

ABD

- ❖ ABD'de Şubat ayında Bekleyen Ev Satışları aylık olarak %8.2 yükseldi. Şubat'taki sürpriz artışla birlikte endeks, geçen yıla göre %17.3 yükselmiş oldu.
- ❖ ABD ISM Hizmetler Endeksi Mart ayında 54 olan beklentilerin üzerinde 55.4 olarak açıklandı.
- ❖ IMF, dünya genelinde bankaların nakit akışı üzerine uygulanacak benzeri görülmemiş bir "aşırı kar vergisi" önermeyi planlıyor.
- ❖ FED Başkanı Bernanke, ABD'nin yaşlanan nüfusunu oluşturacağı zorluklara karşı, yükselen kamu açığını kademeli şekilde azaltmaya yönelik güvenilir bir planın şimdiden hazırlanması gerektiğini söyledi.
- ❖ ABD Hazinesi, 10 yıl vadeli tahvil ihracında planlandığı gibi 21 milyar dolar tutarında satış yapıldı, en yüksek faiz oranı %3.9 oldu
- ❖ ABD'de haftalık işsizlik başvuruları beklentilerin üzerinde yükselerek 460 bin seviyesinde gerçekleşti. Başvuruların dört haftalık ortalaması 2,250 arttı.
- ❖ OECD gelişmiş ülkelerde ekonomik toparlanmanın 2010'un ilk iki çeyreğinde geçici olarak hız kaybettiğini, kriz sonrası politika faizlerinin normalleştirilmesinin toparlanmanın gücü ve enflasyona bağlı olması gerektiğini bildirdi.
- ❖ OECD, 2010'un ilk çeyreğinde ABD'nin %2.4 ile diğer G7 ülkelerinden daha hızlı büyüyeceğini öngördü. G7 ilk çeyrek büyüme tahminini ise %1.9 olarak açıkladı.
- ❖ Dünya Bankası'nın gelişmekte olan ülkelere küresel ekonomik krizin ardından toparlanmaları için finansal destek kapsamında son 18 ayda sağladığı krediler 100 milyar dolar ile rekor seviyeye ulaştı.

Euro Bölgesi

- ❖ Euro Bölgesi'nde 4.çeyrekte GSYİH çeyreklik bazda değişmezken, yıllık -%2.2 olarak açıklandı.
- ❖ Euro Bölgesi'nde Mart ayında PMI İmalat Endeksi 55.9'a, hizmet sektörü PMI endeksi ise 54.1'e yükselerek yaklaşık son üç yılın en büyük artışını gerçekleştirdi.
- ❖ Euro Bölgesi'nde Şubat ayında ÜFE aylık olarak %0.1, yıllık olarak -%0.5 olarak açıklandı.
- ❖ Fitch, Yunanistan'ın yabancı ve yerel para cinsinden kredi notunu BBB+'dan BBB-'ye indirdi. Görünümü ise negatif olarak belirledi.
- ❖ Euro Bölgesi Maliye Bakanları Yunanistan için 30 milyar euroluk bir acil yardım mekanizmasına onay verdiler. Ancak bakanlar,Atina'nın henüz yardım talebinde bulunmadığını belirttiler. IMF'den ilk yıl için beklenen en az 10 milyar euro destek ile birlikte, mekanizma bugüne kadar oluşturulan en büyük çaplı çok-terafı yardım paketi olabilir.
- ❖ Yunanistan Merkez Bankası yetkilisi, ülkede bankaların sorunlu kredi oranının 2009 yılı son çeyreğinde %7.7'ye çıktığını bildirdi.
- ❖ Euro bölgesinde Perakende Satışlar Şubat ayında %0.6 ile beklentilerden çok gerilerken, yıllık bazda ise %1.1 azaldı.
- ❖ Avrupa Merkez Bankası(ECB) faiz oranlarının %1.00 olarak devam etmesine karar verdi.
- ❖ ECB Başkanı Trichet, faiz kararının ardından yapılan basın toplantısında mevcut faiz oranları uygun seviyede olduğunu ve Yunanistan'a yardım planında IMF'nin yer alması uygulanabilir bir çözüm olduğunu açıkladı.
- ❖ Yunanistan devlet borcu üzerindeki CDS'ler 16.5 baz puan artarak 430'a yükseldi. Yunanistan 10 yıllık tahvilleri ve Almanya tahvilleri arasındaki spread 425 baz puana yükseldi.

Japonya

- ❖ Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz oranlarını %0.1 seviyesinde sabit tuttu. Merkez Bankası yaptığı açıklamada, talepte görülen ihracat öncülüğündeki artış sayesinde ekonominin iyileşme kaydettiği ve deflasyondan kurtulmasının Japonya için "son derece" önemli olduğu belirtildi.
- ❖ Japonya Merkez Bankası'nın verilerine göre, Japonya'da Mart ayında bankaların kredileri yıllık %1.8 azalarak 4 yılın en büyük düşüşünü gösterdi

Çin

- ❖ Çin'in, 2009 sonu itibarıyla dış borcu 428.6 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- ❖ State Street Global Advisors'dan Monica Fan, Çin'in yuanın değer kazanmasına izin verecek yönde politikasında yapacağı bir gevşemenin Çin'in döviz rezervi toplamasını yavaşlatacağından euroya darbe vurabileceğini söyledi.

İngiltere

- ❖ İngiltere'de inşaat sektörü PMI'ı Mart'ta 53.1 ile son 2 yılın en yüksek seviyesine çıktı.
- ❖ İngiltere Merkez Bankası faiz oranını değiştirmede ve miktarsal gevşeme programını beklemede tuttu.

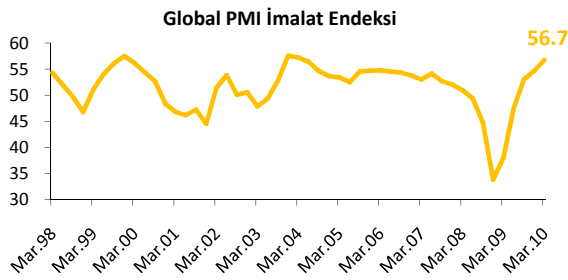
Diğer

- ❖ Avustralya Merkez Bankası (RBA), faiz oranlarını 25 baz puan artırarak faiz oranlarını %4'ten %4.25'e çıkardı.
- ❖ Moody's, İzlanda'nın Baa3 olan kredi notunun görünümünü, ülkenin dış likiditesine ilişkin devam eden belirsizlikler nedeniyle 'durağan'dan'negatif'e indirdi.
- ❖ Bulgaristan bütçe açıklarındaki artışı nedeniyle euoya geçişte önemli bir süreç olan "ERM-2"ye katılma planından resmen vazgeçtiklerini açıkladı.

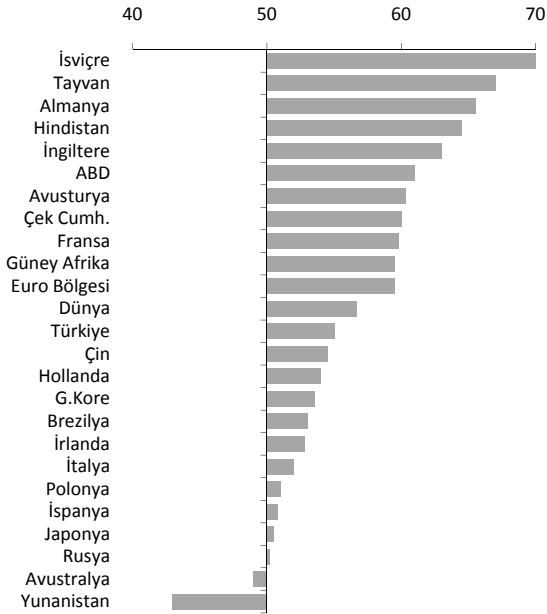
İMALAT SANAYİNDEKİ TOPARLANMA KALICI MI?

2010 yılında ekonomik aktiviteye ilişkin öncü göstergeler, gelişmiş ülkelerde hızlı yükselişlerin görüleceğine ilişkin sinyaller verirken, gelişmekte olan ülkelerde ise bir miktar daha karışık bir görünüm sergilemektedir. Bu yazımızda önemli öncü göstergelerden biri olan, İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endekslerinde (PMI) son dönemde görülen yükselişler incelenecektir. Ayrıca bu yazımızda, Varyans Ayrıştırma yöntemi kullanılarak bazı ülkeler için imalat sanayinde görülecek olası bir şokun büyüme ve faizler üzerindeki kaynak paylaşımı incelenecektir.

Grafik 1. Global PMI Endeksi



Grafik 2. Ülkeler Bazında PMI İmalat End. Çıktı Kalemi



2008 yılının son aylarında krizin tüm dünyayı etkilemesiyle düşen tüketim üretimin azalmasına neden olmuş, imalat sanayinde de ciddi problemler ortaya çıkmıştır. Global İmalat PMI verisine bakıldığında, 1998 yılından beri hesaplanan söz konusu verinin 2008 yılı son çeyreğinde en dip seviyesini gördüğü ve o tarihten itibaren de hafif yükselişe geçtiği görülmüştür. Söz konusu yükseliş, 2009 yılının son çeyreğinde ivme kazanmış ve bu ivme 2010 yılında da devam etmiştir (Bkz.Grafik 1). PMI Endekslerinde 50 seviyesi önemli sınır seviyesi olarak bilinmektedir. Bu seviyenin üzerine çıkılması durumunda imalat sanayinde büyümenin etkili olduğu söylenebilirken, endeksin 50 seviyesinin altına inmesi imalat sanayinde küçülmeye işaret etmektedir.

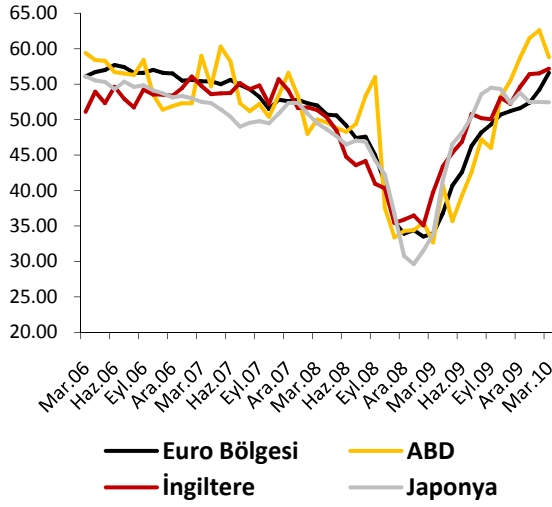
Ayrıca, Global PMI Endeksi, son olarak Mart ayında bir önceki aya göre 1.3 puan artarak 56.7'ye yükselirken 2004 yılı Mayıs ayından beri en yüksek seviyesine ulaşmıştır (Bkz. Grafik 1). Söz konusu seviye aynı zamanda rekor seviyenin sadece 1 puan altında olması bakımından önem taşımaktadır. Global PMI Endeksi'nin alt bileşenlerine bakıldığında ise, her bileşende yükselişin etkili olduğu görülürken, Yeni Siparişler ve Çıktı gruplarında etkili olan hızlı yükseliş, önümüzdeki dönemlerde de üretim artışlarının devam edeceği sinyallerini vermektedir.

Ülkelerin PMI Performansları

I. Gelişmiş Ülkeler

Gelişmiş ülke piyasalarının daha derin bir yapıya sahip olması nedeniyle krizden daha çok etkilendiği bilinmektedir. Dünyanın en büyük ekonomisi olan ABD'de 2009 Mart ayında son 30 yılın en düşük PMI İmalat Endeksi seviyesinin görülmesinin ardından piyasaların da toparlanmaya başlamasıyla endekste yükselişler başlamıştır. 2010 yılı Şubat ayında 62.6 seviyesine kadar yükselen ABD PMI İmalat Endeksi Mart ayında 58.2 seviyesine gerilemesine rağmen, Yeni Siparişler ve Stoklar alt kalemlerinde devam eden güçlü seyir, önümüzdeki aylarda endeksin toparlanacağına işaret etmektedir.

Grafik 3. PMI İmalat Endeksi



Euro Bölgesi PMI İmalat Endeksi'nin, Mart ayında 56.6 ile son 39 ayın en yüksek seviyesine ulaşması ve kısa süre içerisindeki ivmeli hareketi, Euro Bölgesi İmalat Sanayisinin diğer ülkelere kıyasla çok daha iyi bir performans sergilediğini göstermektedir. Söz konusu durum, Euro Bölgesi'nde son aylarda beklentilerin üzerinde açıklanan makroekonomik verileri desteklerken, toparlanmanın Euro Bölgesi için hızlanarak devam ettiğine işaret etmektedir. İstihdam sektörünün daha katı bir yapıya sahip olmasından dolayı ise, PMI istihdam Endeksi'ndeki toparlanmanın sınırlı kaldığı gözlenmektedir.

Son global krizden çok ciddi şekilde etkilenen ülkelerden olan İngiltere'de PMI İmalat Endeksi ise,

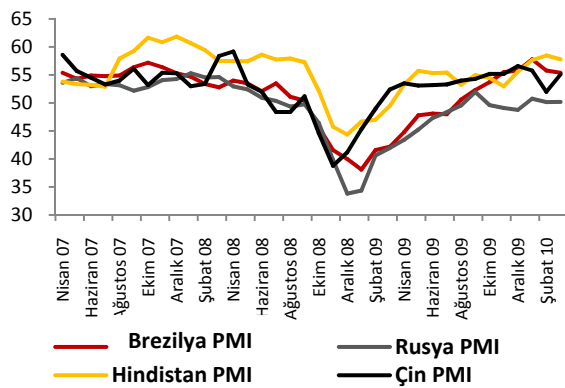
krizin etkilerini göstermeye başlamasıyla büyüme ile paralel sert düşüşler sergilemiştir. 2009'un ilk çeyreğinden itibaren ise, beklentilerin üzerinde artarak toparlanma sürecine girdiğinin sinyallerini vermiştir. Endekste 2010 yılında Ocak ve Mart aylarında hızlı yükselişler görülürken, yükselişlerin ana kaynağının Yeni Siparişler alt kalemi olması, İngiltere'de gelecek aylarda açıklanacak verilerin olumlu gelmeye devam etme ihtimalini artırmıştır.

Geçmiş dönemlere bakıldığında, ABD PMI İmalat Endeksi'ne paralel bir seyir izleyen Japonya PMI Endeksi 2008 son çeyreğinde krizle birlikte hızlı bir düşüş yaşamış ve 2009 Ocak ayında dip seviyesini görmüştür. Bu rekor düşük seviyenin ardından endeks yükselmeye başlayarak, 2009'un son aylarında Euro Bölgesi ve ABD PMI İmalat Endekslerine yaklaşmıştır. Fakat 2009 son çeyreğinde PMI Yeni Siparişler alt kaleminde görülen düşüşler ve PMI İstihdam verisindeki yatay seyir, diğer ülkelerin aksine Japonya İmalat Sanayine ilişkin olumlu sinyaller vermemektedir.

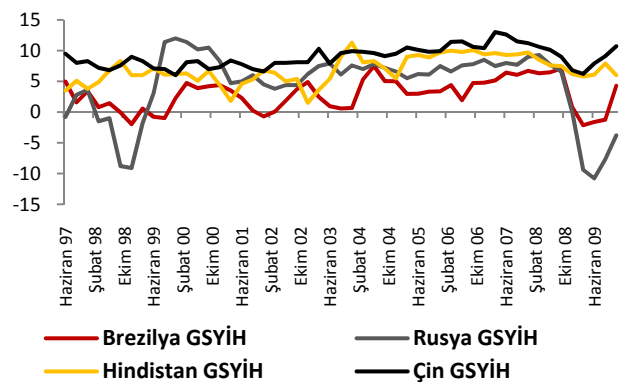
II.Gelişmekte Olan Ülkeler

Gelişmekte olan ülkelerin ekonomilerinin çoğunlukla imalat sanayine bağımlı olması, PMI İmalat Endeksi'nin önemini artırmış ve endeksin bu ülkelerde daha yakından takip edilmesine neden olmuştur.

Grafik 3. BRIC Ülkeleri PMI İmalat Endeksi



Grafik 4. BRIC Ülkeleri GSYİH Yıllık Büyüme Oranları



Gelişmekte olan ülkeler arasında BRIC olarak bilinen ülke grubunda kriz öncesinde sırasıyla en fazla büyüyen ülkeler Çin, Hindistan, Rusya ve Brezilya olmuştur. 2008 yılı itibarıyla tüm dünyanın kriz sürecine girmesiyle birlikte ise, bu ülke grubu içerisinde en az etkilenen ekonomilerin Çin ve Hindistan olduğu görülmüştür. Bu global krizden en çok etkilenen ülke ise Rusya olmuştur. Söz konusu BRIC ülkelerinin imalat sanayine dayalı

ekonomilerinin olması, bu ülkelerdeki büyüme ile PMI İmalat Endeksi arasındaki yüksek ilişkiyi doğrulamaktadır. Bu ülkeler arasında 2009 yılında en yüksek büyümenin Çin’de görülmüş olmasına rağmen, PMI İmalat Endeksi değerinin Hindistan ve Brezilya’nın altına inmesi dikkat çekmektedir. Bu düşük seyre rağmen, Çin PMI İmalat Endeksi, 2010 yılının başlamasıyla yükselişe geçerek, ilk üç ayda diğer ülkelerin endeks değerlerini yakalamıştır.

Gelişmekte olan ülke grubunda yer alan Türkiye’de ise, mevsimsellikten arındırılmış PMI endeksi, 2009 yılının Mayıs ayından beri, yurtdışı piyasaların toparlanmasının ve baz etkisi nedeniyle, 50’nin üzerinde gerçekleşmiştir. Özellikle 2009 Haziran ayındaki 3 puanlık hızlı yükselişten sonra ilk defa 4 puanlık bir artışla 2010 yılı Mart ayında 55 olarak gerçekleşmesi ve söz konusu yükselişin Yeni Siparişler İt kalemi başta olmak üzere bütün kalemlerdeki yükselişten dolayı olması, ileriki dönemlerde Türkiye ekonomisindeki toparlanmanın devam edeceği sinyallerini vermektedir.

Varyans Ayrıştırması¹

Yazımızın bu kısmında seçilen bazı ülkeler için varyans ayrıştırması yöntemi kullanılarak bir değişkene gelen şokun faiz, PMI ve büyüme arasında nasıl paylaşıldığı gösterilecektir. Büyüme verisinin çeyreklik bazda açıklanması sebebiyle analiz çeyreklik data ile yapılmıştır.

Gelişmiş ülkelerden ABD ve Euro Bölgesi seçilirken, şokun kaynak paylaşımlarının birbirinden farklı olduğu görülmüştür. ABD büyümesine verilen bir standart sapmalı şokun, 10 periyot sonra %81.2 oranında büyümenin kendisinden, %5.2 oranında PMI Endeksi’nden, %13.6 oranında ise faizden kaynaklandığı görülmüştür (Bkz.Grafik 5). Söz konusu durum, krizden çıkarak 2009 yılı son çeyreğinde yıllık pozitif büyüme gösteren ABD’de, faizlerin PMI Endeksi’nden daha çok etkilenmesinden dolayı, FED’in beklentilerden önce artırımı sürecine girebileceği ihtimaline işaret etmektedir. Euro Bölgesi büyümesine gelen şokun paylaşımı ise, ABD’den farklı olurken %52.2’sinin yine kendi büyümesinden, %34’ünün PMI İmalat Endeksi’nden, %13.8’inin ise, faizlerden kaynaklandığı görülmüştür (Bkz. Grafik 6). ABD ile Euro Bölgesi’nde faiz paylaşım oranları birbirine daha yakın olmasına rağmen, paylaşım sıralamasında Euro Bölgesi faizinin sonda kalması, Avrupa Merkez Bankası (ECB)’nin faizleri değiştirmek konusunda daha temkinli olmasını açıklamaktadır.

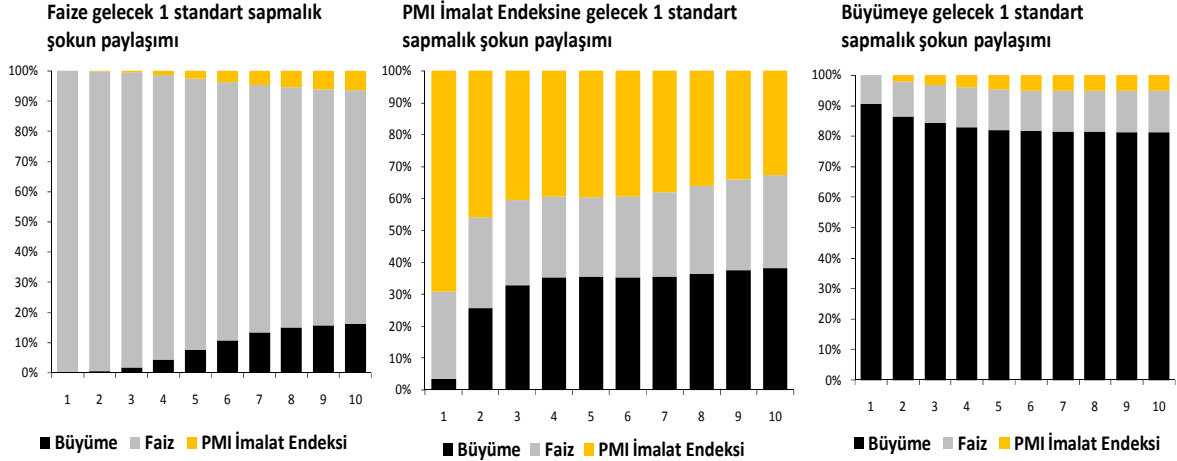
PMI’ya verilen bir standart sapmalı şokun 10 periyot sonraki paylaşımı ise, ABD’de %38.2 ile en yüksek oranda büyümede görülürken, Euro Bölgesi’nde ise %59.8 ile en yüksek oran da PMI Endeksi’nin kendisinde görülmüştür. Euro Bölgesi’nde bu şok, %25.7 ile büyümeden ve sadece %14.5 oranında faizden kaynaklanmıştır. ABD’de söz konusu şoka ise, önce büyümenin sonra PMI’ın, daha sonra ise, faizlerin neden olduğu görülmesine karşın, PMI’ın paylaşım oranıyla faizlerin oranının yakınlığı, ABD’de PMI İmalat Endeksi’nin faizler üzerindeki güçlü etkisine işaret etmektedir.

Faizlere verilecek olası bir şokun, ABD’de PMI’dan çok büyümeden kaynaklanması, FED’in büyümeyi baz alarak faizlere karar verdiğini göstermektedir². Euro Bölgesi’nde ise, PMI İmalat Endeksi’nin büyümeden daha çok etkili olması, ECB’nin faiz kararlarında PMI İmalat Endeksi’ndeki değişimleri daha çok gözününe aldığına işaret etmektedir.

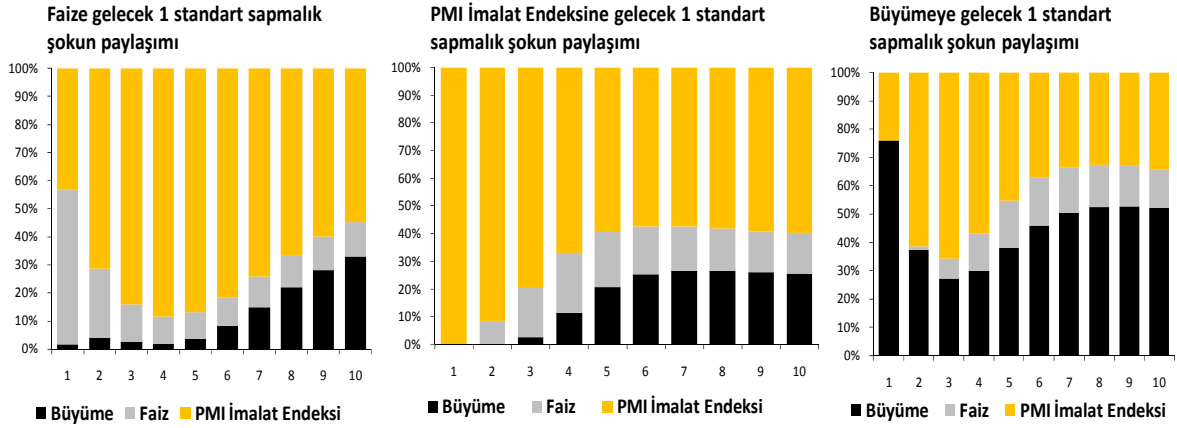
¹ VAR modelinin hareketli ortalamalar bölümünden elde edilen varyans ayrıştırması değişkenlerin kendilerinde ve diğer değişkenlerde meydana gelen şokların kaynaklarını yüzde olarak ifade eder. Kullanılan değişkenlerde meydana gelecek bir değişimin yüzde kaçının kendisinden, yüzde kaçının diğer değişkenlerden kaynaklandığını gösterir. Bir değişkende meydana gelen değişimlerin büyük bölümü kendisindeki şoklardan kaynaklanıyorsa, bu değişkenin dışsal olarak hareket ettiğini gösterir. Varyans ayrıştırması değişkenler arasındaki nedensellik ilişkilerinin derecesi konusunda da bilgi verir(Enders, 1995:311).

² Enflasyon analizimizin içerisinde yer almamıştır. PMI İmalat Endeksi ile Büyüme arasında seçim gözününe alınmıştır.

Grafik 5: ABD Varyans Ayrıştırma Analizi



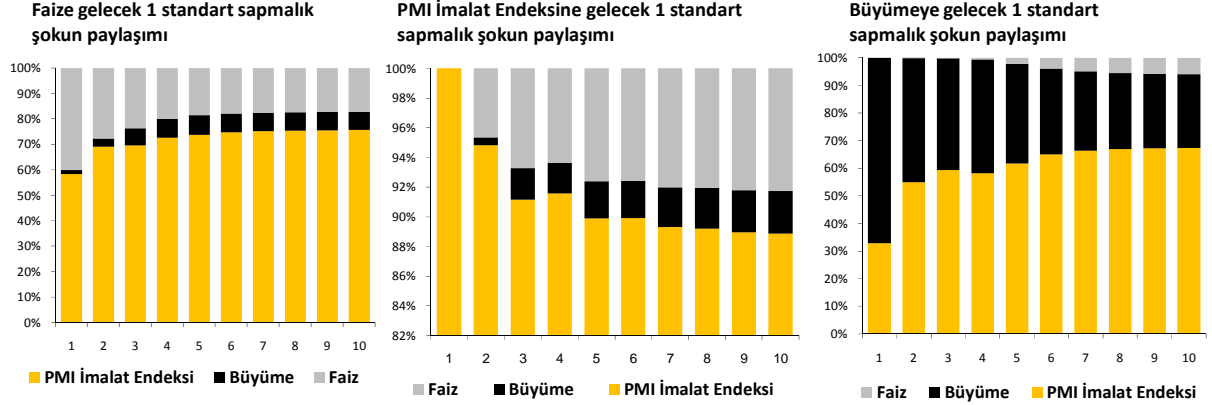
Grafik 6: Euro bölgesi Varyans Ayrıştırma Analizi



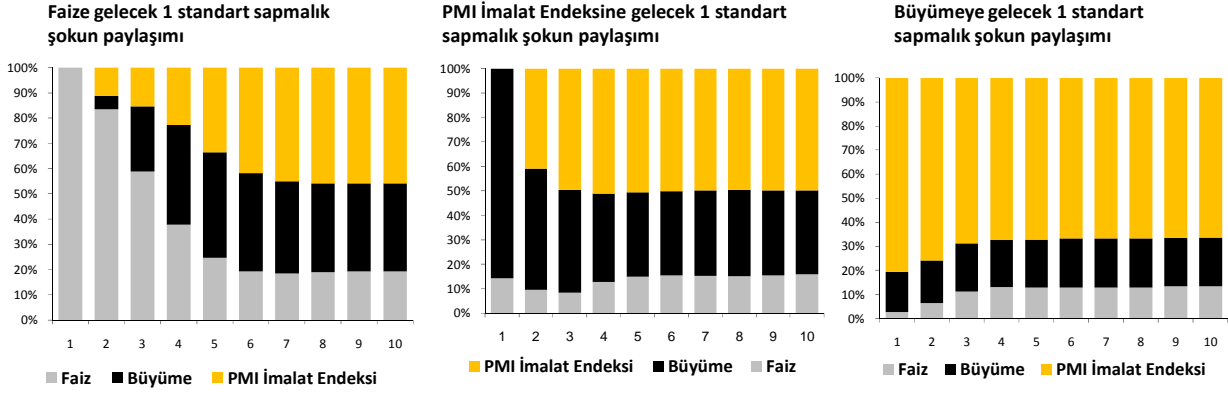
Gelişmiş ülkeler kendi içlerinde varyans ayrışmaları açısından farklılaşırken, gelişmekte olan ülkelerde aynı farklılaşmanın etkili olmadığı görülmüştür. Dünya ekonomisinin yaşadığı son krizden çıkışta lokomotif görevi göreceği düşünülen Çin’de büyümeye gelecek bir şokun kaynağı beklenmedik bir şekilde %67.4 gibi yüksek oranda PMI Endeksi’nden kaynaklanırken, büyümenin kendi oranının sadece %26.6 olması dikkat çekmektedir. Bu durum, Çin ekonomisinin önemli miktarlarda imalat sanayine bağımlı olduğu düşüncesini desteklemektedir. Diğer dikkat çeken bir sonuç ise, faize gelecek şokun %75.6 gibi yüksek bir oranda PMI Endeksinden daha sonra ise %7.2 oranında büyümeden kaynaklı olduğu sonucudur (Bkz. Grafik 7). Bu durum, Çin’de sıkılaştırıcı para politikası çerçevesinde alınacak kararların zamanı için büyümeden çok PMI Endeksi’nin çok yakından takip edilmesi gerektiği sonucunu vermektedir.

Türkiye üzerinde yapılan analize göre ise, Türkiye büyümesinde yaşanacak 1 standart sapmalılık şokun Çin’de olduğu kadar olmasa da yine %66 gibi yüksek oranda PMI İmalat Endeksi’nden kaynaklandığı görülmüştür (Bkz. Grafik 8). Ayrıca faizde görülecek olası bir şoka yine yüksek oranda PMI’nın neden olduğu görülmüştür. Söz konusu durum, Çin’de olduğu gibi TCMB faizleri açısından büyümeden çok Türkiye PMI Endeksi’nin takip edilmesi gerektiği sonucuna işaret etmektedir.

Grafik 7: Çin Varyans Ayrıştırma Analizi



Grafik 8: Türkiye Varyans Ayrıştırma Analizi



Sonuç olarak, gelişmiş ülkelerde PMI İmalat Endeksi'nin olumlu performansı, ekonomik krizden çıkış sürecinin kalıcı olup olmadığı sorularını beraberinde getirmiştir. Bu yükselişler kalemler itibariyle incelendiğinde gelecek dönemde devam edeceği sinyalleri vermesine rağmen, gelişmekte olan ülke PMI performanslarının gelişmiş ülkelerdeki kadar iyi olmaması ve karışık bir görünüm sergilemesi, toparlanma sürecine daha temkinli bakılmasına neden olmalıdır.

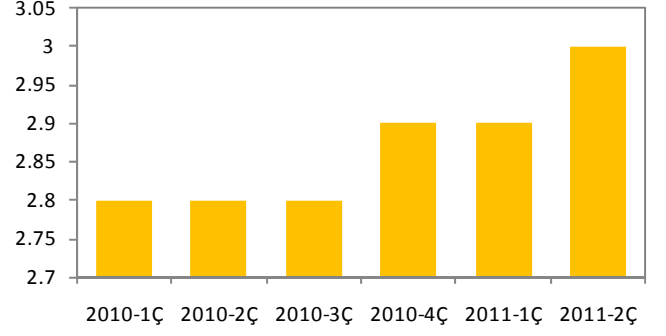
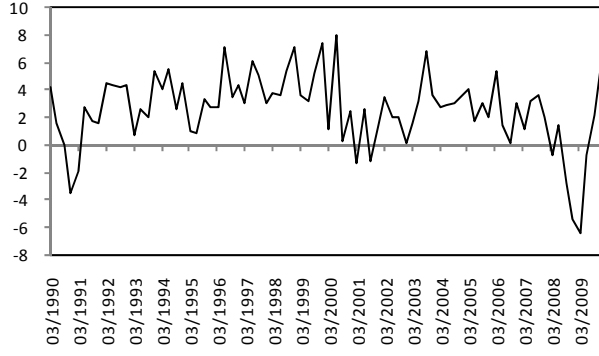
AÇIKLANACAK VERİLER (12-17 NİSAN 2010)

Ekonomi Gündemi			Önceki	Beklenti
12.04.2010	ABD	Bütçe Dengesi(Şubat)	-191.6 milyar \$	188 milyar \$
13.04.2010	ABD	Dış Ticaret Dengesi(Şubat)	-37.3 milyar \$	-38.5 milyar \$
	Almanya	TÜFE (Mart,yıllık)	%0.5	%1.3
	Fransa	TÜFE (Mart,yıllık)	%1.4	%1.7
		Cari İşlemler Dengesi(Şubat)	-3.4 milyar €	--
14.04.2010	ABD	TÜFE (Mart,aylık)	%0.0	%0.1
		Haftalık Mortgage Verileri	--	--
		Perakende Satışlar (Mart)	%0.3	%1.2
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Şubat,yıllık)	%1.4	%2.7
15.04.2010	ABD	Haftalık işsizlik başvuruları	460,000	440,000
		NewYork FED İmalat Endeksi (Nisan)	22.86	24.0
		Phidelphia Fed Endeksi (Nisan)	18.9	20.0
		Uzun vadeli sermaye hareketleri (Şubat)	0.9 milyar \$	--
		Kapasite Kullanım Oranı (Mart)	%72.7	%73.2
		Sanayi Üretimi (Mart,aylık)	%0.1	%0.7
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi(Şubat)	-3.36 milyar €	--
16.04.2010	ABD	Michingan Üni.Tüketici Güven End.	73.6	74.5
		Yeni Başlayan Konut İnşaatları(Mart)	0.575 milyon	0.6 milyon
		İnşaat İzinleri(Mart)	0.637 milyon	0.62 milyon
	Euro Bölgesi	TÜFE (Mart, yıllık)	%0.9	%1.5
		Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-8.9 milyar €	-1.0 milyar €
	İtalya	TÜFE(Mart,yıllık)	%1.2	%1.4

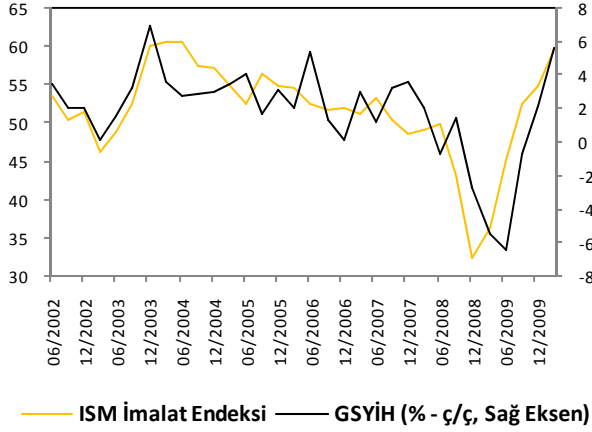
ABD EKONOMİK GÖSTERGELERİ

EKONOMİK AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

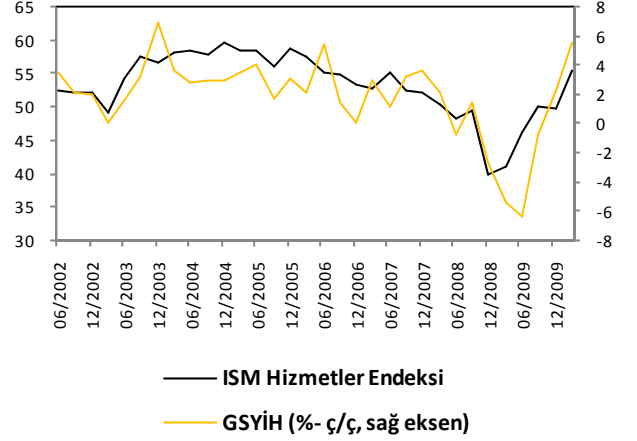
ABD Büyüme



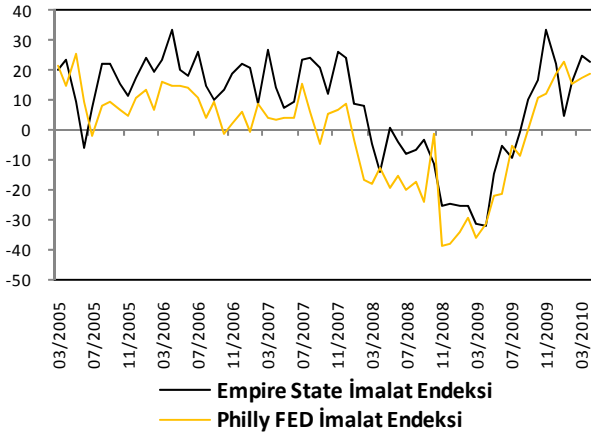
ISM İmalat ve ABD Büyüme



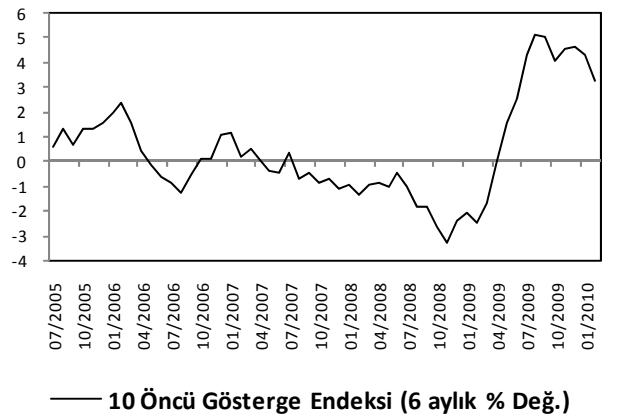
ISM Hizmetler ve ABD Büyüme



Empire State ve Philly FED Üretim Endeksleri

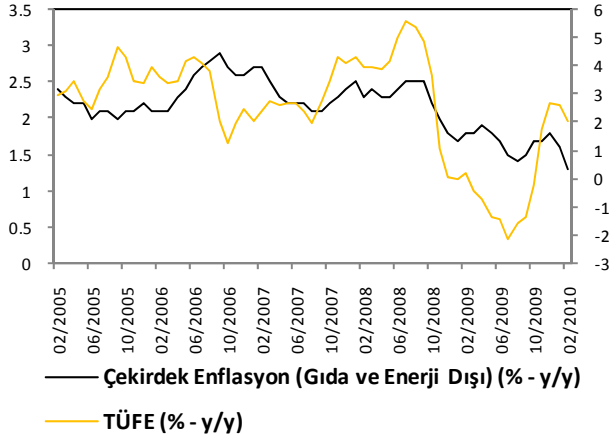


Öncü Göstergeler

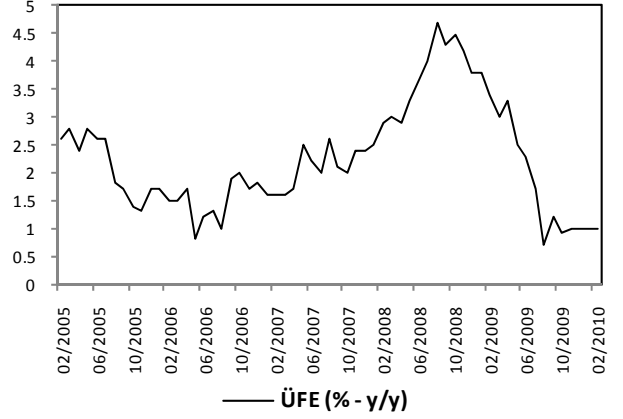


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

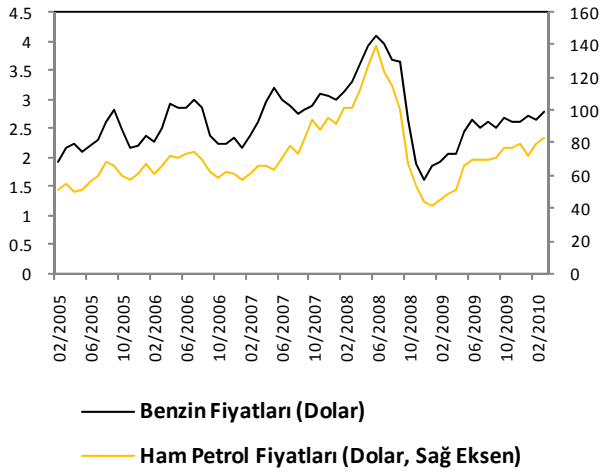
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



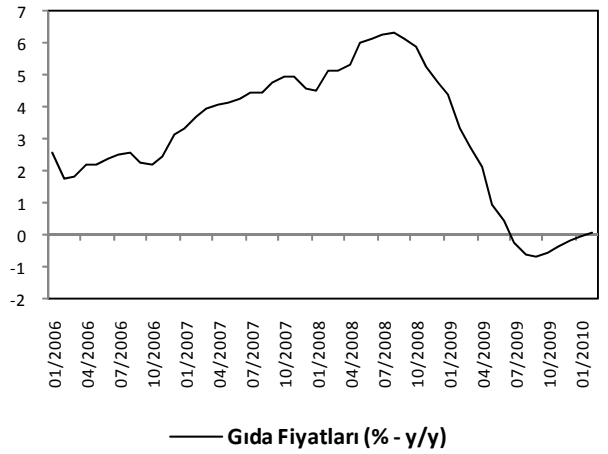
ÜFE



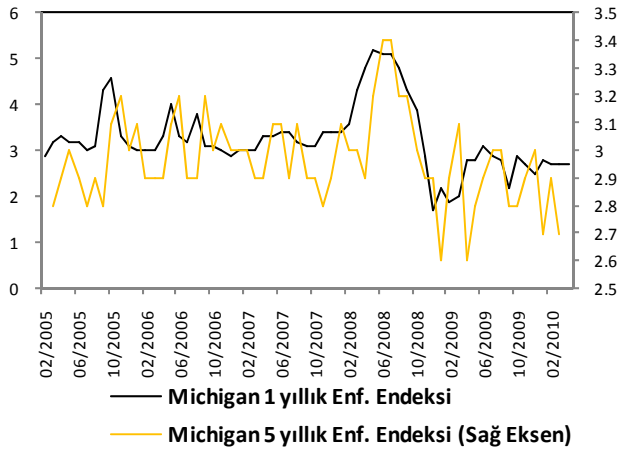
Petrol ve Petrol Ürünleri Enflasyonu



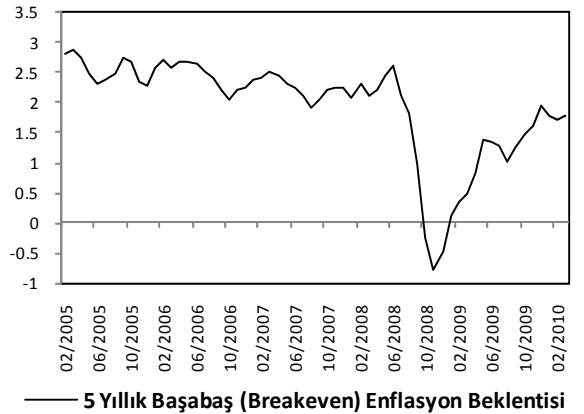
Gıda Enflasyonu



Michigan Enflasyon Beklentisi

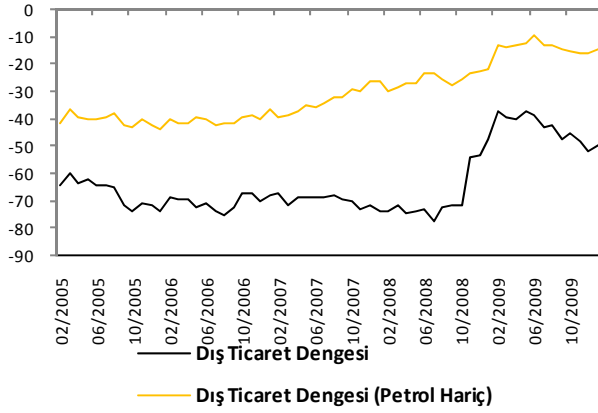


Piyasa Enflasyon Beklentisi

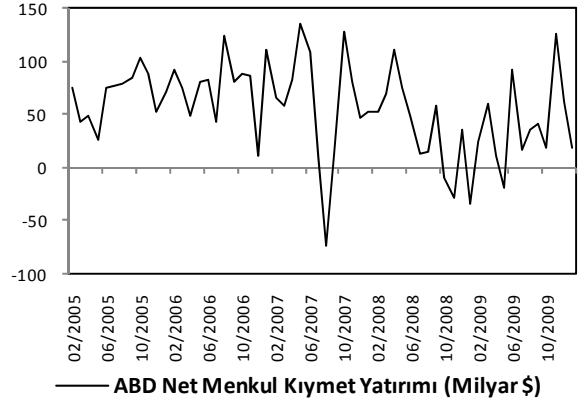


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

ABD Dış Ticaret Dengesi

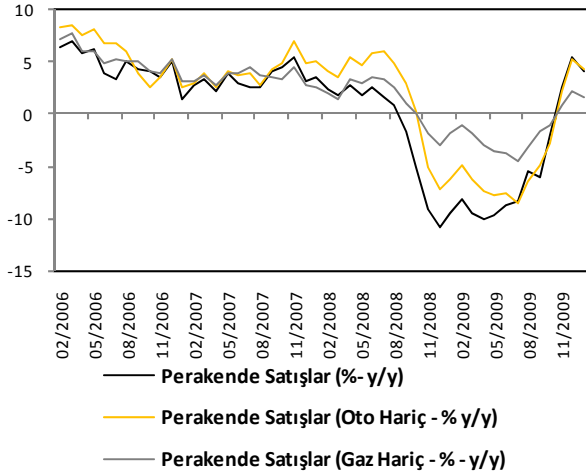


ABD Menkul Kıymetlerine Net Yabancı Yatırımı

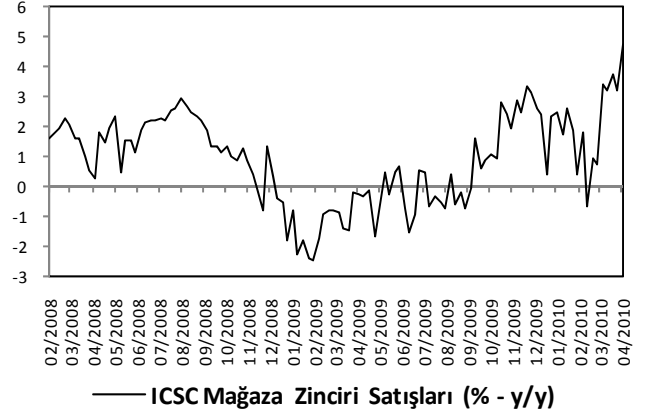


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

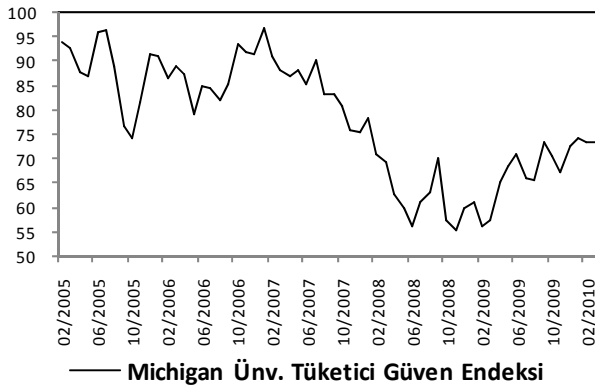
Perakende Satışlar



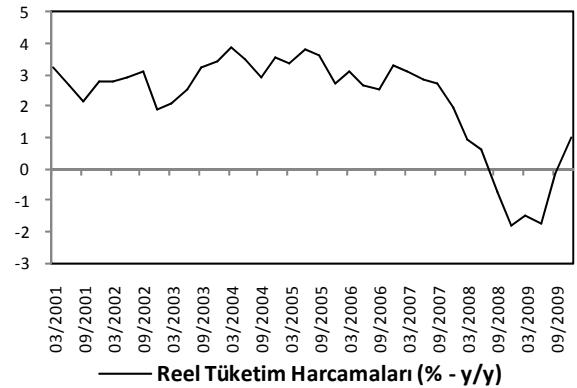
Haftalık Perakende Satış Verileri



Michigan Üniversitesi Güven Endeksi

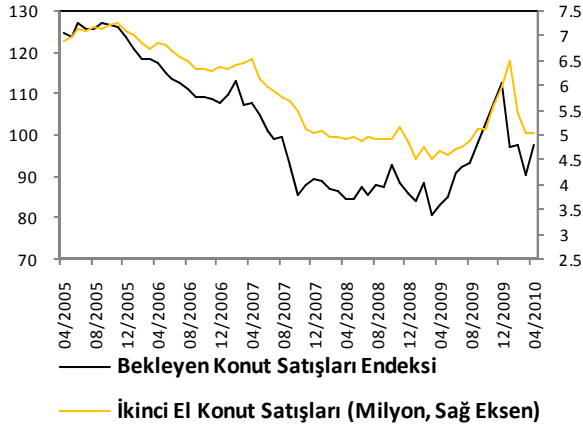


Tüketim Harcamaları

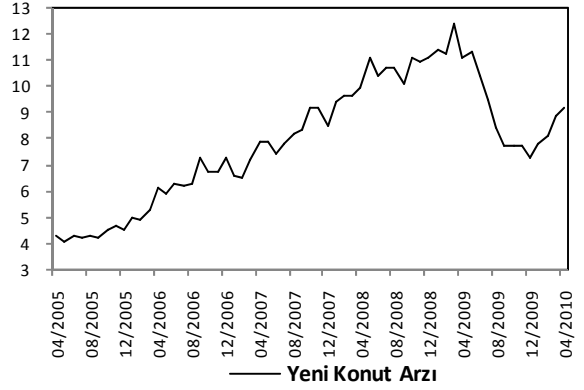


KONUT PİYASASI GÖSTERGELERİ

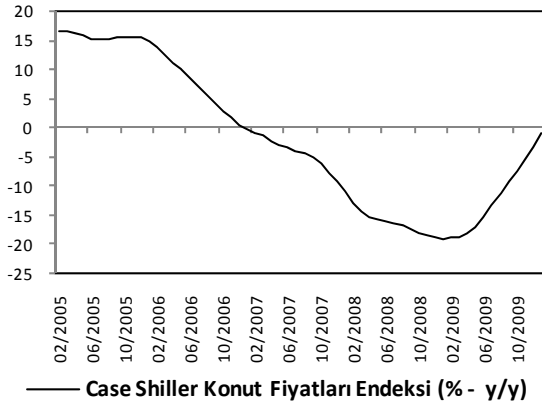
Konut Satışları



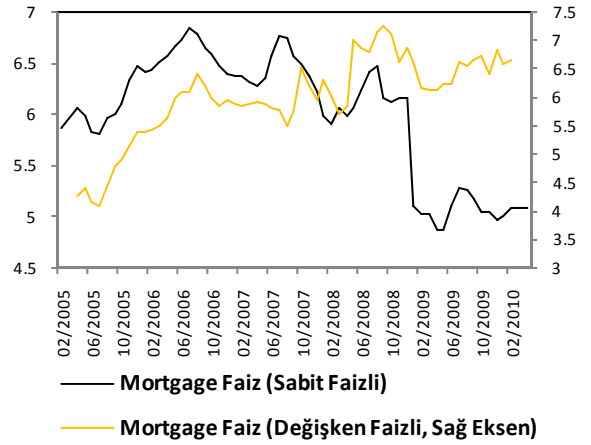
Haftalık Perakende Satış Verileri



Case Shiller Konut Fiyat Endeksi

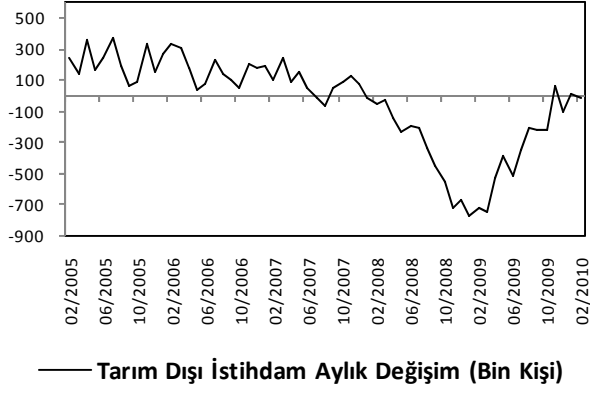


İpotekli Menkul Kıymet Faiz Oranı

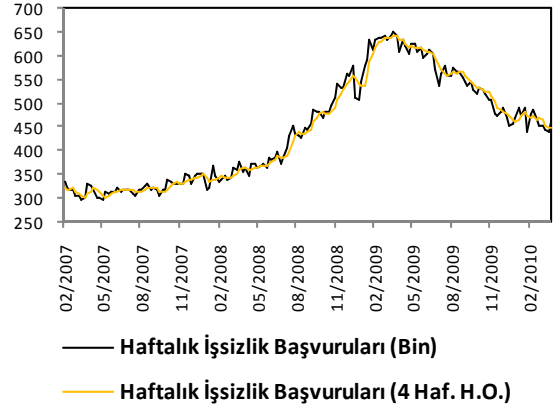


İSGÜCÜ PİYASASI GÖSTERGELERİ

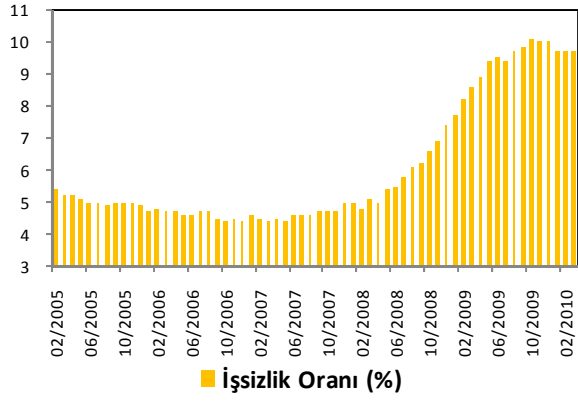
Tarım Dışı İstihdam



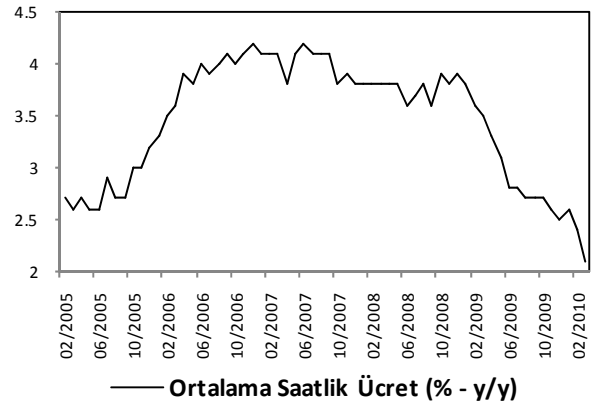
Haftalık İşsizlik Başvuruları



İşsizlik Oranı



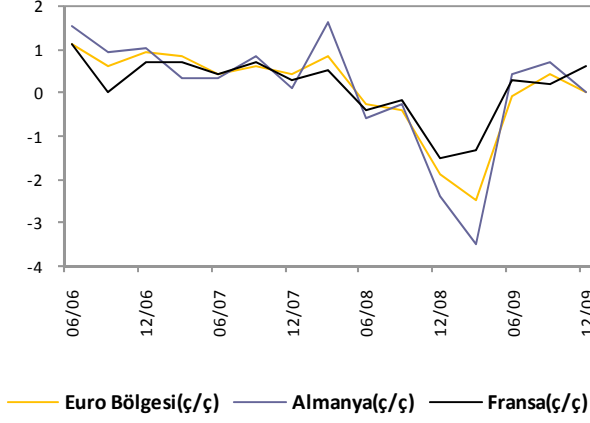
Ortalama Saatlik Ücret



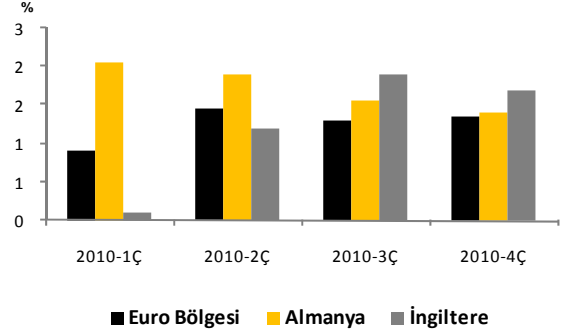
EURO BÖLGESİ

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

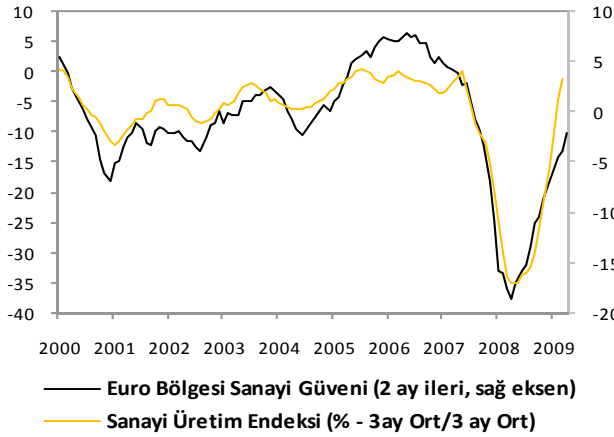
Büyüme (Çeyreklik)



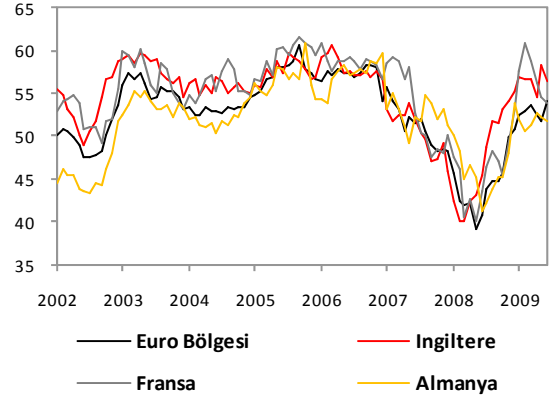
Büyüme Tahminleri



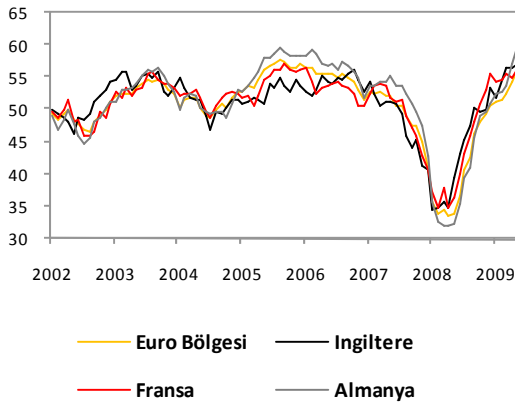
Sanayi Üretimi ve Güven Endeksi



Hizmetler PMI

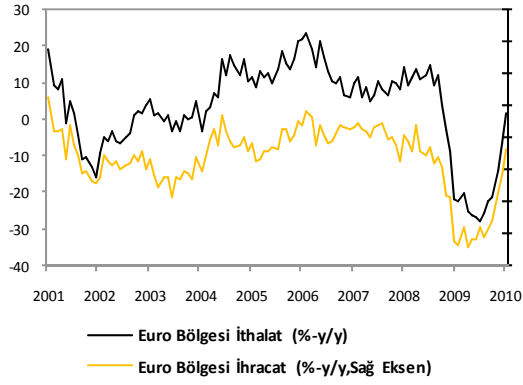


İmalat Sanayi PMI

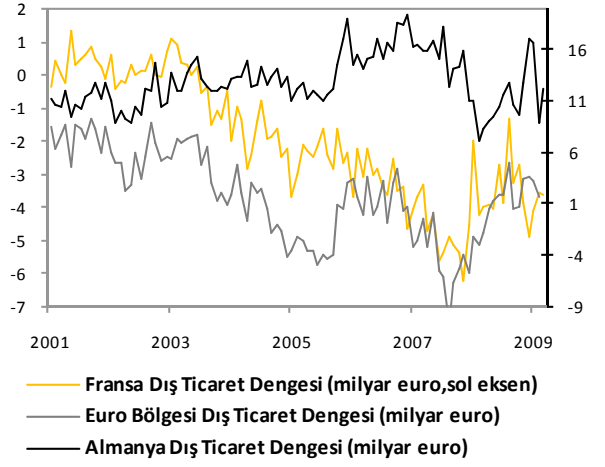


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat

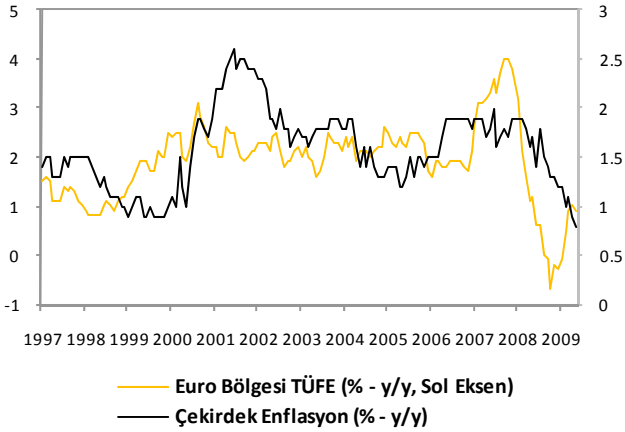


Dış Ticaret Dengesi

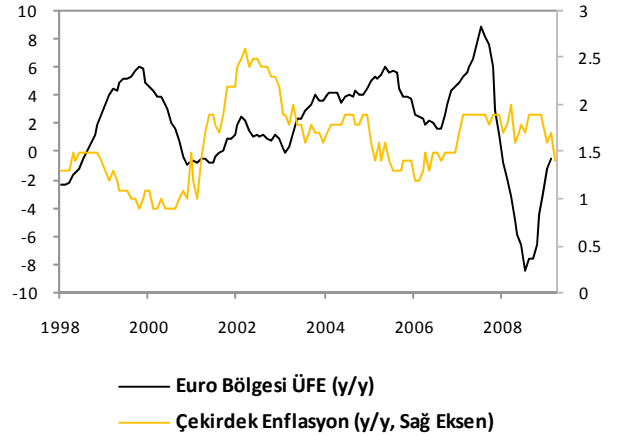


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

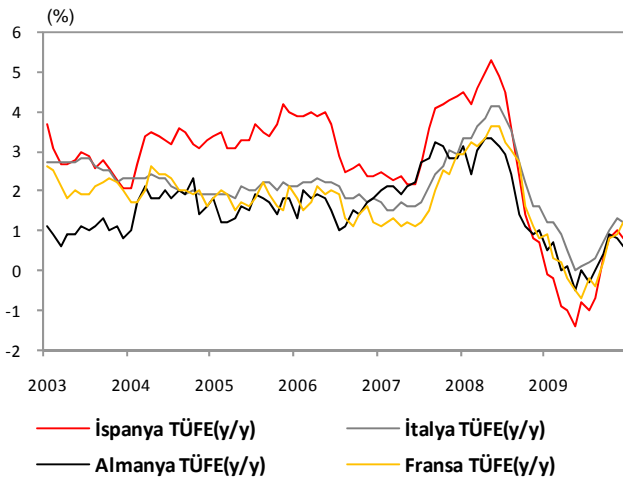
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



ÜFE ve Çekirdek Enflasyonu

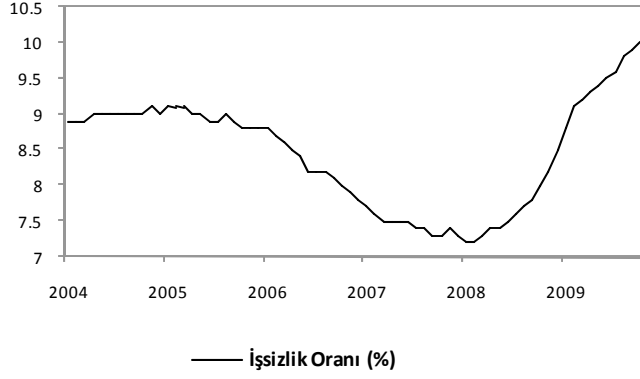


TÜFE

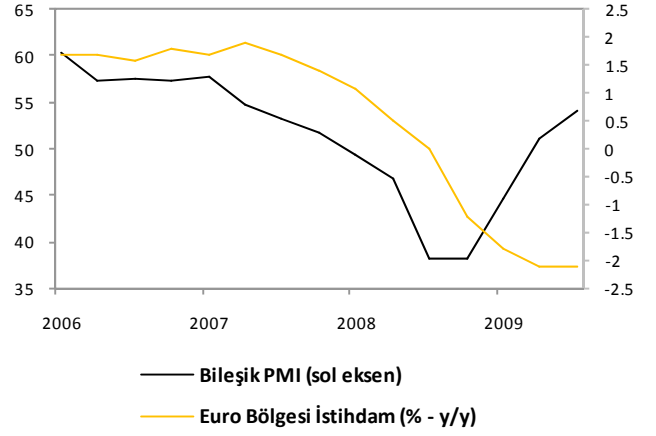


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

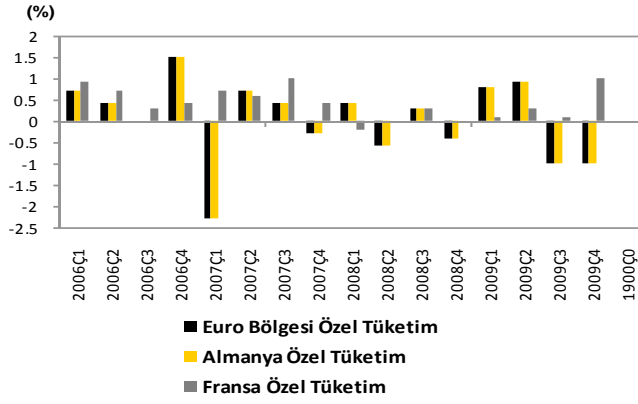


İstihdam ve PMI

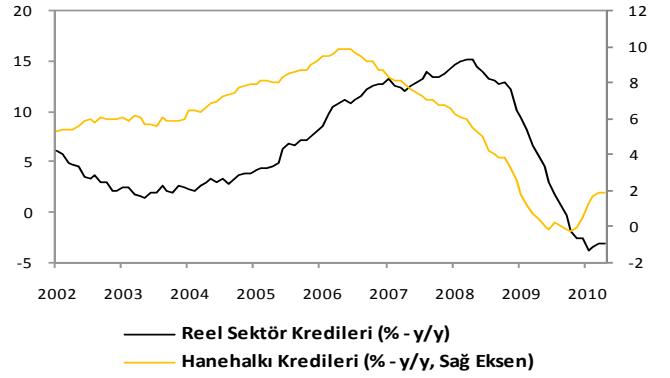


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

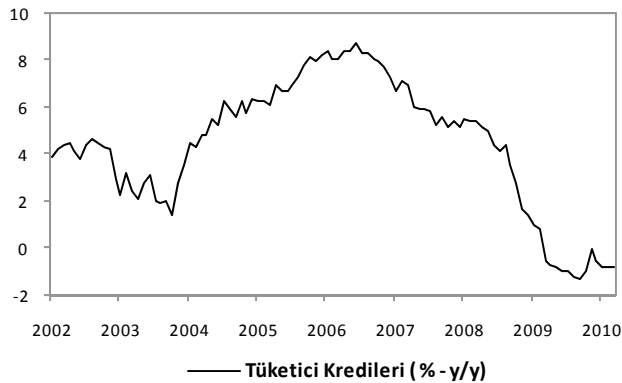
Özel Tüketim



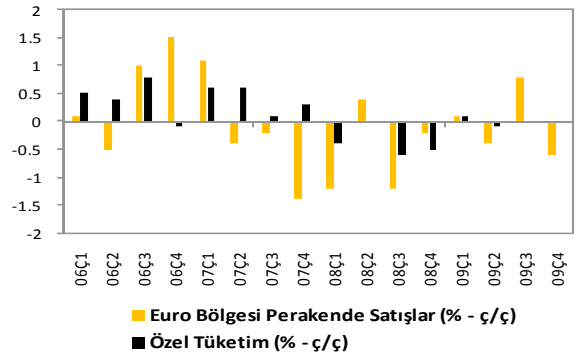
Krediler



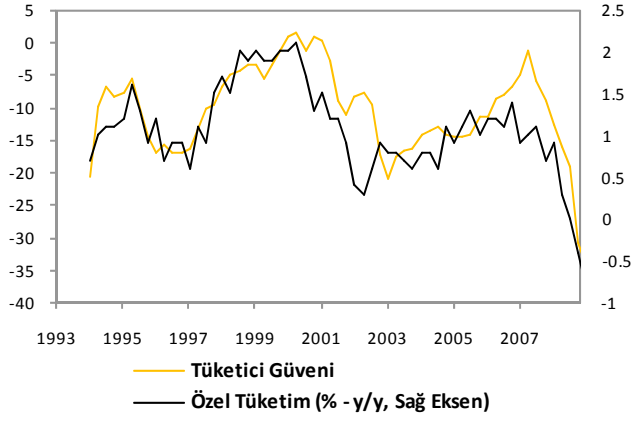
Tüketici Kredileri



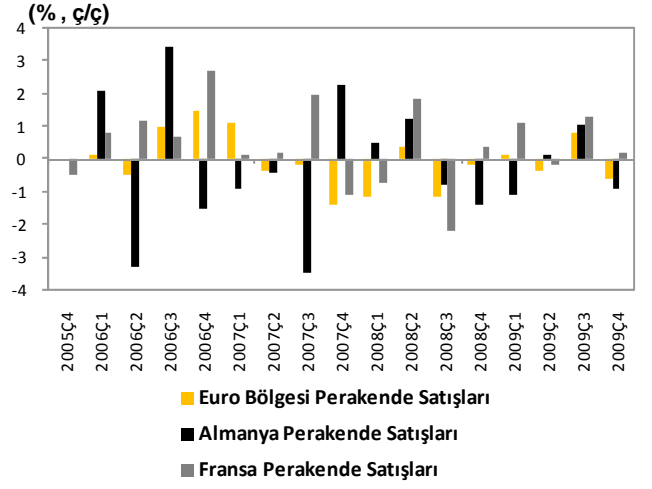
Perakende Satışlar ve Özel Tüketim



Tüketici Güven Endeksi ve Özel Tüketim

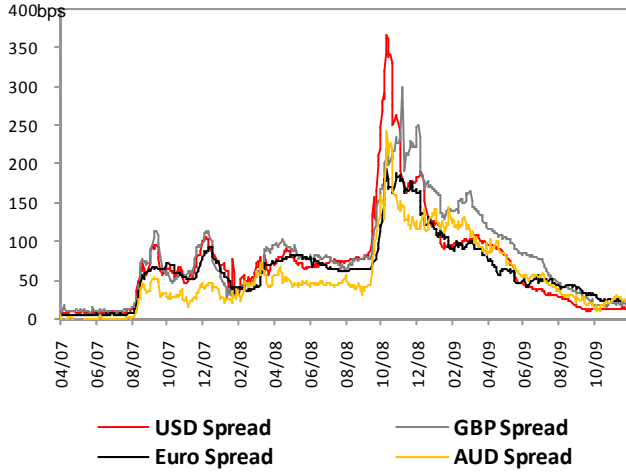


Perakende Satışlar

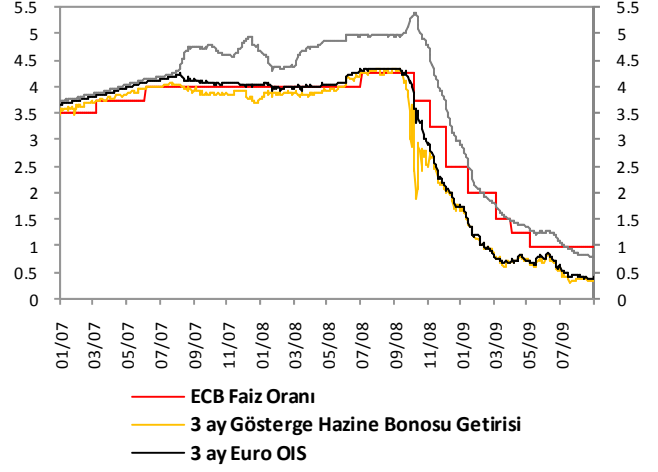


LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

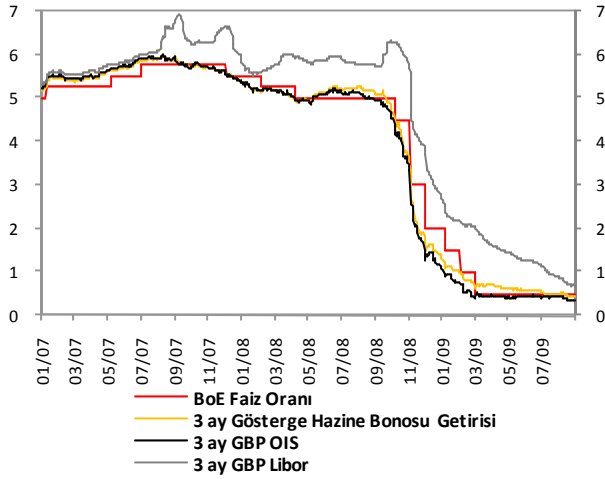
LIBOR ve OIS Spreadleri



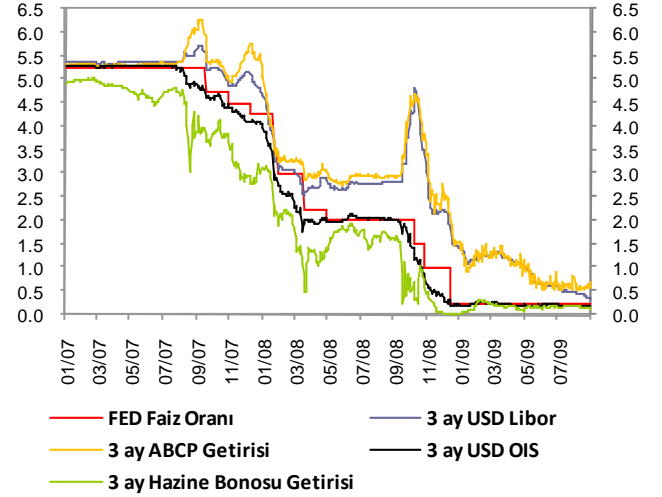
Euro Bölgesi Kısa Vadeli Faiz Oranları



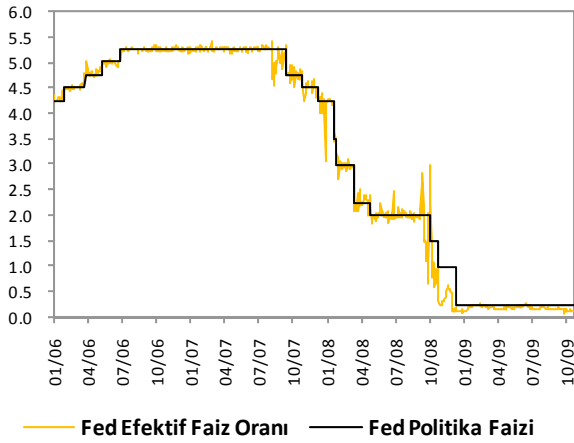
İngiltere Kısa Vadeli Faiz Oranları



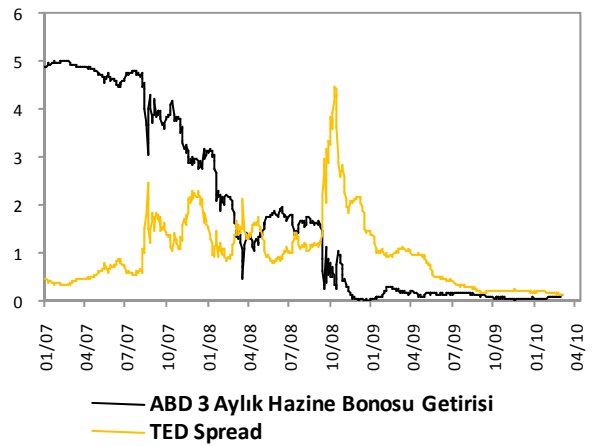
ABD Kısa Vadeli Faiz Oranları



FED Politika Faizleri



FED Politika Faizleri



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 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
Naime Dođan	Araştırmacı	naime.dogan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 86
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, 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.