

Japonya'da yaşanan deprem ve ekonomik etkileri

Daha öncede belirttiğimiz gibi yaşanan felaketin yarattığı fiziki yıkımın Japonya ekonomisinde neden olacağı kayıpların yanısıra giderek artan ekonomik ve finansal bağlantılar da söz konusu gelişmelerin hızla küresel piyasalarda hissedilmesine neden olmaktadır. Orta Doğu'da yaşanan gelişmelerin petrol fiyatları üzerindeki baskısı devam ederken, depremin ilk aşamada talepte bir düşüşe neden olacağı beklentisiyle fiyatlarda aşağı yönlü hareketlerin oluşmasına neden olmuştur. Ancak Japonya'da enerji kaynaklarında meydana gelen yıkımın ardından orta vadede alternatif enerji kaynaklarına yönelmesi petrol fiyatlarında yükselişlere neden olabilecektir.

Uluslararası Ekonomide Geçtiğimiz Haftanın Önemli Gelişmeleri

ABD

- Federal Açık Piyasası Komitesi (FOMC), gevşek para politikasını devam ettirme kararı aldı.
- New York FED İmalat Endeksi Ocak'ta 17.5 ile beklentilerin üstünde açıklandı.
- 2010 yılı dördüncü çeyrekte cari açık artan petrol ihracatına bağlı olarak %9.7 daralarak 113.3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Ancak 2011'in ilk yarısında cari açığın yeniden artması bekleniyor.
- ÜFE Şubat ayında %1.6 yükselirken, gıda maliyetleri 1974'den bu yana görülen en büyük aylık artış kaydedti. Üç aydır yükselişte olan çekirdek ÜFE ise yıllık %1.8 yükseliş kaydedti.
- Şubat ayında TÜFE %0.5 ile beklentinin üstünde artış gösterdi. Şubat ayında çekirdek TÜFE ise, %0.1 artış beklentisine karşılık beklentinin üstünde %0.2 oranında arttı.
- Şubat ayında konut başlangıçları %22.5 azalarak mevsimsel olarak ayarlanmış 479 bin seviyesinde gerçekleşti. Böylece Şubat'ta konut başlangıçları Mart 1984'den bu yana görülen en büyük aylık düşüşü gerçekleştirirken, Nisan 2009'dan bu yana görülen en düşük seviyeye gerilemiş oldu.
- İnşaat izinleri Şubat ayında %1.2 artış olan beklentilerinin aksine %8.2 geriledi.
- ABD bankacılık regülatörleri, finansal kriz sırasında batan ve daha güçlü şirketlere satılan 165 bankadaki kredi zararları ve diğer varlıkları telafi etmek için 9 milyar dolara yakın ödeme yaptılar.
- Philadelphia FED Endeksi 43.40 ile beklentinin üstünde açıklandı.
- Şubat'ta sanayi üretimi %0.1 düşüşle beklentinin altında gerçekleşti. Kapasite kullanımı ise Şubat'ta %76.3 ile beklentinin hafif altında artış gösterdi.
- İşsizlik maaşı başvuruları 385 bin ile beklentinin altında gerçekleşti.

AVRUPA

- Euro Bölgesi sanayi üretimi Ocak ayında %0.3 ile beklentinin altında artış gösterdi. Yıllık bazda ise, toplam %6.6 oranında artış gerçekleşmiş oldu.
- Euro Bölgesi'nde Şubat'da enflasyon yaklaşık iki yılın en yüksek artışını kaydederek %2.4'e yükseldi.
- Avrupa Birliği, İrlanda ve Romanya'ya vereceği kredilerin finansmanı için 4.6 milyar euro tutarında 7 yıl vadeli tahvil sattı. İhraç edilen tahvilin faizi midswap + 8 baz puan olarak belirlendi.
- Almanya'da Zew endeksi Mart'ta %14.1 ile beklentilerin altında gerçekleşti.
- Moody's, Portekiz'in uzun vadeli devlet tahvili notunu iki kademe birden düşürerek A3'e indirdi.
- Portekiz, 12 ay vadeli Hazine bonusu ihalesinde 1 milyar euro borçlandı. İhalede ortalama faiz %4.331 olurken, ihaleye gelen talebin satış oranı 2.2 oldu.
- İspanya Hazinesi, 12 ve 18 ay vadeli iki Hazine bonusu ihalesinde toplam 5.5 milyar Euro borçlandı. 10 ve 30 yıl vadeli iki tahvil ihalesi ile ise toplam 4 milyar 130 milyon euro borçlandı.
- İngiltere'de işsizlik oranı %8 ile beklentinin üstünde açıklandı.

DİĞER ÜLKELER

- Japonya merkez bankası finans piyasalarını rahatlatmak için fon sağlamaya devam ederek , piyasaya 5.5 trilyon yen tutarında açık fon enjekte etti.
- Çin Merkez Bankası, bankaların zorunlu karşılık oranını bu yıl üçüncü kez artırarak 50 baz puan daha yükseltti. Böylece büyük bankalar için geçerli zorunlu karşılık oranı %20'ye çıkarılmış oldu.
- Fitch Ratings, Bahreyn'in yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu A'den BBB'ye, yerel para cinsinden uzun vadeli notunu A'dan BBB+'ya ve Ülke Tavanı notunu A'dan BBB+'ya, yabancı para cinsinden kısa vadeli kredi notunu da F1'den F3'e düşürdü. S&P de Bahreyn'in kredi notunu iki kademe indirerek "A-"den "BBB"ye düşürdü, kredi notunu negatif izlemeye tutmaya devam ettiğini açıkladı.
- Fitch Ratings, Letonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu BB+'dan BBB-'ye, yerel para cinsinden uzun vadeli notunu BBB-'den BBB'ye ve yabancı para cinsinden kısa vadeli kredi notunu B'den F3'e yükseltti.
- Hong Kong Para Otoritesi, gösterge faiz oranını değiştirmeyerek %0.50 düzeyinde sabit bıraktı.
- Moody's, Mısır'ın yabancı ve yerel para cinsinden devlet tahvili notlarını Ba2'den Ba3'e indirdi.
- S&P Tunus'un ülke notunu BBB seviyesinden BBB- seviyesine düşürdü.
- Kolombiya, S&P'den yatırım yapılabilir seviyedeki kredi notunu geri kazanarak, Latin Amerika'da yatırım yapılabilir seviyede nota sahip Brezilya ve Meksika'nın arasına katıldı.
- Hindistan Merkez Bankası, repo ve ters repo faiz oranlarını 25 baz puan artırdı. Böylece repo faiz oranı %6.75'e, ters repo faiz oranı %5.75'e çıkarıldı.
- Şili Merkez Bankası, faiz oranlarını 50 baz puan artırarak %4'e çıkardı.

Japonya'da yaşanan deprem ve ekonomik etkileri

Daha öncede belirttiğimiz gibi yaşanan felaketin yarattığı fiziki yıkımın Japonya ekonomisinde neden olacağı kayıpların yanısıra giderek artan ekonomik ve finansal bağlantılar da söz konusu gelişmelerin hızla küresel piyasalarda hissedilmesine neden olmaktadır. Orta Doğu'da yaşanan gelişmelerin petrol fiyatları üzerindeki baskısı devam ederken, depremin ilk aşamada talepte bir düşüşe neden olacağı beklentisiyle fiyatlarda aşağı yönlü hareketlerin oluşmasına neden olmuştur. Ancak Japonya'da enerji kaynaklarında meydana gelen yıkımın ardından orta vadede alternatif enerji kaynaklarına yönelmesi petrol fiyatlarında yükselişlere neden olabilecektir.

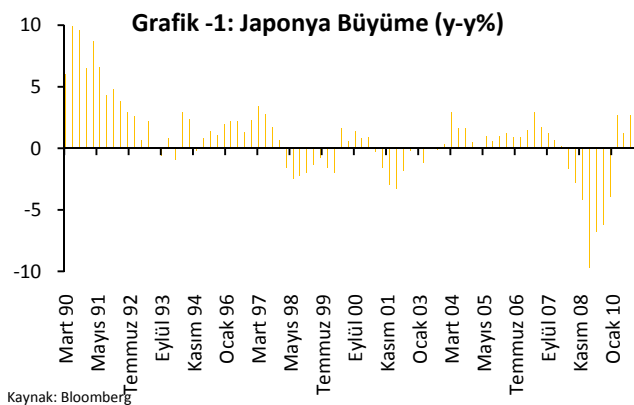
11 Mart 2011 tarihinde Japonya'da meydana gelen 9.1 şiddetindeki deprem ve ardından oluşan tsunami meydana geldiği bölgede çok önemli kayıpların yaşanmasına neden olmuştur. Söz konusu felaket sonrasında binlerce kişi hayatını kaybetmiş, birçok bina yıkılmış ve ardından nükleer santrallerde gelen hasarlar büyük bir radyasyon sorununu ortaya çıkarmıştır. Bu konunun öncelikle insani ve sosyal boyularının ortaya koyduğu ağır tablo önümüzde dururken, bu çalışmada felaketin ilk aşamada ortaya çıkan ekonomik etkileri tartışılacak ve önümüzdeki döneme ilişkin ilk öngörüler paylaşılacaktır. Yaşanan felaketin yarattığı fiziki yıkımın Japonya ekonomisinde neden olacağı kayıpların yanısıra giderek artan ekonomik ve finansal bağlantılar da söz konusu gelişmelerin hızla küresel piyasalarda hissedilmesine neden olmaktadır. Yine bu çalışmada söz konusu etkilerin boyutu ve ne süre devam edeceğine dair bize karşılaştırma imkanı vermesi açısından 1995 yılındaki Kobe depremi sonrasında yaşananlar inceleme konusu yapılmıştır. Tekrar vurgulamak gerekirse, yaşanan felaketin gerek ekonomik gerekse finansal etkilerinin tespit edilmesi geleceğe yönelik beklentilerin şekillenmesi açısından büyük önem taşımaya karşın, olayın insani boyutları her zaman öncelikli olarak ele alınması gerekmektedir.

Depremin yarattığı fiziki yıkım büyük boyutlara ulaştı

Depremde En Çok Etkilenen Bölgeler ve Nominal GDP içindeki payları	
Miyagi	%1.6
Iwate	%0.9
Fukushima	%1.5
Ibaraki	%2.2
Tochigi	%1.6
Saitama	%4.1
Chiba	%3.8
Aomori	%0.9
Japonya Ekonomisinde Bu Bölgelerin Payı	%16.9 (85,888.9¥)

Kaynak: Cabinet Office

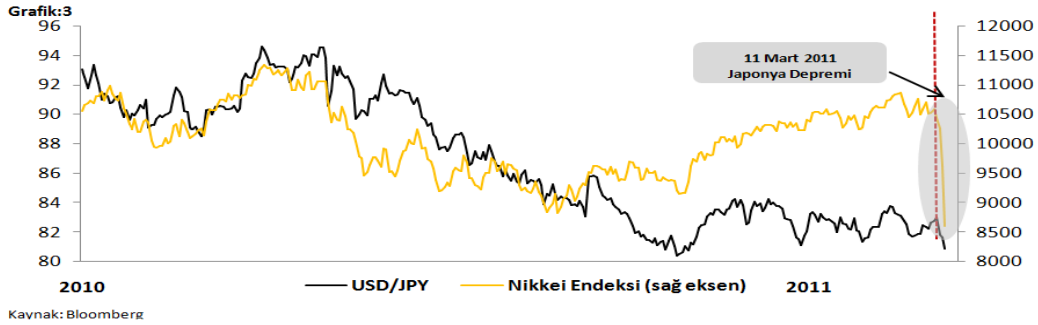
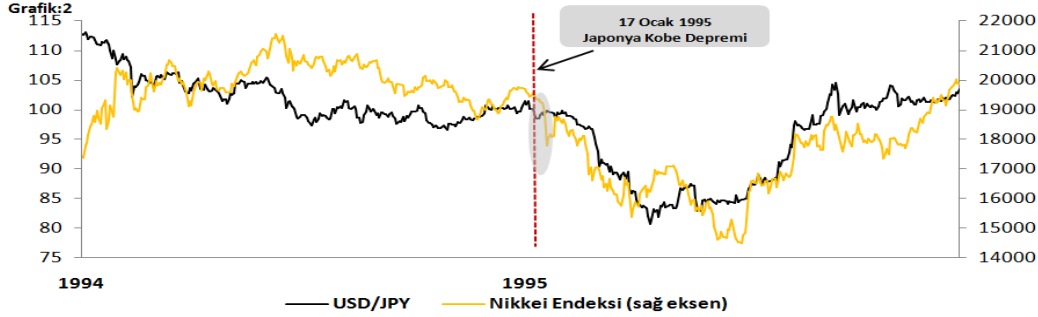
Japonya'nın gayrisafi yurtiçi hasılası(GSYİH) 520,249.3 trilyon yendir. En çok zarar gören bölgelere bakıldığında ülkenin GSYİH'nın 85,888.9 trilyon yeninin bu bölgeden sağlandığı görülmektedir. Bölgede yaşanan sıkıntılar, elektrik kesintileri gibi nedenlerden dolayı bölgede üretim yapan Nissan Motor Corp., Sony Corp., Toyota Motor Co., Panasonic gibi yüksek kara sahip firmalar üretimlerini durdurma kararı almışlardır. Elektrik kesintilerinin Nisan ayına kadar devam etmesi beklenmektedir. Japonya'nın en güçlü şirketlerinden biri olan TEPCO, bu kesintilerin yaklaşık 3 milyon tüketiciyi etkileyeceğini belirtmiştir.



61 trilyon dolar olan global GSYİH içinde, ABD ve Çin'i %8.7'lik payı ile Japonya takip etmektedir. Ayrıca 8 trilyon dolar toplam dolar rezervinin yaklaşık 1.3 trilyon doları Japonya'nın elinde bulunmaktadır. Japonya ekonomisinin olası bir resesyona girerek global ekonomiye de etkide bulunması söz konusu olmuştur. Japonya'da politika yapıcılarına felaketin boyutları ve sonuçlarının neler olacağı ile ilgili belirsizliklerin devam etmesi nedeni ile önemli görevler düşmektedir. Kobe depremi ile kıyaslandığında o zaman GSYİH'nın %20'sini kapsayan bölüm zarar görmüş ve bütçe o yıl 3 trilyon yen genişletilmiştir. Şu an için 1 trilyon yen bütçe genişlemesi öngörülmektedir. Borç stoku/GSYİH oranı %200 iken deprem sonrası yapılan harcamalar ile söz konusu oranın %220 olması beklenmektedir. Kobe depremi 100 milyar dolar zarara yol açmıştı. Depremin sigorta şirketlerine maliyeti 3 milyar dolar olmuştu. Bu depremde de 175-

200 milyar dolar arasında zarar gerçekleşmesi beklenmektedir. Ayrıca petrol ve gıda fiyatları nedeni ile Japonya'nın daha fazla deflasyon sürecinde kalamayacağı düşünülmektedir. Büyüme oranı incelendiğinde, 95 depreminde %1 düzeyine düşen oran aynı yılın son çeyreğinde toparlanmaya başlamış ve %2 düzeylerine çıkmıştır. Tohoku depreminde ise büyüme oranının %3.7 olan piyasa beklentisine göre %0.6 ila %1.1 oranında düşeceği öngörülmektedir.

Deprem piyasa üzerindeki etkisi sert oldu



Japonya'da ülke tarihinin en büyük depreminin ve sonrasında Tsunami felaketinin yaşanmasının ardından gerek ülkenin gerekse uluslararası finans kesiminde ciddi sorunlar ortaya çıkmıştır. Yaşanan ciddi yıkıntıların ve kayıpların yanı sıra nükleer patlamaların meydana gelmesi ve dolayısıyla radyasyon tehlikesinin giderek artmasının da etkisiyle, piyasalarda ciddi düşüşler meydana gelmiştir.

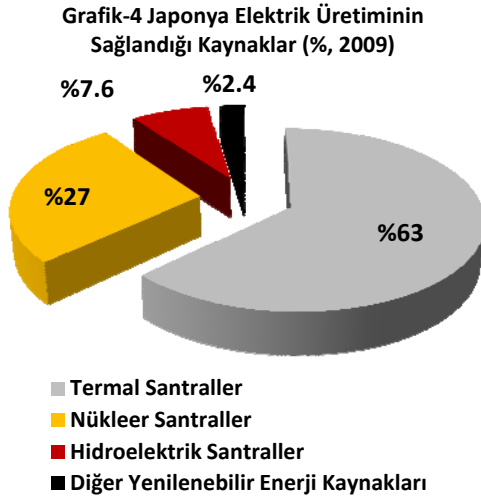
Tokyo Borsası Ekim 2008'den bu yana yaşadığı en kötü dönemi yaşarken, depremden bir gün önce 82.98 seviyesinde olan USD/JPY paritesi, deprem günü en yüksek 83.30 seviyelerini görürken oldukça geniş bir bantta hareket ederek en düşük 81.66 seviyelerinden işlem görmüştür. Deprem yarattığı etkilerin ertesi gün daha da belirginleşmiş olmasının etkisiyle en düşük 80.62 seviyelerine kadar gerileyen parite, nükleer patlamalar sonrasında piyasada oluşan radyasyon endişelerinin etkisiyle hızla düşmeye devam etmiş ve depremin ardından altıncı günde 78.89 seviyesini görmüştür. Parite altı gün içerisinde %3.60 oranında değer kaybetmesinin ardından, Japonya'daki sigorta şirketlerinin depremin zararlarını telafi edebilmek için, ülke dışında tuttıkları fonları yeniden ülkeye getirmek zorunda olmaları beklentisiyle ve Yen'e yapılan müdahalenin de etkisiyle depremin üzerinden bir hafta geçmesinin ardından hafif bir toparlanma hareketine başlamıştır.

Japonya'da 1995 yılında yaşanan Kobe depremi de büyüklüğü bakımından son dönemde yaşanan felakete benzerlik göstermektedir. Bu nedenle, bu dönemdeki piyasa hareketlerini incelemek yararlı görünmektedir. 1995 yılındaki depremin ardından piyasalarda yaşanan sert düşüşler ancak 'yetmiş bir hafta' sonra yukarı yönlü hareket etmeye başlamıştır. Kobe depremi öncesinde 19.241 seviyesinde olan Nikkei endeksi izleyen yetmiş bir haftalık süreçte %24 azalışla 14.485 seviyesine kadar düşmesinin ardından toparlanmaya başlamış ve böylece deprem sonrasında endeks ancak on bir ay sonra deprem öncesi seviyelerini yakalayabilmiştir. Yaşanan son felaket sonrasında da aynı şekilde, ilk gün depremin etkisiyle %6 düşüşle sert hareketlerle aşağı yönlü bir trende başlayan Nikkei endeksi, nükleer patlamaların ardından ortaya çıkan radyasyon tehlikelerinin etkisiyle %19 oranında oldukça sert düşüşler yaşamıştır. Hafta boyunca aşağı yönlü hareket eden endeks, haftanın son gününde hafif bir toparlanma sergilemiştir. Bu kapsamda, geçmişte yaşanan Kobe örneği göz önüne alınarak, önümüzdeki 1 yıl içerisinde yeniden düşüş öncesi seviyelerine ulaşabileceği söylenebilir.

Öte yandan dünyanın üçüncü büyük ekonomisi olan Japonya’da güçlü ekonominin yanı sıra, sigorta sisteminin de oldukça gelişmiş olmasına rağmen, yaşanan Tsunami felaketinin ardından söz konusu sistemin eksiklikleri tartışma konusu olmuştur. Ülkede ticari ve endüstriyel rizikoların sigorta teminatının dışında olması, depremin şu ana kadar yarattığı sonuçlar göz önüne alındığında oldukça önemli bir sorun olarak göze çarparken, daha önce Şili depremi örneğinde de görüldüğü gibi sigorta sektörünün, depremden kaynaklı zararlardan ziyade, deprem sonrası üretimin durdurulması ya da faaliyetlere ara verilmesi gibi ikincil sebeplerden dolayı daha çok zarar gördüğü dikkat çekmektedir. Bu bağlamda, Japonya’da deprem sonrasında enerji, otomotiv, elektronik sektörleri ve rafinerilerin üretime ara vermeleri de göz önüne alındığında, ülkede sigorta sektörünün ne kadar zarar gördüğü sorusunun cevabı için henüz erken olduğu söylenebilir. Fakat zararın olası miktarını tahmin etmek açısından Yeni Zelanda’da meydana gelen büyük depremin sigorta maliyetinin yaklaşık 6 ile 12 milyar\$ arasında olduğu, olası bir sonuç açısından örnek olarak söylenebilir

Deprem petrol fiyatlarını nasıl etkileyecek?

Japonya’da yaşanan deprem felaketinin ardından, Japon ve dünya ekonomisinin nasıl etkilenebileceğinden yukarıda bahsedilmişti. Felaketin ardından üretimde kesinti ve borç yükünün artması gibi ekonomik sonuçlar beklenirken, Japonya’nın halihazırda dünya petrol üretiminin %0.15’lik bir kısmını karşılarken, dünyada üretilen petrolün %5’inden fazlasını tüketen bir ülke olması da petrol talebine dair endişeleri artırmıştır. Sonuçta ABD ve Çin’den sonra dünyanın üçüncü büyük petrol tüketicisi olan Japonya’da petrol talebinin düşeceği ve Japonya’da yaşanabilecek olan ekonomik gelişmelerden dünya ekonomisinin de etkilenebileceği beklentileri, küresel petrol talebinin azalacağı endişelerine yol açmış ve yaşanan depremin ardından petrolde düşüş görülmüştür. Özellikle Fukuşima nükleer santralinde yaşanan patlamanın ardından, radyasyon sızıntısı haberleriyle beraber ham petrol fiyatlarının yeniden 100 doların altına indiği görülmüştür. Ancak aynı dönemde ABD’de petroldeki yükselişin önüne geçmek için petrol kontratlarını ötelemiştir (roll over). Bu nedenle petrol fiyatlarındaki düşüşü hangisinin daha çok etkilediği de tartışılmaktadır. Japonya’nın ABD ve Çin ile olan ticaret ilişkisi düşünüldüğünde petroldeki düşüşün önümüzdeki dönemde de devam edebileceği söylenebilir.



Kaynak: Enerji Bilgi Dairesi (EIA)

Bir başka açıdan bakıldığında ise petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemde yükselme ihtimali de bulunmaktadır. Japonya’da yaşanan deprem, bölgede elektrik sıkıntısına da yol açmıştır. 2009 verilerine göre ülkenin elektrik üretiminin %27’si nükleer santrallerden sağlanmaktadır. Ancak bilindiği gibi deprem sonrasında nükleer santrallerde de sıkıntı ortaya çıkmış, bu da elektrik üretimini aksatmıştır. Yaşanan patlamanın ardından bu santrallerde üretimin bir süre daha normale dönmeyeceği söylenebilir. Bu durum ülkenin elektrik üretiminde diğer kaynaklara yönelmesine neden olacaktır. Ayrıca ülkede zarar gören petrol rafinerileri de kapatılmıştır. Bu da ülkenin, elektrik üretimi için de ihtiyacı olacak petrol ürünleriyle birleştiğinde daha fazla gazolin, dizel yakıt ve jet yakıtı ithalatını artıracaktır, bu da petrol fiyatlarının önümüzdeki dönemde yükselmesine neden olabilecektir.

Daha öncede belirttiğimiz gibi yaşanan felaketin yarattığı fiziki yıkımın Japonya ekonomisinde neden olacağı kayıpların yanısıra giderek artan ekonomik ve finansal bağlantılar da söz konusu gelişmelerin hızla küresel piyasalarda hissedilmesine neden olmaktadır. Depremin ardından yaşanan yıkımın telafi edilmesi halihazırda büyük bir borç yükü altında olan Japon ekonomisinin önümüzdeki dönemde daha fazla borçlanmaya gitmesine neden olabilecektir. Bölgeye ilgili gelişmeler ilk aşamada Japonya piyasalarında sert hareketlerin oluşmasına neden olurken, diğer ülke piyasaları da durumdan etkilenmişlerdir. Hisse senedi piyasaları depremden en fazla etkilenen yer olurken petrol fiyatlarındaki gelişmeler de dikkatle takip edilmelidir. Orta Doğu’da yaşanan gelişmelerin petrol fiyatları üzerindeki baskısı devam ederken, depremin ilk aşamada talepte bir düşüşe neden olacağı beklentisiyle fiyatlarda aşağı yönlü hareketlerin oluşmasına neden olmuştur. Ancak Japonya’da enerji kaynaklarında meydana gelen yıkımın ardından orta vadede alternatif enerji kaynaklarına yönelmesi petrol fiyatlarında yükselişlere neden olabilecektir.

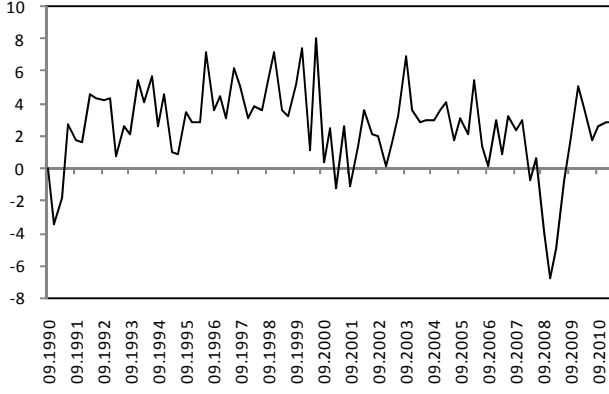
Açıklanacak Veriler (21-27 Mart 2011)

		Ekonomi Gündemi	Önceki	Beklenti
21.03.2011	ABD	2.el Konut Satışları (Şubat)	5.36 mlyn	5.15 mlyn
		Chicago FED Endeksi (Şubat)	-0.16	--
22.03.2011	ABD	Richmond FED imalat endeksi (Mart)	29	--
	İngiltere	TÜFE (Şubat)	%4.0	%4.2
23.03.2011	ABD	Haftalık Mortgage Verileri	510.7	--
		Yeni Konut Satışları (Şubat)	0.28 mlyn	0.29 mlyn
	Euro Bölgesi	Sanayi siparişleri (Ocak)	%18.5	%21.7
		Tüketici Güveni (Mart)	-9.90	--
24.03.2011	ABD	İnşaat İzinleri (Şubat)	0.517 mlyn	--
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Şubat)	%3.2	%1.0
		Haftalık İşsizlik Başvuruları	385 bin	--
	Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Mart)	59.0	58.4
	Almanya	PMI İmalat Endeksi (Mart)	62.7	62.0
	Fransa	PMI İmalat Endeksi (Mart)	55.7	55.9
	İtalya	Tüketici Güveni (Mart)	106.4	105.5
25.03.2011	ABD	Büyüme Oranı 4.Çeyrek	%2.8	%2.9
	Euro Bölgesi	M3 Para arzı (Şubat)	%1.5	%1.7
	Fransa	Tüketici Güveni (Mart)	85	84
		Büyüme 4. Çeyrek	%0.3	--
	İtalya	Perakende Satışlar (Ocak)	0.40	--

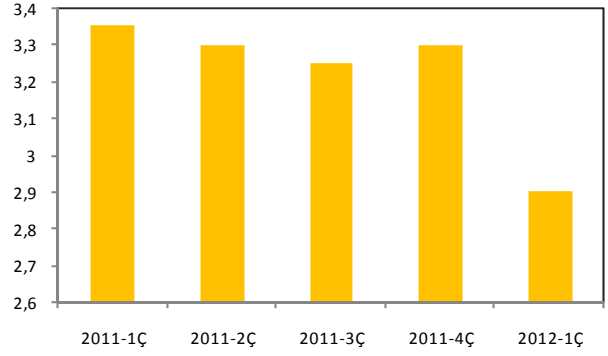
ABD EKONOMİK GÖSTERGELERİ

EKONOMİK AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

ABD Büyüme

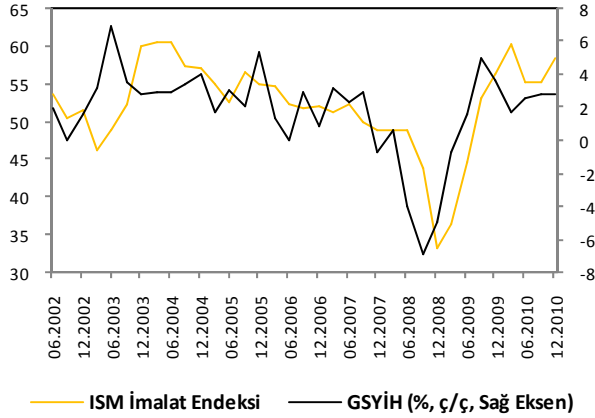


ABD Büyüme Beklentisi



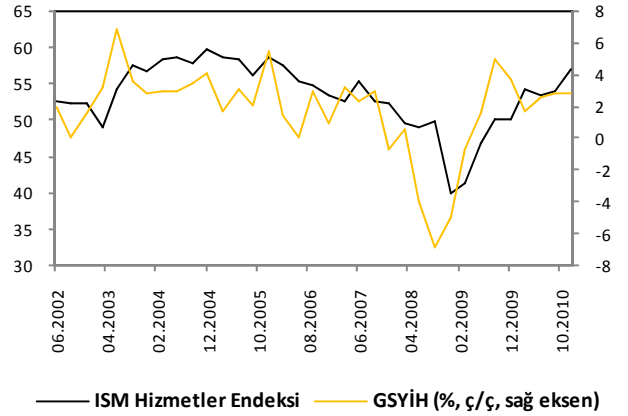
ABD Büyüme Beklentisi (% ç/ç)

ISM İmalat ve Büyüme



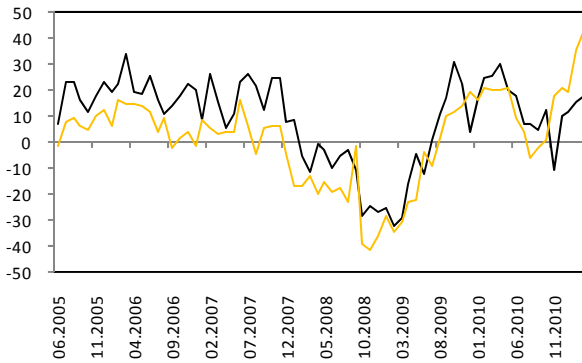
— ISM İmalat Endeksi — GSYİH (% ç/ç, Sağ Eksen)

ISM Hizmetler ve Büyüme



— ISM Hizmetler Endeksi — GSYİH (% ç/ç, sağ eksen)

Bölgesel Aktivite Endeksleri



— Empire State İmalat Endeksi
— Philly FED İmalat Endeksi

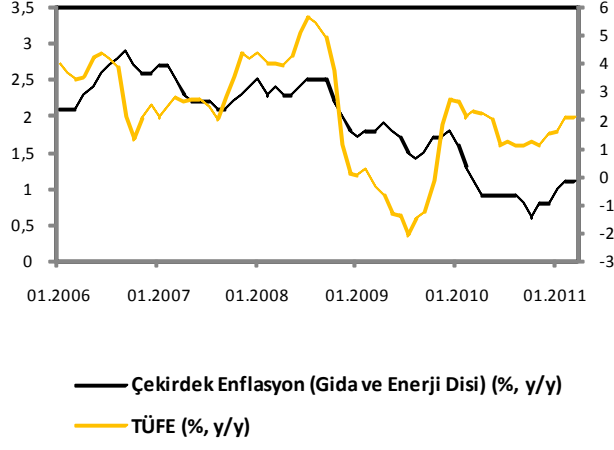
Öncül Göstergeler Endeksi



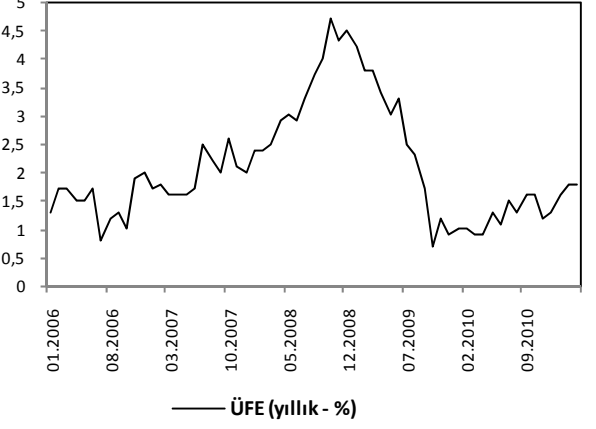
— Öncül Göstergeler Endeksi (6 aylık % Değ.)

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

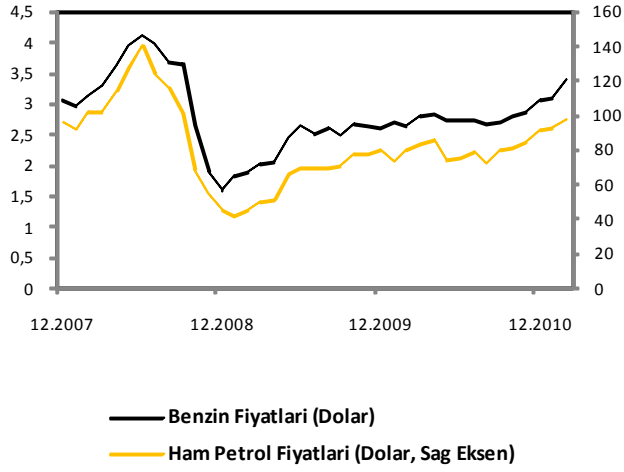
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



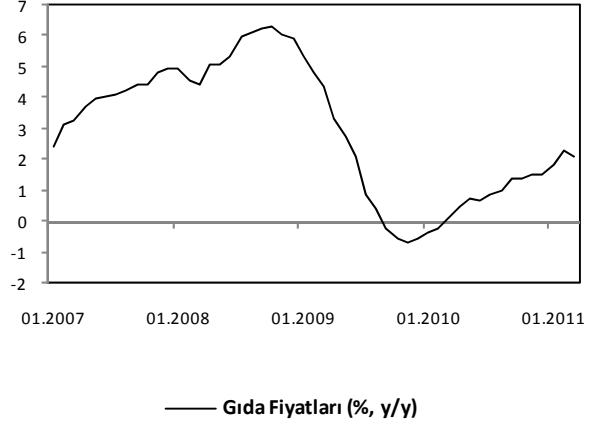
ÜFE



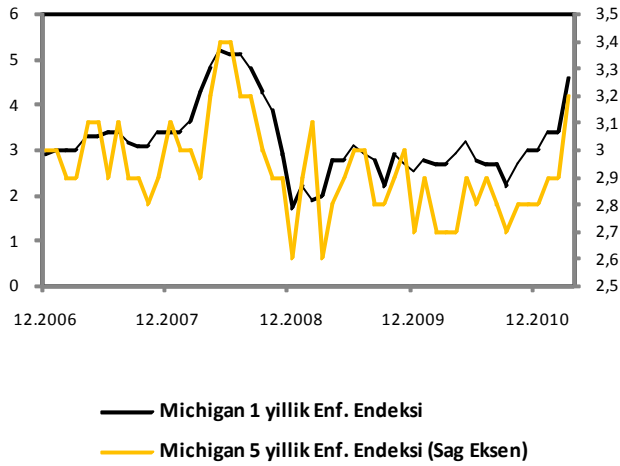
Petrol ve Petrol Ürünleri Enflasyonu



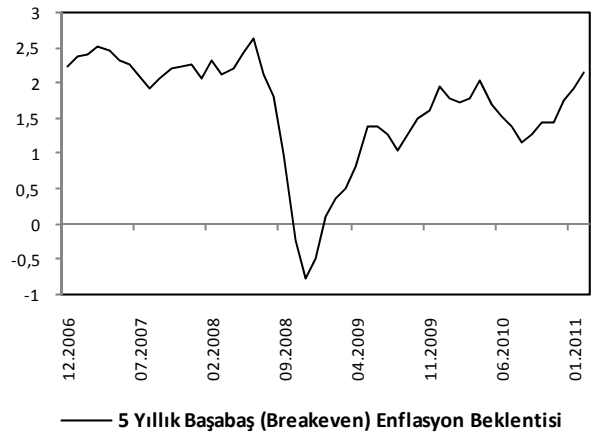
Gıda Enflasyonu



Michigan Enflasyon Beklentisi

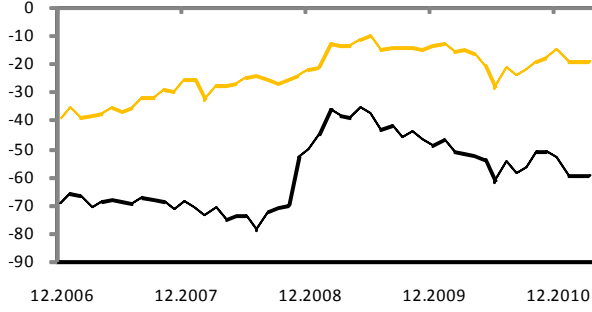


Piyasa Enflasyon Beklentisi

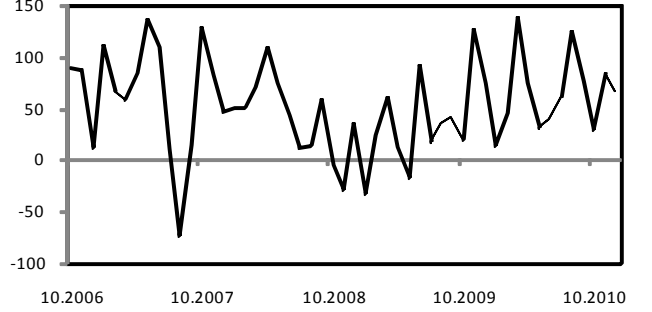


DIŐ TİCARET GÖSTERGELERİ

ABD Dis Ticaret Dengesi

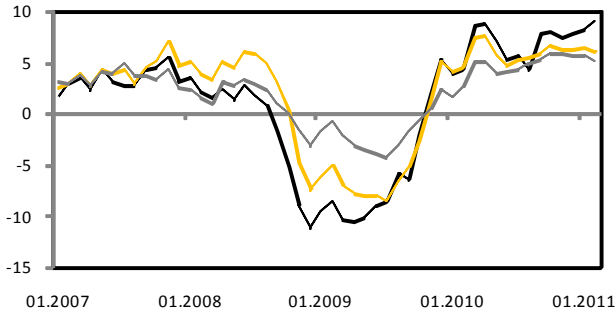


ABD Menkul Kıymetlerine Net Yabancı Yatırımı

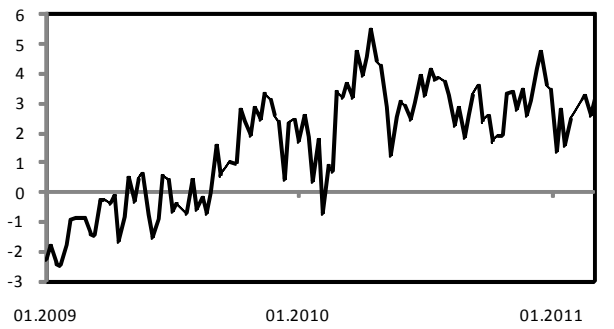


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

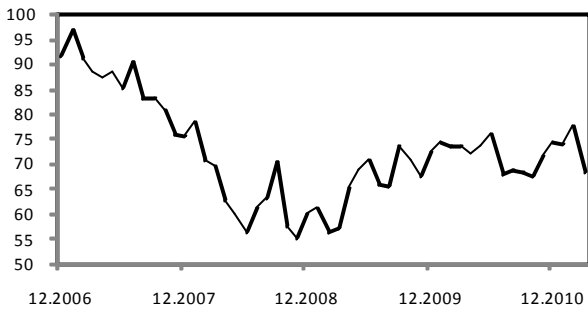
Perakende Satışlar



Haftalık Perakende Satış Verileri



Michigan Tüketici Güven Endeksi

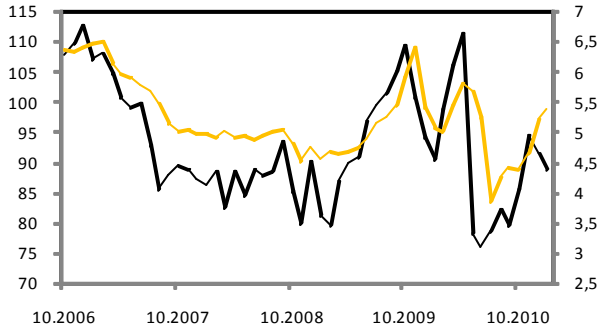


Tüketim Harcamaları



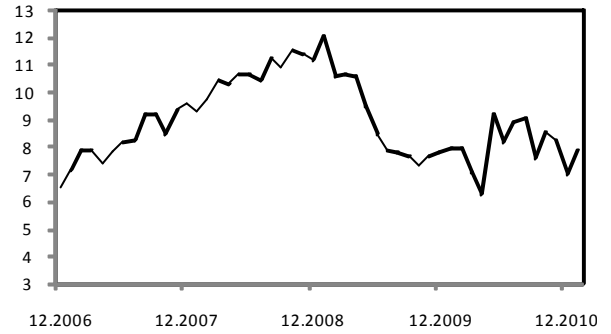
KONUT PİYASASI GÖSTERGELERİ

Konut Satislari



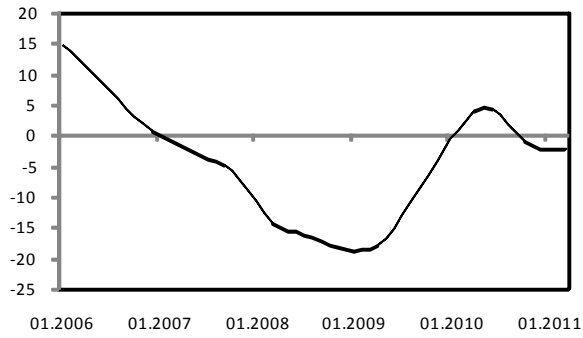
— Bekleyen Konut Satislari Endeksi
— İkinci El Konut Satislari (Milyon, Sağ Eksen)

Yeni Konut Arzi



— Yeni Konut Arzi (milyon adet)

Konut Fiyatları



— Case Shiller Konut Fiyat Endeksi

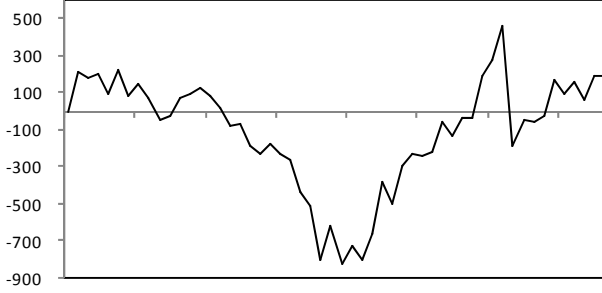
İpotekli Konut Kredisi Faizleri



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

İŞGÜCÜ PİYASASI GÖSTERGELERİ

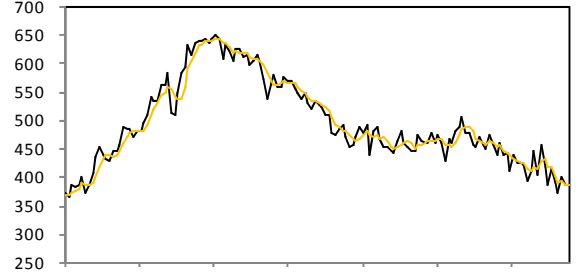
Tarım Dışı İstihdam



10.2006 05.2007 12.2007 07.2008 02.2009 09.2009 04.2010 11.2010

— Tarım Dışı İstihdam Aylık Değişim (Bin Kişi)

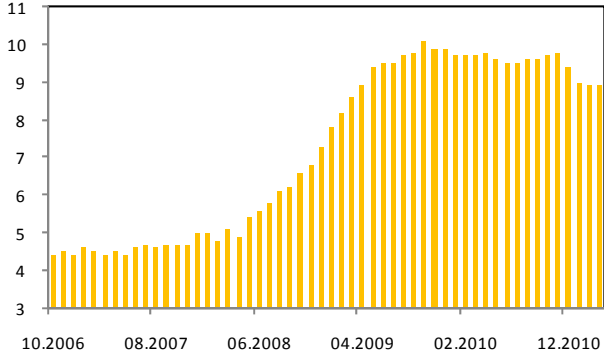
İşsizlik Başvuruları



05.2008 10.2008 03.2009 08.2009 01.2010 06.2010 11.2010

— Haftalık İşsizlik Başvuruları (Bin)
— Haftalık İşsizlik Başvuruları (4 Haf. H.O.)

İşsizlik Oranı



10.2006 08.2007 06.2008 04.2009 02.2010 12.2010

■ İşsizlik Oranı (%)

Ortalama Saatlik Ücret

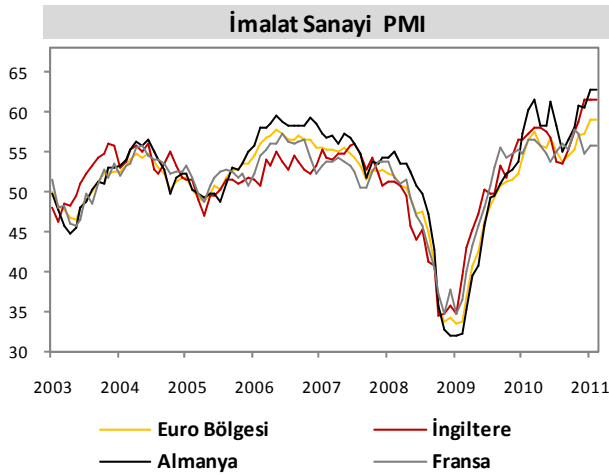
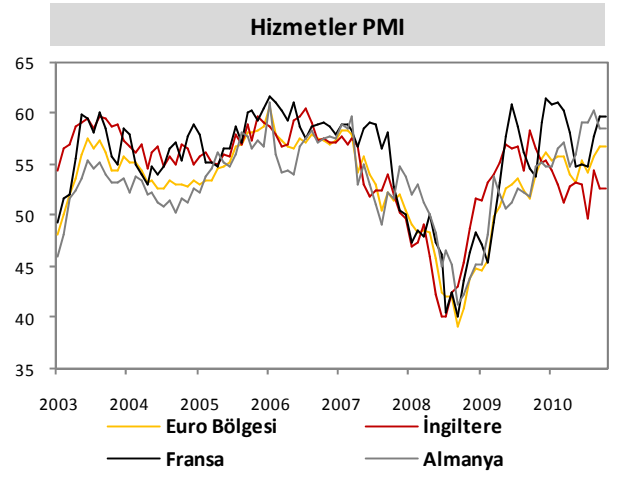
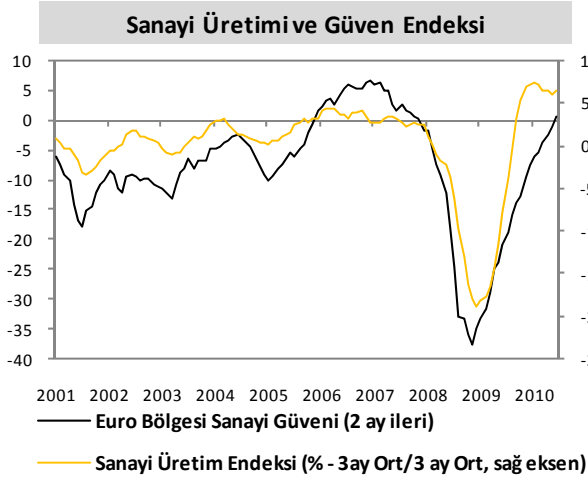
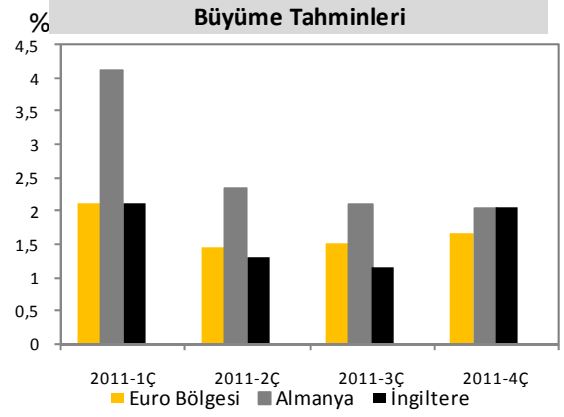
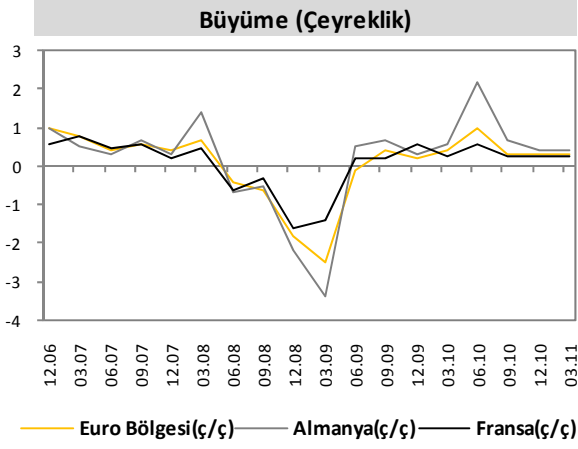


12.2006 07.2007 02.2008 09.2008 04.2009 11.2009 06.2010 01.2011

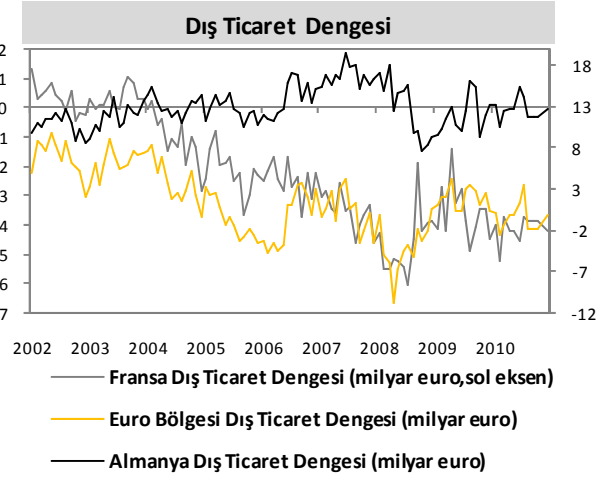
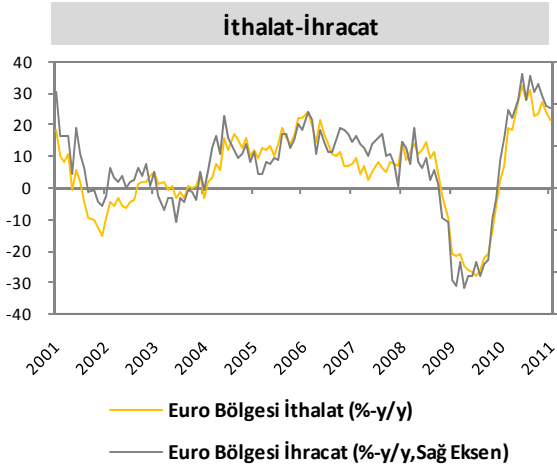
— Ortalama Saatlik Ücret (% y/y)

EURO BÖLGESİ

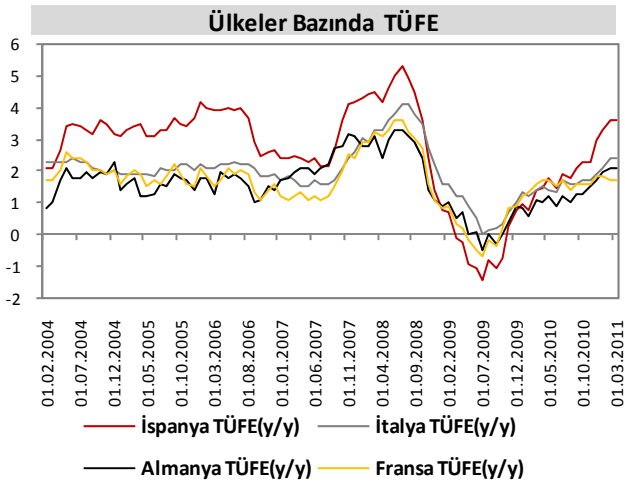
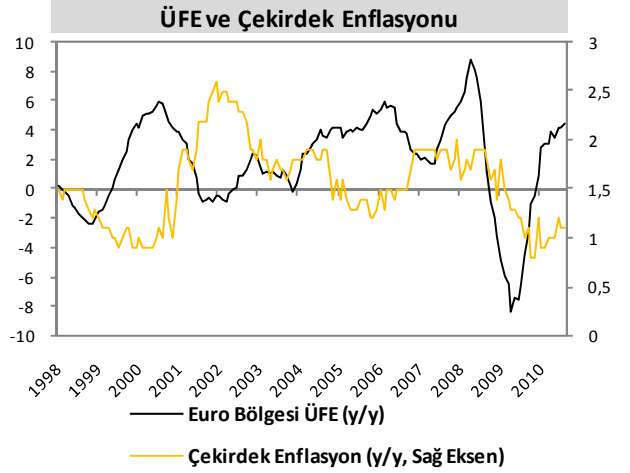
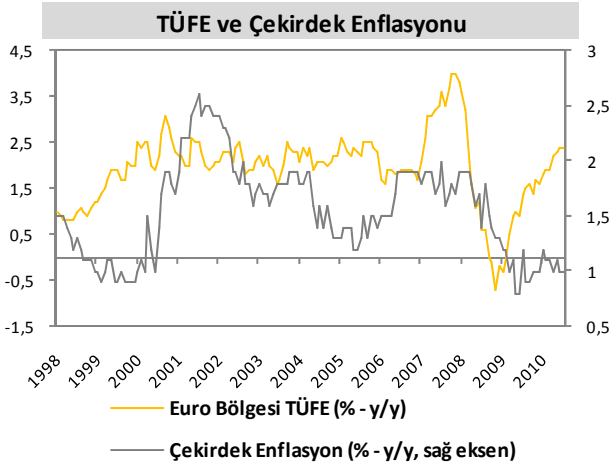
AKTİVİTE GÖSTERGELERİ



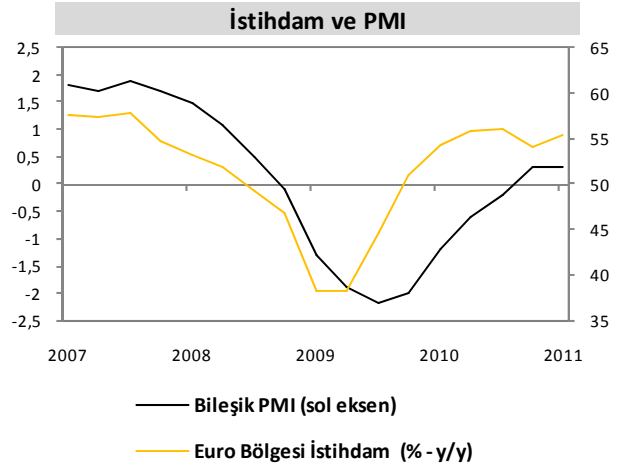
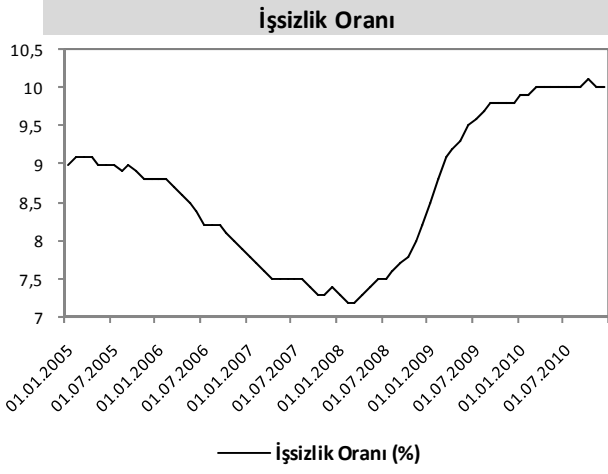
DIŐ TİCARET GÖSTERGELERİ



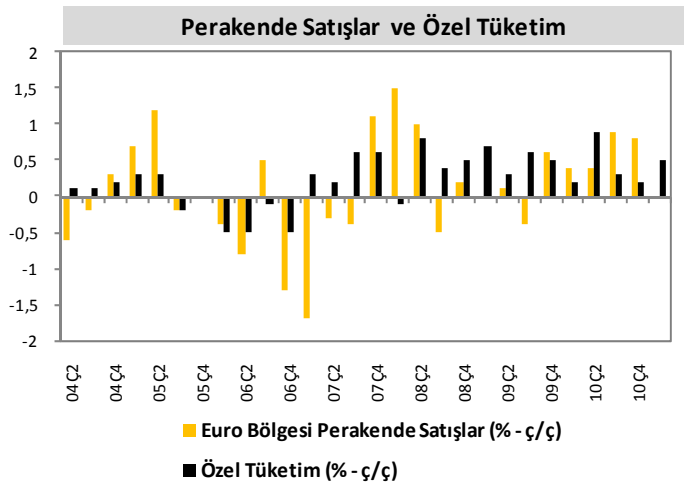
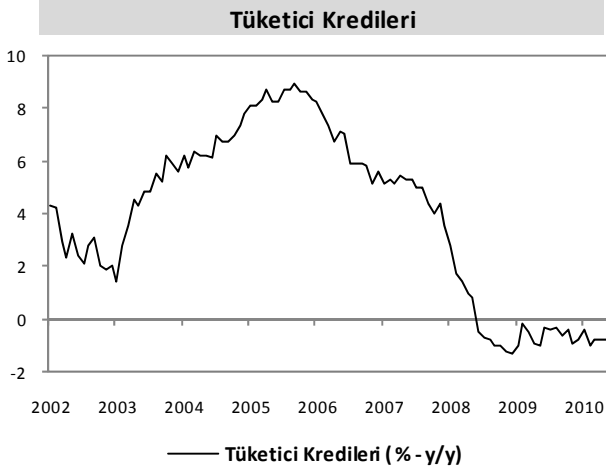
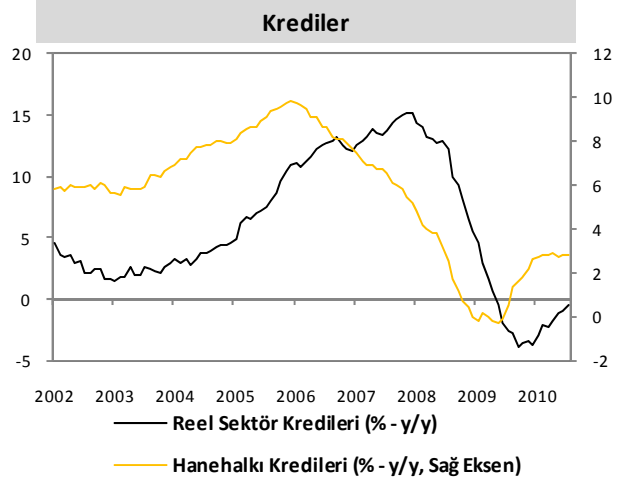
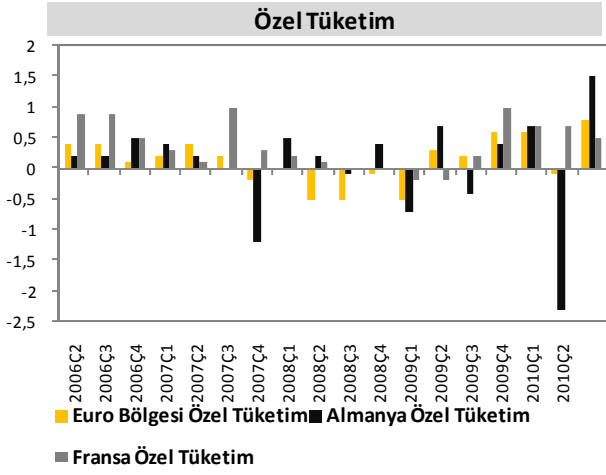
ENFLASYON GÖSTERGELERİ



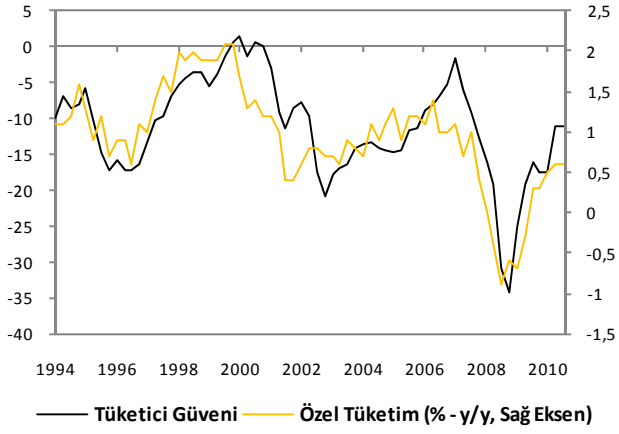
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ



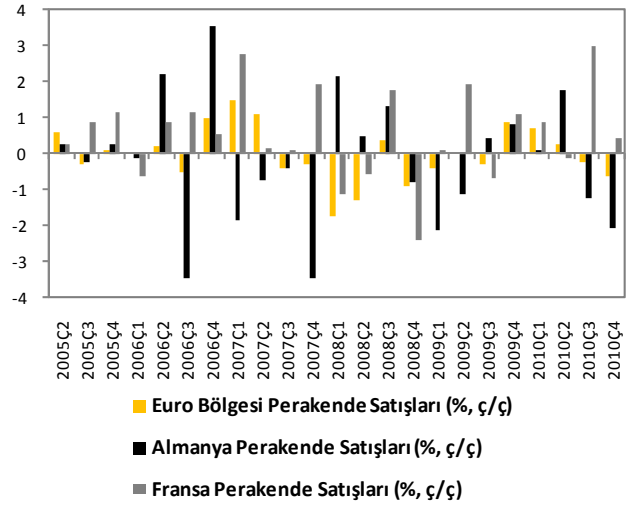
TÜKETİM GÖSTERGELERİ



Tüketici Güven Endeksi ve Özel Tüketim

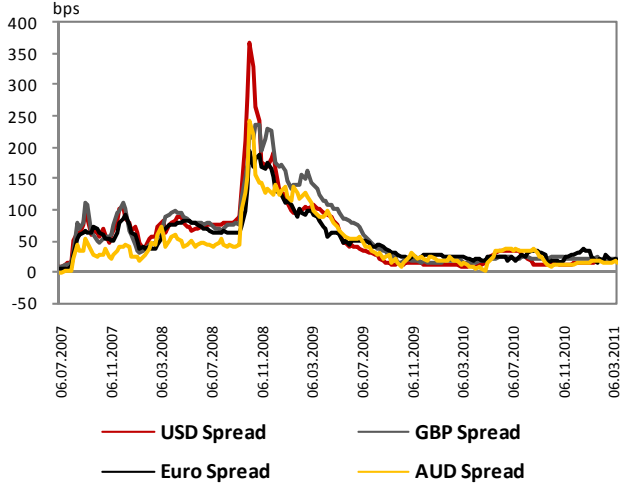


Perakende Satışlar

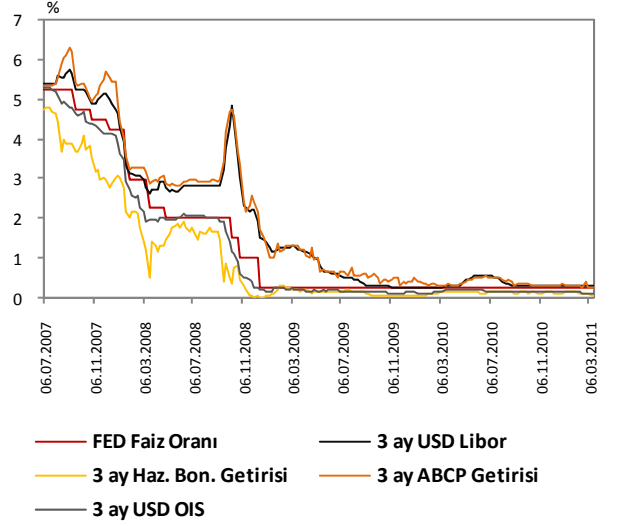


LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

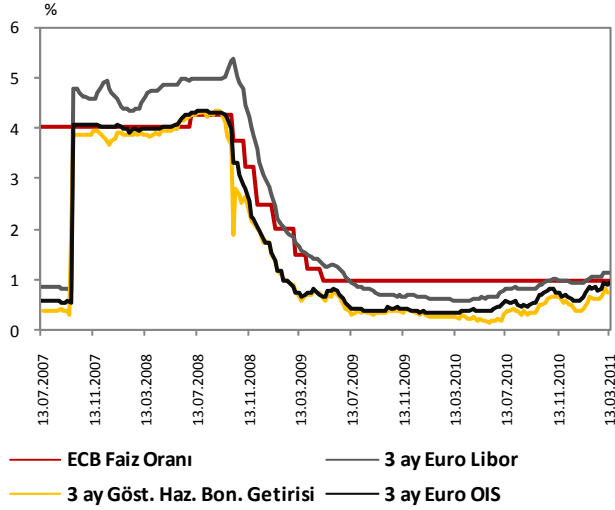
LIBOR ve OIS Spreadleri



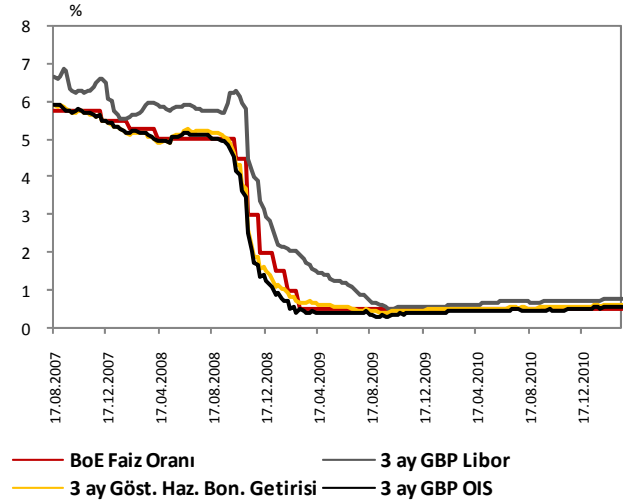
ABD Kısa Vadeli Faiz Oranları



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.ozalpturkarşlan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 88
Ümit Ünsal	Ekonomist	umit.unsal@vakifbank.com.tr	0312-455 84 18
Seda Meyveci	Ekonomist	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
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
Senem Güder	Araştırmacı	senem.guder@vakifbank.com.tr	0312-455 84 76
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.