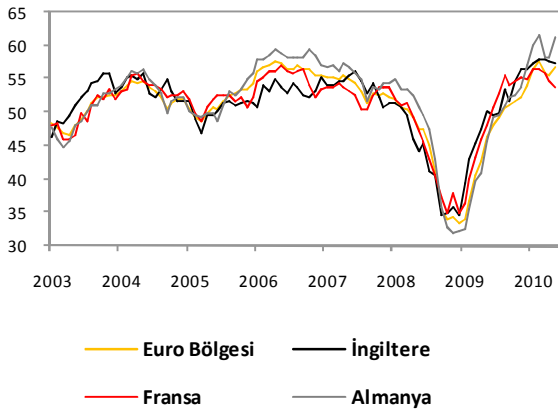
Sanayi Üretimi ve Güven Endeksi



Hizmetler PMI

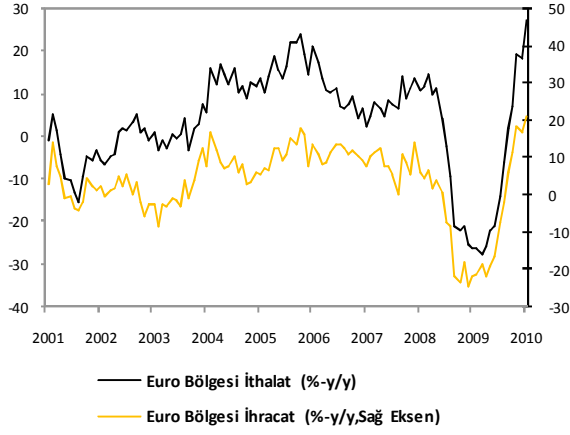


İmalat Sanayi PMI

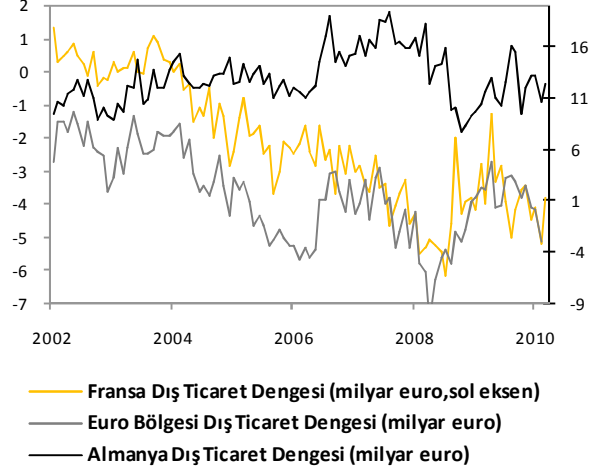


DİŐ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat

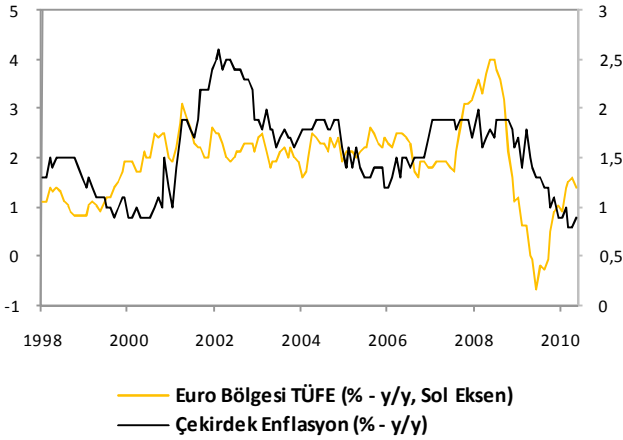


Dış Ticaret Dengesi

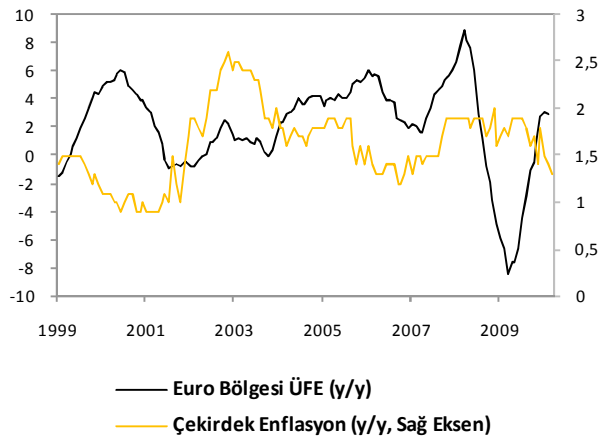


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

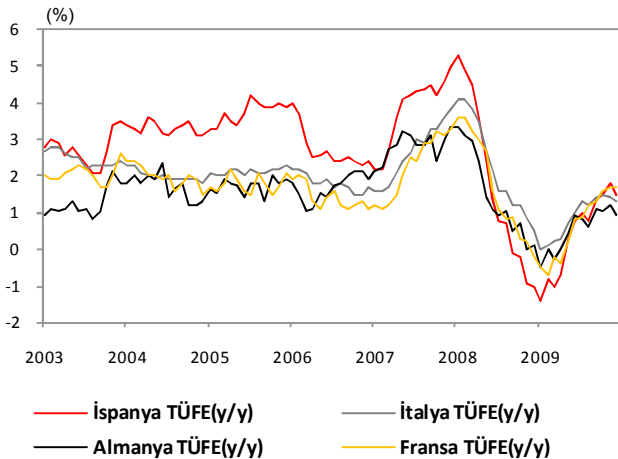
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



ÜFE ve Çekirdek Enflasyonu

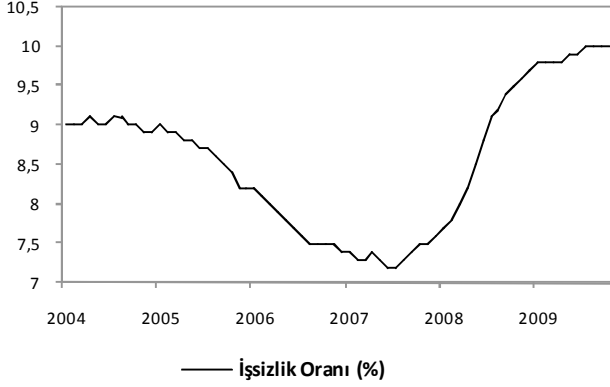


Ülkeler Bazında TÜFE

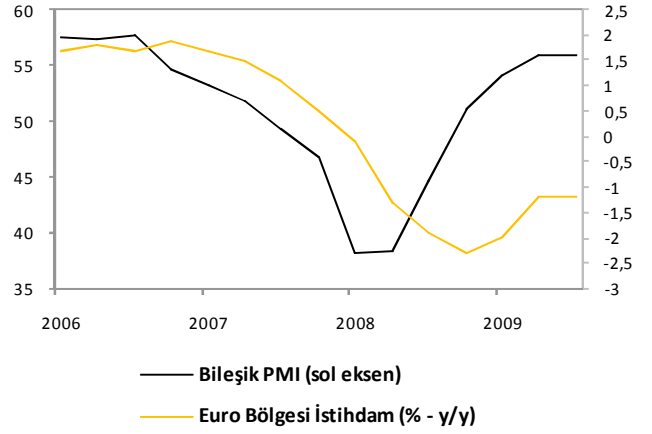


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

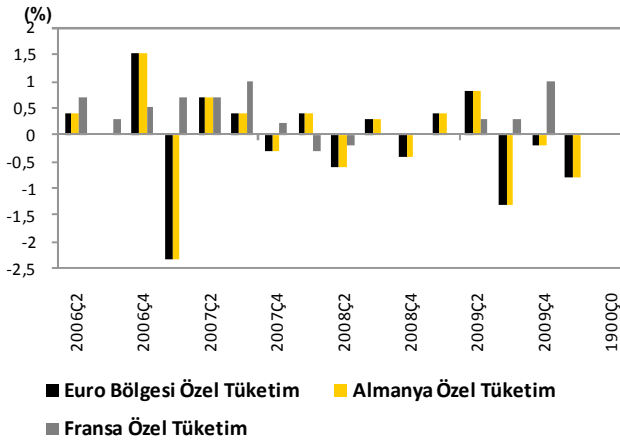


İstihdam ve PMI

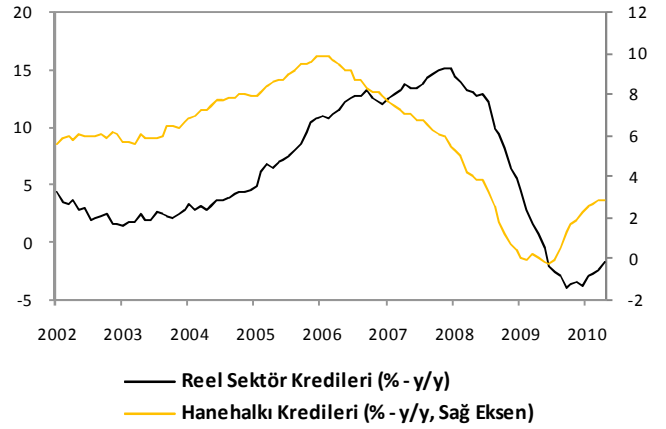


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

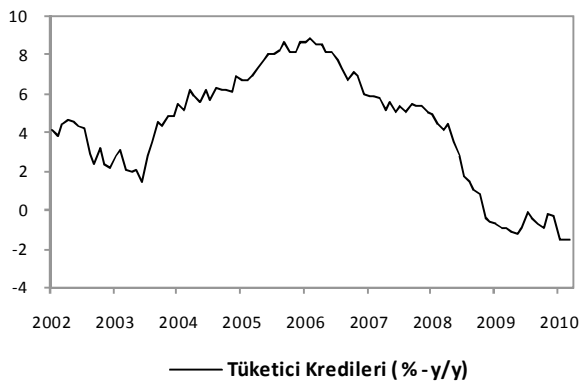
Özel Tüketim



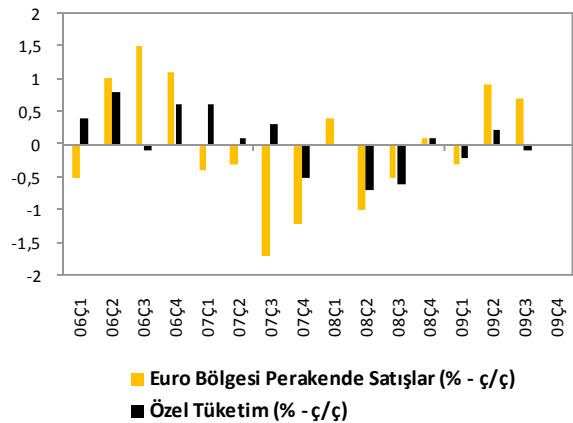
Krediler



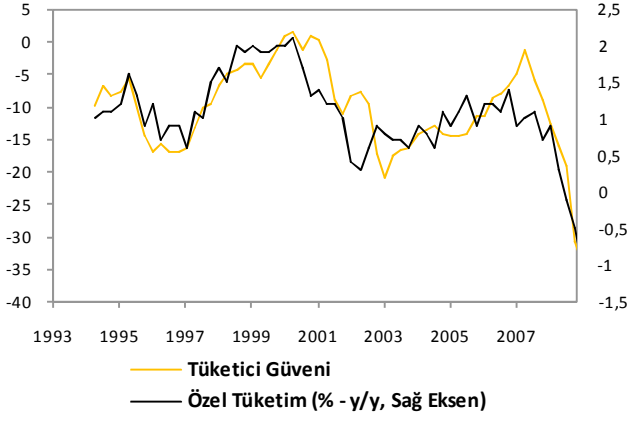
Tüketici Kredileri



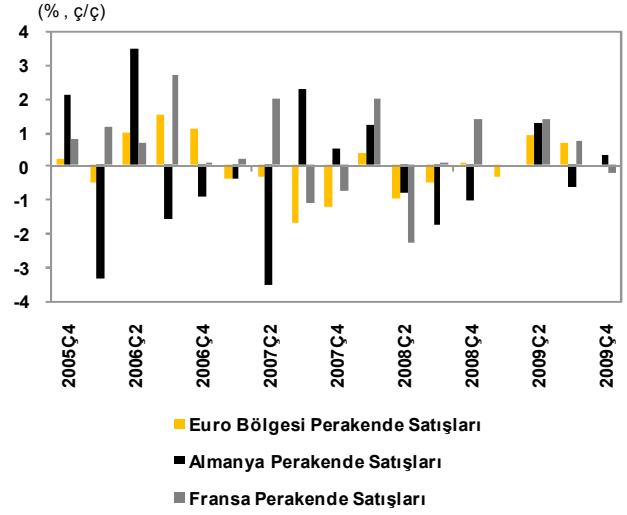
Perakende Satışlar ve Özel Tüketim



Tüketici Güven Endeksi ve Özel Tüketim

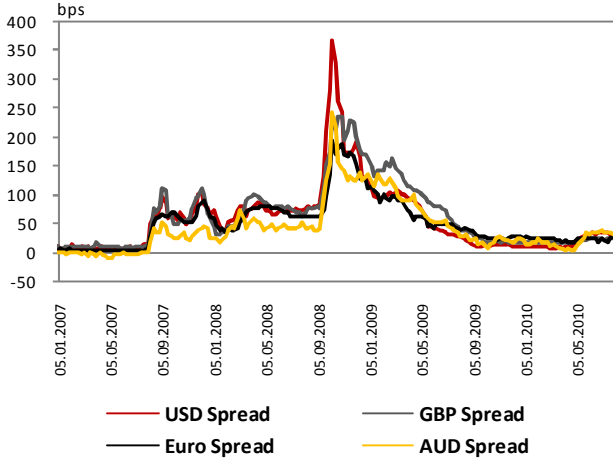


Perakende Satışlar

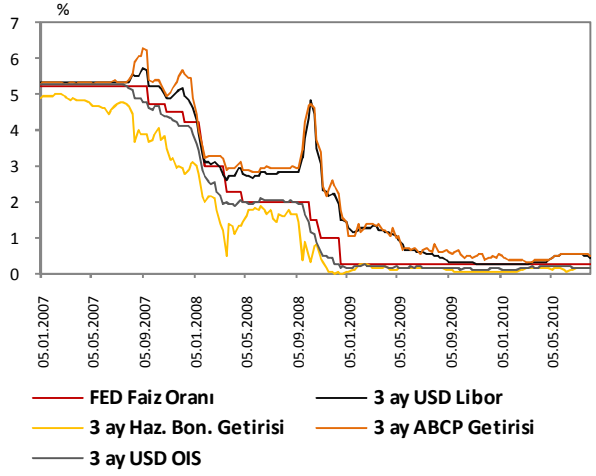


LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

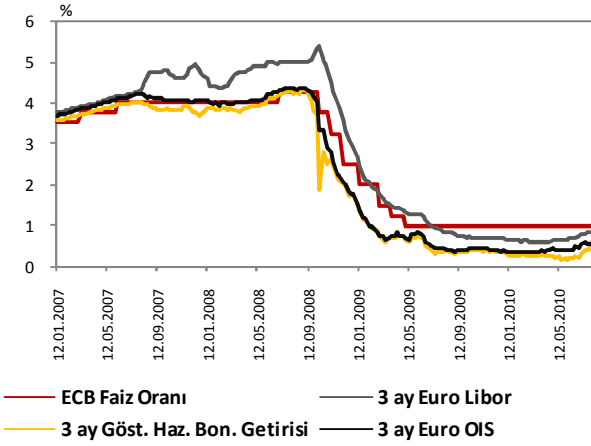
LIBOR ve OIS Spreadleri



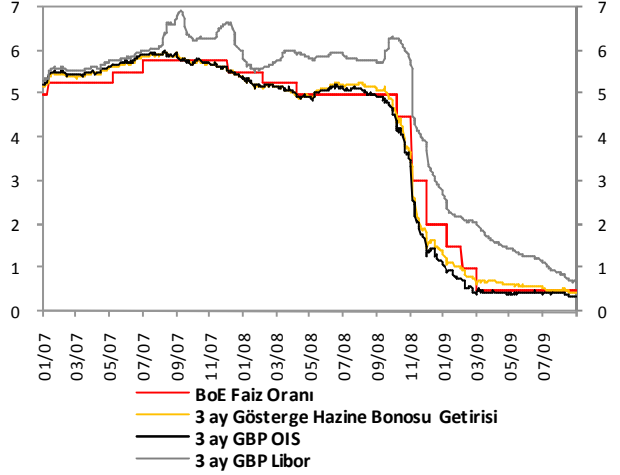
ABD Kısa Vadeli Faiz Oranları



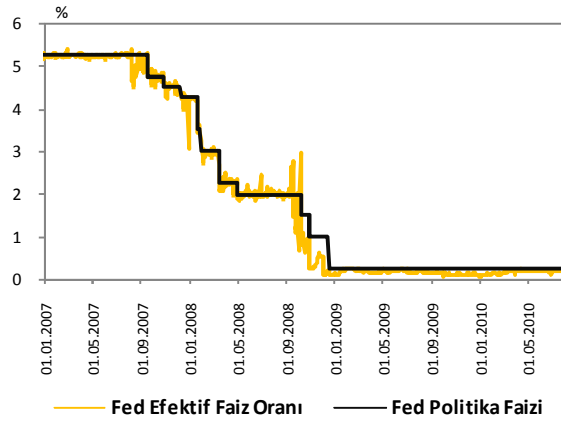
Euro Bölgesi Kısa Vadeli Faiz Oranları



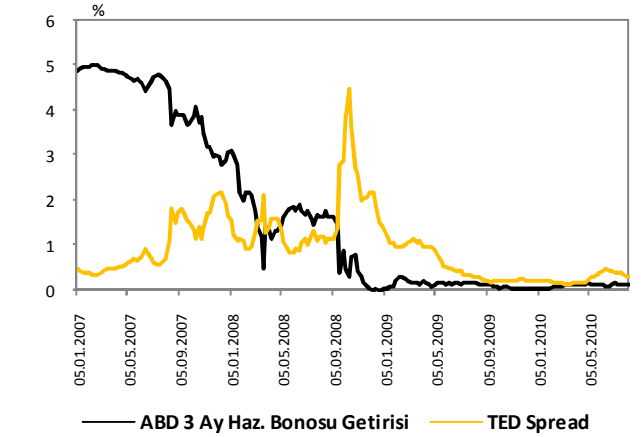
İngiltere Kısa Vadeli Faiz Oranları



FED Politika Faizleri



TED Spread-3 aylık ABD Hazine Bonosu



Serkan Özcan	Baş Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312-455 70 87
Cem Eroğlu	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 Türkarıslan	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 Doğan	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.