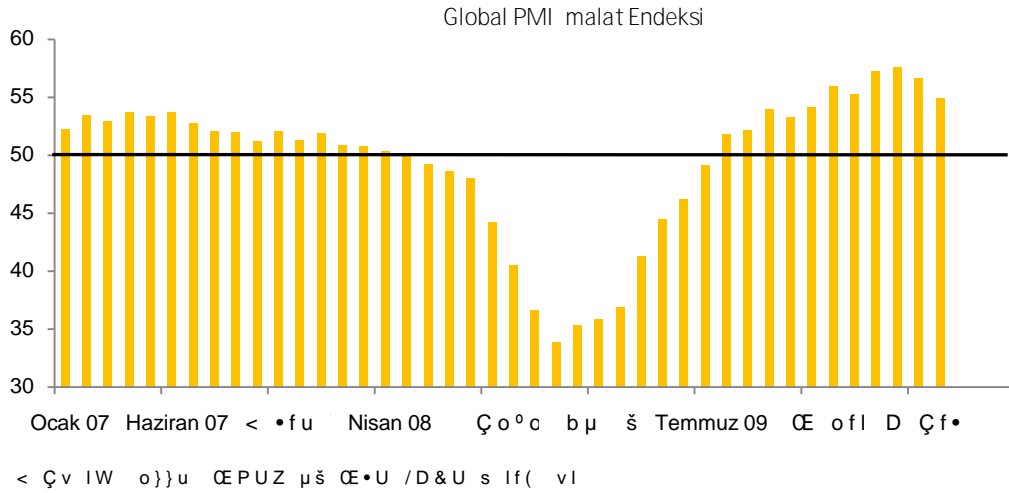


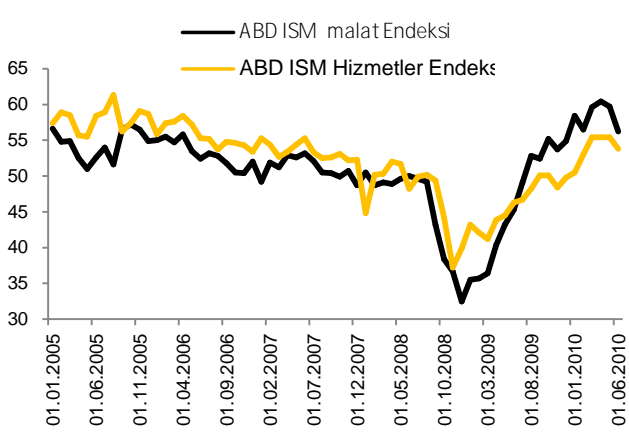


Global İv}u] z À "ofÇ}CE DµM

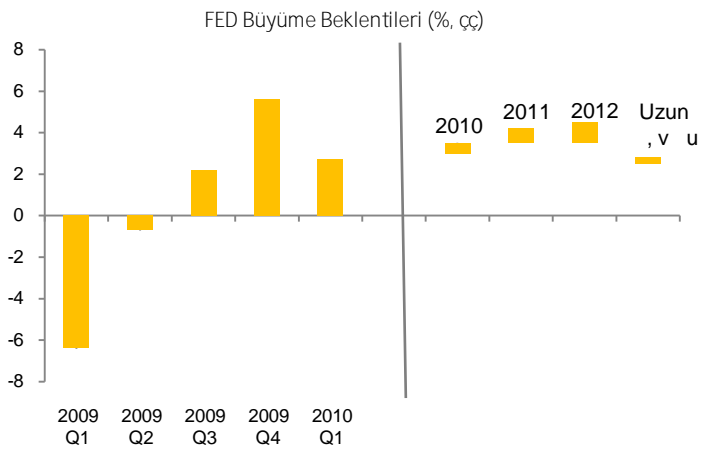
İİİ[µv]I}v] Ç CEf•fVABD}ou l °İ CE geneQndea flo v v Àn CEQv)CEI °Ç°u v}v Ç À "o Ç]RCE ş ,şglobe] piyasalata l CEf"floflo CEow lşv PCE X Ç v]WU P] İf °ol o CEI}v}u]l °Ç°u v}v şCE v • À]Ç o CE]v}v °P"CE]vo °RPvCE UIo]CE]Rµ]İş Ç À "o u M}fw}u]v}v "fCEf f•fvu •fbfrazvdagerekli ve]stenen bir P o]"µo µRµ •,Ço v]o]CE P]] %o l }l P o]"u" İ}v}u]]• Ç À "o u U lµÀÀ şke]iyle ş}IRo,wPV•° À vo vu azf}v}e]talebin İ o v l µµ •ş R]v] ş o ye]ersizl]o ufRÇv}f•fşu lş fCE X



°vÇekonomisinde ,v P dPvo]"u]" À P o]"10°şlv]vo vşfv ou z,v ş]]o P] v l•o Po} o Z •fo]]v l] %o Ço CEfv P,CE Rglobe]PII malat CE İ•Z]v %oo v f]Rf]µf] U l°CE • o lCE]İ ,v •]v ñi v À]P•ş]]]vCE]b]fCE]]CE • Ç]CE]İo Ç v]u o ş lş]À]ş •]v]o İİİö[µv ° °v ° ÇCE R] CE •fv CE]Pv,CE]CEu CEş •]CE Xv Çµ•ş]Rfİİİö[ñi • °İ CE]v fl CE l ş]°o CEo vu Ç "o Ç v WD/CEvCEI•]UÇ]Baz evki]İİİf] Ç•fÇo Zfİof]CE vo vu • CEP]o u]"U µ P CE]]Zşuv]R]]o]P]v]P]CEu]"ş]CE X µ P CE]o u U Ç lo "u •fv v v }o• Z v°İ µ • À]Ç v]vgloba] ekondmde ikinci]bir kesesyoflaha Ç " v Rf l]CE]µ•µvµ İ oşf f]CE (lş,CE °CE X

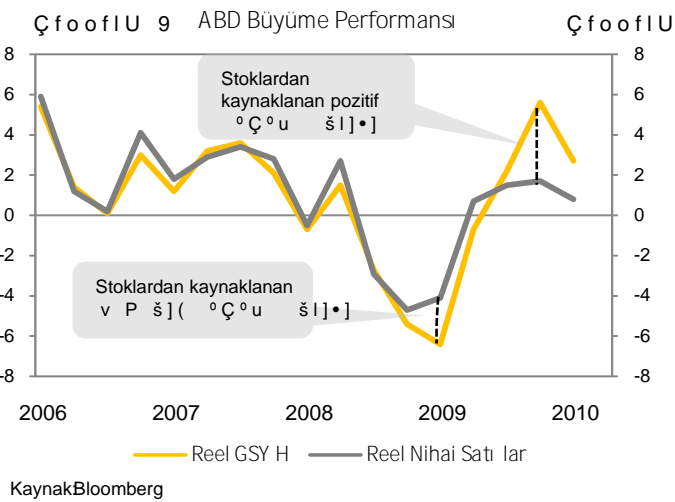


Kaynak: Bloomberg



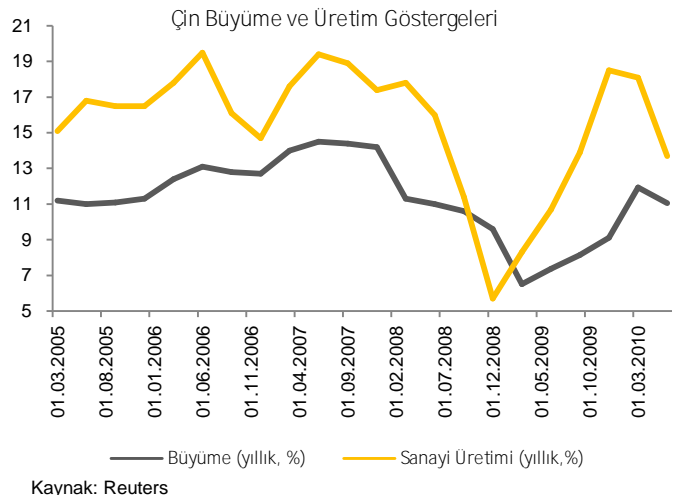
Kaynak: Bloomberg, FED

Dövçe ju o şfv İ] À °Ç°u İ] °Ç°İ % Çf °°v°o °R°ABD İmlalCE İş v v İ•]v İ] 9ñXδ[°v °vÇ WD/ v İ•] Z • %o w θfKî[P]İP vE]o u Ç] °Ç°İ ş]İo]R] •İÇ° İ]Ç°v À d uupİ Çfv flo v v ,v °o °Ç°u P,•ş ÇEP o ÇE]v ,oP • o İ Ç Çfvo v v İ}v}uİ İş]À]ş P,•ş ÇEP o ÇE] [v]v °Ç°u ş u µİ lo "İş }o µRµµ Ç v•şfÇEİ vU ş°İ ş] R]o]u vİ şo ÇE] ş°İ ş]u Z ÇE uo }ou fRf oPf•fv Ç}o uf"şfÇEX µ µÇµuU %}Ç • o ÇEfv ÇE]oİ dÇEİ dÇEİş•fwfUA D ÇEİ İ vİ •f & [f]v ÇE"V vİ [v]v İİİō[µv İ]İv] ÇE R]v v]ş] ÇE v İ}v}uİ]ÇE µupş À ÇE v flo u o ÇEfu Ç ÇE]v] o]ÇE•İ]İv]İu ÀÇEÇE P]µµİlİ ÁÇE]İa fÇEİİ lo vş]o ÇE]v , İ]ÇE v Çfv Ç %şfRf ÇE À]İÇ°vÇE ÇEvU P° °Ç°v}uİ]o P]İv] ş] Ç v•fşu İş fÇEX & E]•-vİXÇfv}o ÇE Xİ o]ÇEo]R] °Ç°u lo vş]•] -ÇE ofRfv 9İXñ v fv İ ÇEİ vU v(o •Ç°v lo vş]o ÇE]v] " Rf Ç,v U]"•Çİ,İv]İ }ÇE vf ÇE À]İ şu]"ş]ÇEX



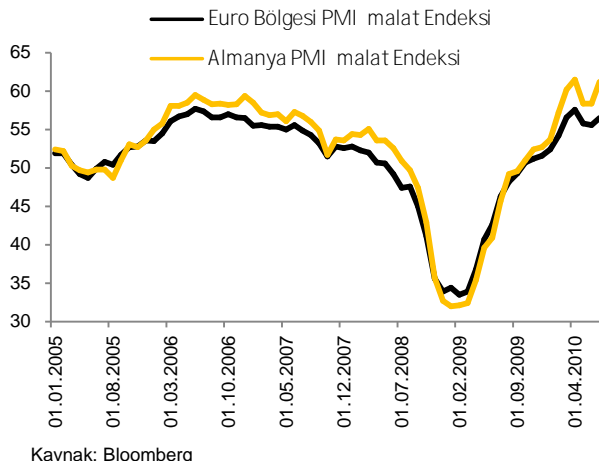
İİİİ Çfofvfv İol ÇÇE R]v v]Z] À ÇE] İİİİ Çfofvfv İol ÇÇE R]v v]Z] À ÇE] Ço ÇE İ P ÇE lo " v ÇE o °Ç°u İ]İv] ÇÇE İş 9İXñ[P ÇE]o u •] lo W]Ç • o ÇE P v o ,vP,ÇE° °Ç°u Ç °°v ° ÇÇE İş Çfofv }ÇE vÇÇE fR]v oşfv İo RfU ,ÇE °v ° ÇÇE İş İ toparov u Ç "o Ç Rf Ç Bu°v]ÇEX lo vş] ş]İo }o v "of °°v U • Ç %fo v °ÇE ş]u]v °Ç°u % ÇE()ÇE u v ş]İ•]v]v İo İ }ou •f fÇEX z v İ] P,ÇE°o °RÇE İİ [ş]°o u Z ÇE u o µÇE u •f v v]Ço À ÇE }o v •ş}İo ÇE °ÇE ş]u Ç %fou u •f •}vµµ P ÇE]o Ç }ÇE vfU İİİō[µv İ]İv] Ç ÇE f•fv v]ş] •ş}İo ÇE]İv °ÇE ş]u Ç %fou Ç "

ÇE şu Ç "oAncak,İf• À ş] ÇE ş P]]R ÇE u İÇE}v}R]İv]w]İÇE] ÇE] }RÇEµ P]şş]R]v] P,•ş ÇE °°o" Çn "fRf •,Ço v u İX



°vÇ •fÇE o ü ÇÇE] ^ (] zµÇEş 7] , •fo °Ç°İo°R° İfıfıvı •fÇE P o v À Po} °Ç°u % ÇE()ÇE u v•fvfv ÇEŞÇEİ°İfİv % Ç olan İv[]• U İÇE]İ ,v u]v WD/] endeksin dµÇE R v]ÇE şÇE vo İİo]ş]İÇE XP,İ İİİō Çfofvfv İol ÇÇE R]v "İ] Rİ • ÇÇE v İv WD/ v İ•]İİ]İİİōİf]ÇE ş]°o ÇEo vU P,•ş ÇE ÇE İ 9İİİ ÇE ÇE]İv]o İ Ç lo "İf" Z •}vÇE İ] Ço ÇE µ(İ Ç°İ P,•ş ÇE ÇE İ İİİİ Çfofvfv İol Çfv İñ µo "uf"ş]İÇE WD/ v İ•] İİİİ[µv İol Ç ÇE]•ş]İÇE ÇE of İÇE P,ÇE°v°İv } Z]ÇE}İş]ÇE u]İş ÇE Ç À "o Ç ÇE İ , İ]ÇE v Çfv İvu]"ş]İÇE İv Ç vfv U İv]İv • v Ç] °ÇE ş

CEŝf" }CE vf , ijCE v Çfv D CEş Çfv I] • ÀÇÇ •] }o v 9iôXí[v 9iixó[Ç P 9iixí[]vuBuduon,X]v[Zfiof °Çv(ov)Ç}v}ŝ • lfo CEf CEŝCE CE I l}v}u}v}v Rf I ÇPfo CE fda u}Aoŝŝ P,CE°v°u°v À u R] lo Pŝ}o CE] °Ç°uv}Ço %O CE }CEu v • f f • fv v }omu • ì]CE P o} "u P şo CE v }v} Ç }o }mu }Rv }CE I P }ó] "u lş } °o l o CE]v °Ç°u l}vμ • μv U şo l ŝ}u Z CE u o CEfv I] vo, nemlivi }v nispiz o }CE À v ŝ io CEf μo }v ŝ }o Rq }vu of fCE X



μ CE U l u μ flo CEf v v }Ço °o l CEŝu • f • }vμ μ • lfo "ŝfCEf f u o }Ç % μÇPμo vu Ç "o fRf μCE}Niŝa P •] [v Çfv v ge }eyen PMI malat endeksi Temmuz Çfv • °CE %O CE]ì]CE "u]] ŝ }CE Ç }o }o } "ŝ ÀCEμ%O [I] }CE I CE]ì]v]CE v] " o CE μCE } [I] R CE] Z CE fv ŝ v l ŝ l f Ç %u • f ŝ }omu " ŝ μCE X Ç }v • l b } " • fo l ŝ l f Ç f î Ç , s ÀÇÇ •]v Ç°i • o v o ma }Ç endeksi /] Ç %u } ŝ f }CE } , o P •] °o l o CE]v } R μ endeksleri gerilerken μCE } , o P •] WD / v l •]v ou v Ç [vf v l ŝ l f • f Ç o Ç°i • ou •] U I CE] μCE } , o P •] °o l o CE] CE • fv I]

performans(CElofofRf v Ç l }Çu l ŝ fCE X ou v Ç [• CE }ŝ Z°CE • ŝ]v]] }o }v }omu " }] μ • }v CE • fv Zfio ŝ }%O CE o vf CE l v U] R CE ÀCEμ%O °o l o CE]v ŝ % ŝ CE }ó vu u o }Ç %o }o }ŝ] l • f , vo u o CE]v }v Z Ç v] Ç°CE°CE°R P]CE]R] μCE } , o P •] [v ŝ] •] Ç o °Ç°CE u %v • CE (fv }Çfofv P CE] l o vf v } ou • f lo vu l ŝ]CE X

Global ekonomi artan yava lama sinyalleri ve muhtemel politika uygulamalarına ili kin de erlendirmeler

d CE] Z • o }o CE l]v }o } "u]] R]v }v } } }o CE • v Ç] °CE ŝ]u }v I] PMŝ malat À u v l •]v }v n i "] l • ÀÇÇ •]v }v o şfv]vu •]v }v • }v CE I] , v u °Ç°u %O CE (}CE u P, CE°ou l ŝ d } }CE X e o vu , v u o CE]v v l CE " I] o WD /]u o ŝ v l •] , v " u • fv P u l ŝ]CE X da genel olarak À " o • }v CE , nemlerin }CE ŝ l , }o }R] U μ , v u o } " •] }o } l }CE l v f v f Ç " o À u (f]] }CE vo CEfvfv Ç°i • ou •]]CE X

μ • °CE ŝ "]CE l şo CE l •]u }v }v I CEofofRfv CEŝf"vf Ça" olu }CE l performans • v] sergile]R] P ne }dr. P ŝ Ç v v U l }v }u] l P, CE°v°u]CE lo v ŝ }o CE]v v , o ° P • ÇCE]v] o }CE o Ç v , v u o]]CE (l ŝ, CE°CE X °v Ç }makroekonomi }v riler v d a }CE]ì , v beklentile CE]v } l ° " o l • ÀÇÇ o CE l]ou •] U °CE %O CE]ì CEŝf " o CE]]v (fCE • ŝ Ç]]v o À CE] " o } }CE ŝ u f } v }CE }ou U l ŝ l b CE v } }o CE]v Ç μ l CEf Ç , v CE À]ì]o]R] CE l u o CEfv lo v v] }ou o ŝ f %O]Ç • o PCE o vu o CE Ç }o Ancak, l bu de }CE X °v Ç l }v }u •]v }v Z v°i şo ŝfo v]CE CE • • Ç }v μv R }CE v • v] Z } ŝ } }o]CE CE • } Ç }CE ŝ u ihtimal }o v l CE %O] Ç a • o }CE l }v } P°vo CE Po }CE }CE f] U } Ç " vuf " }o v CE • • Ç } CE]v } , o u }v CE • fv P o v ŝ }%O CE o vu vfv l fCEfoP vofRfvf , v u o] , o ° CEŝf

^ }v Ç " v v CE • • Ç }v μv P u } " CE • • Ç }v À I CE]ì , v u }o }CE]v ŝ o v CE]w u %O }o }ŝ CE ŝ μuo }CE l b CE X %O l } l P } } l u } P v } " o ŝ]] %O CE %o }o }ŝ] l o CEf μÇPμo vu • f , }o }o } l o °Ç°i μ Z CE v Ç , w a f]v %O]CE %o }o }ŝ] l o CEfvfv l •]v } Ancak, v a iz]CE l }CE vo }CE l e n minimum seviyelerde }ou • À u CE l } v l • f }o v }o CEfv I] " fCEf P v } " o



vo vu Ç•ş lo u l À (]v v• o %]Ç • o Œ I] }o • f l Œf"floflo Œf P] Œu l]
 •fvfŒo u BşnetŒik,,v°u°i l] ,v u°Ç°uÇ À "o fRf,şl}v]Œ]]•ş]Œ Œf • Ro u l
 (]v v• o l}"µoo Œf Çµµµ" şu l }D oZÇ ì}Œ}çşşl}şfŒ•x [If• Ğara]]vU
 %}o]ş]l •fv P,Œ lµoz vŒo Z]şv llş]ŒŒ} ,oP •] °ol o Œ]v]v l}v}f}fM] Ç À "o
 ş lŒ Œ P v]"o ş]] u o]Ç %}o]ş]l •f ,vo uo Œ] À Œ]Ç l}Œu l Ğu l uovŒş C
 v(o •Ç}v P,•ş ŒP o Œ] v(o •Ç}v]•ş •lfo Œfv P°Œll}ş°µRµv R]Œuş vlŒ
 gerekse enflasyona endeksli tite tahvillemiden ,v°u°i l] ,v u enflasyon beklentilerinde °"o
 }o µRµo "fou lşµ fŒŒµuU P v]"o ş]] u o]Ç %}o]ş]l •f µÇPµo u •fvfv v(o •
 P,Œ°ou Ç R] lo vş]•]v] •ş lo Œl vŒ]Œ°P]ş]]Œ ŒĞu u bŒŒfv l Œ u o]Œ
 ,vo uo Œ]v]v ŒşfŒfou •f P Œ lş]R] Ç,v°v l] P,Œ°"o Œ]v Enflasyon fl jo
 P,•ş ŒP o Œ] "]u]o]l °vÇ P o]v (o •Ç}v l}"µoo Œfv]"ortama mēlū il vU
 ş]Œo Œ Ğ u şu u •] Z o]v : %}vÇ vŒ Œ] µµv •°Œ o]]Œ (o
 ĞµŒPµo vu lş fŒX

Bu ortamdaU]ol ş %ş u Œl ì vl o Œfvfv P Ğ" l % Œ %}o]ş]l Œ°Œfşf aZŒ °Œ Œ
 erte o u l ì}Œµv l o ZP°ŒşoŒŒ]v lŒ]]o]ş l Ç fv µRŒ u u l]]v }Œş Ğ o
 ş "Ğ]lo Œ] •°Œ °Œu Ç Ç,v o lo Œ] °"°v°ou lş]ŒX ÇŒf U u Œl ì v
 l]o Ço "şfŒu l]]v , ìŒşşZĞş]ŒfŒŒŒf ,v Œ]o Œ Œ •fv fŒX

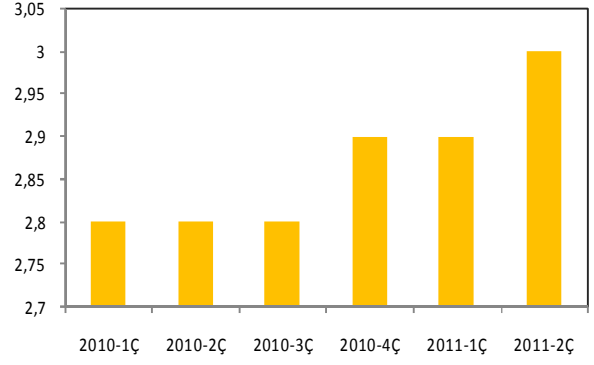
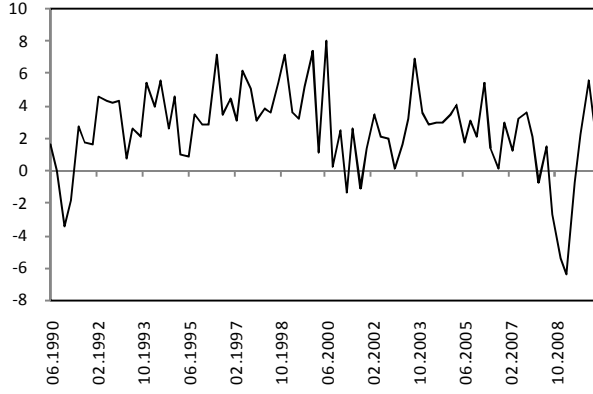
AÇIKLANACAK VERİLER (26-30 TEMMUZ 2010)

	Ekonomi Gündemi	Önceki	Beklenti
26.07.2010 ABD	Chicago FED Endeksi (Haziran)	0.21	--
	z v] <}vμš ^ šf"o Ćef ~, ì]Ć v•	0.3 milyon	0.31 milyon
Japonya	f" d] Ć š vP •] ~, ì]Ć v•	324.2 milyar	700.0 milyar
27.07.2010 ABD	• ^Z]oo Ć <}vμš &]Ç š v l•] ~	3.80%	3.80%
	}v(Ć v } Ć d°l š]] '°À v v	52.9	51
	Z] Zu}v & 7u o š v l•] ~d uuμ	31	--
Euro Bölgesi	D ĩ W Ć Ć ĩf ~, ì]Ć v•	-0.20%	-0.10%
28.07.2010 ABD	, (š ofl D]ĆšP P s Ć]o Ć]	--	--
	Bej Kitap	--	--
	Ç vfl of D o ^]‰ Ć]”o Ć]	-0.60%	1.00%
29.07.2010 ABD	, (š ofl 7”•]ìo]l "ÀμĆμo Ćf	464 bin	460 bin
Euro Bölgesi	'°À v v l•o Ć] ~, ì]Ć v•	0.37	0.39
Fransa	m& ~, ì]Ć vU Ç ofl•	0%	0.20%
Japonya	W Ć l v ^ šf"o Ć ~, ì]Ć v•	2.80%	3.20%
	, v Z olf , Ć u o Ćf ~, ì]Ć v•	-0.70%	-0.60%
	dm& ~, ì]Ć v•	-1.20%	-1.10%
	7”•]ìo]l KĆ vf ~, ì]Ć v•	5.20%	5.20%
30.07.2010 ABD	l]Ć l <]”• o d°l š]u , Ć u o Ć	0.70%	1.50%
	°Ç°u KĆ vf ~îX ÇĆ l•	2.70%	2.50%
	Chicago PMI Endeksi	59.1	55.8
Euro Bölgesi	dm& ~d uuμl•	1.40%	1.70%
	7”•]ìo]l KĆ vf ~, ì]Ć v•	10%	10%
Almanya	W Ć l v ^ šf"o Ć ~, ì]Ć v•	0.40%	-0.20%
talya	7”•]ìo]l KĆ vf ~, ì]Ć v•	8.70%	8.80%
Japonya	^ v Ç] mĆ š]u] ~, ì]Ć v•	0.10%	0.20%

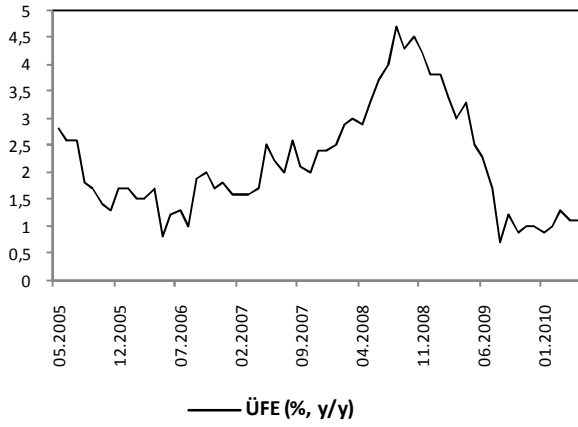
ABD EKONOMİK GÖSTERGELERİ

EKONOMİK AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

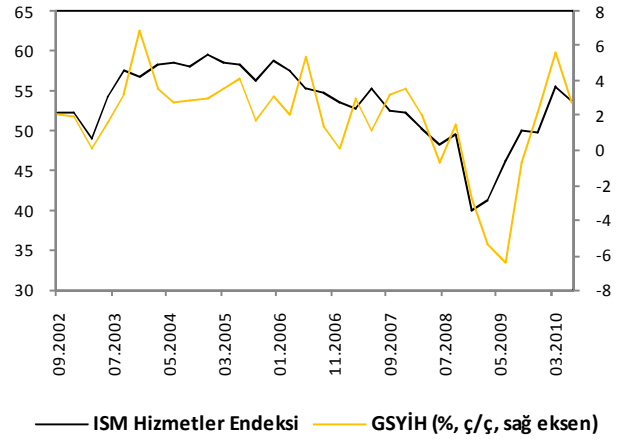
ABD Büyüme



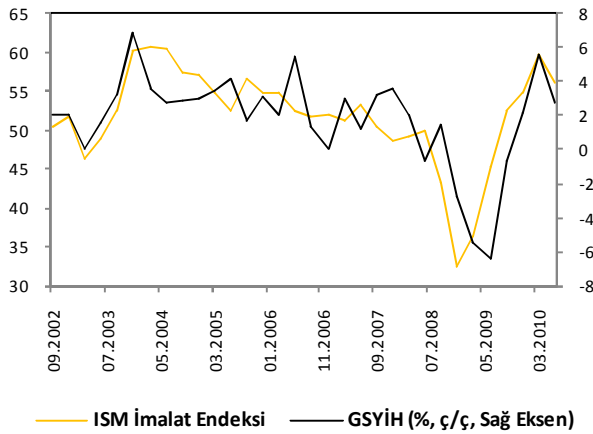
ISM İmalat ve ABD Büyüme



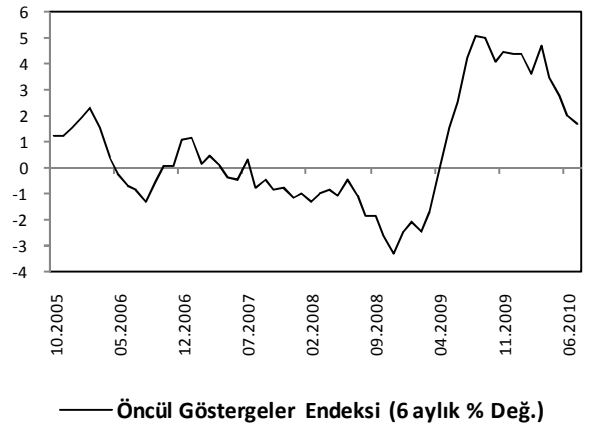
ISM Hizmetler ve ABD Büyüme



Empire State ve Philly FED Üretim Endeksleri

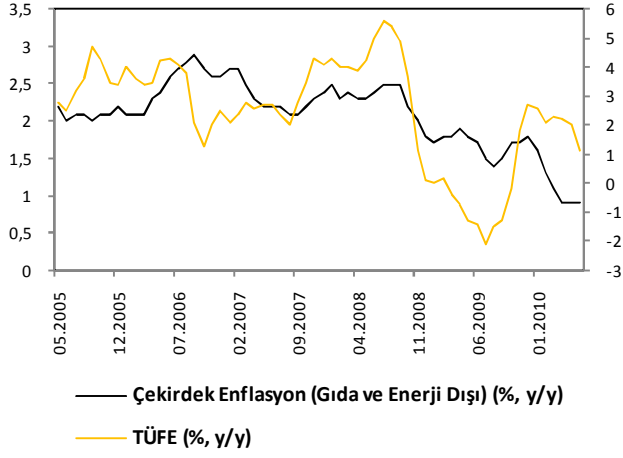


Öncül Göstergeler Endeksi

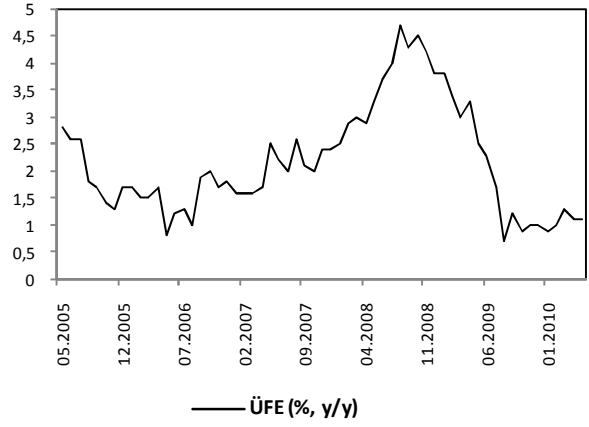


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

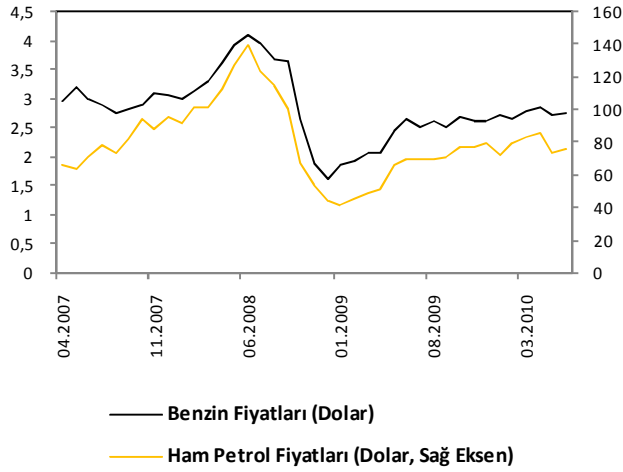
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



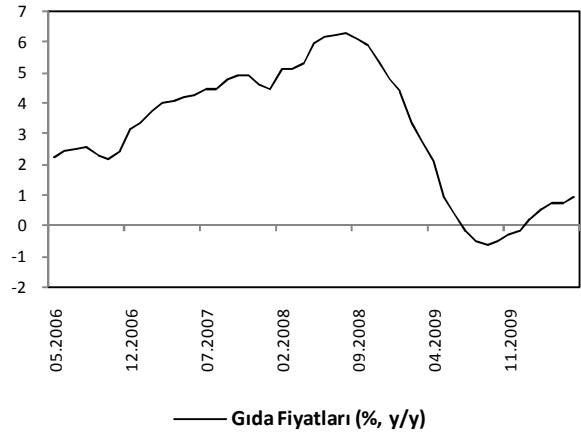
ÜFE



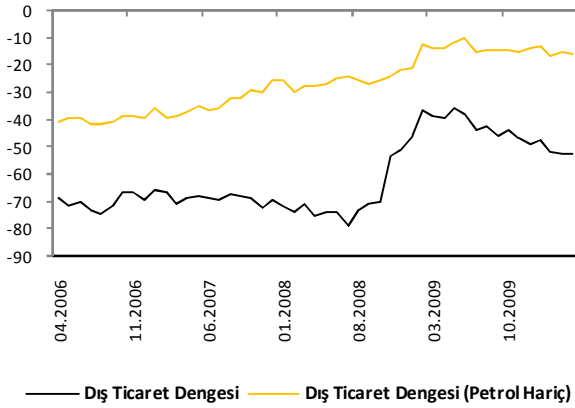
Petrol ve Petrol Ürünleri Enflasyonu



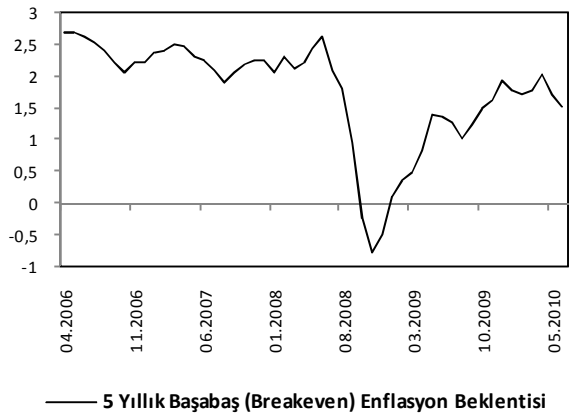
Gıda Enflasyonu



Michigan Enflasyon Beklentisi

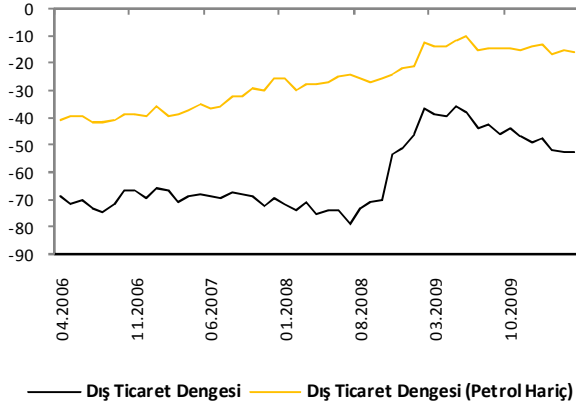


Piyasa Enflasyon Beklentisi

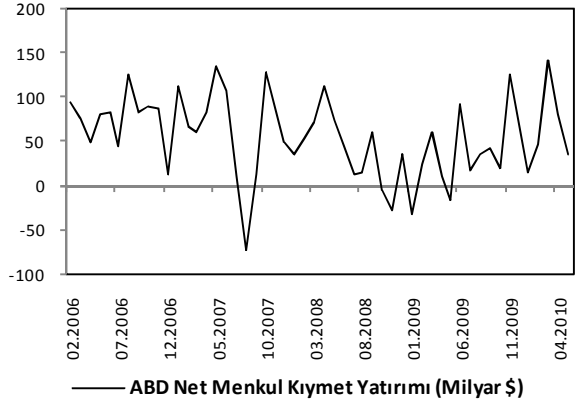


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

ABD Dış Tıcaret Dengesi

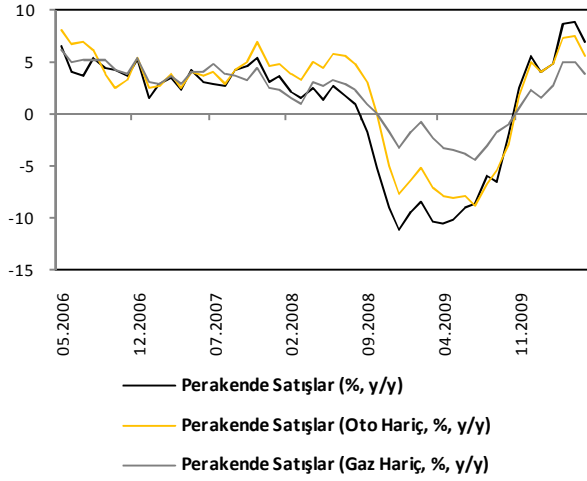


ABD Menkul Kıymetlerine Net Yabancı Yatırımı

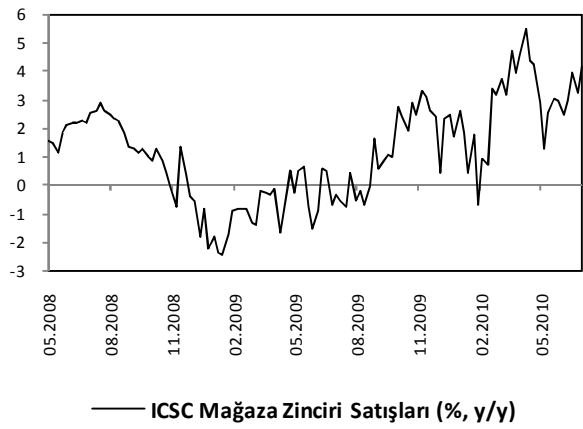


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

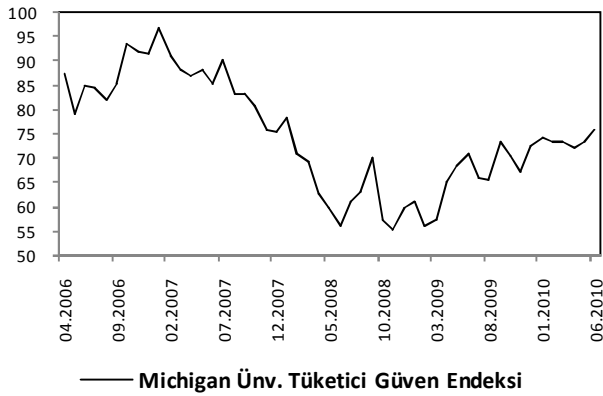
Perakende Satışlar



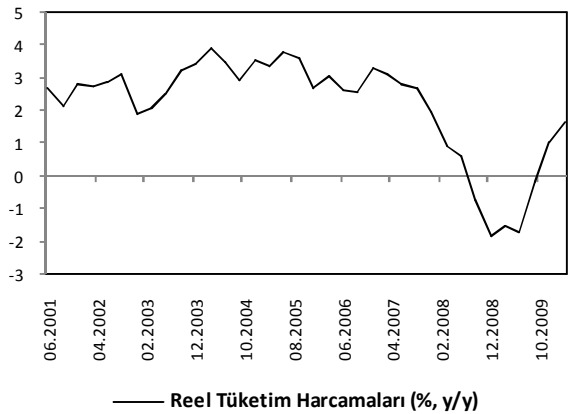
Haftalık Perakende Satış Verileri



Michigan Üniversitesi Güven Endeksi

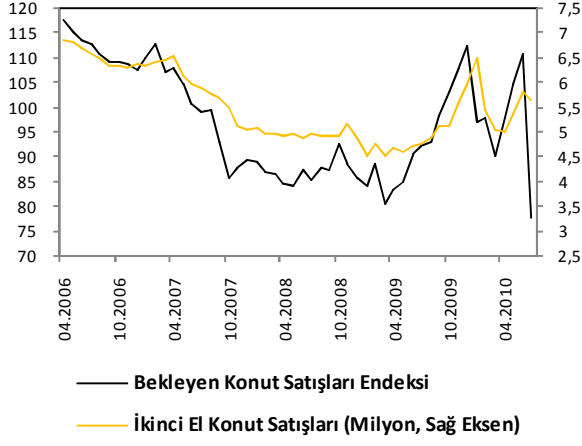


Tüketim Harcamaları

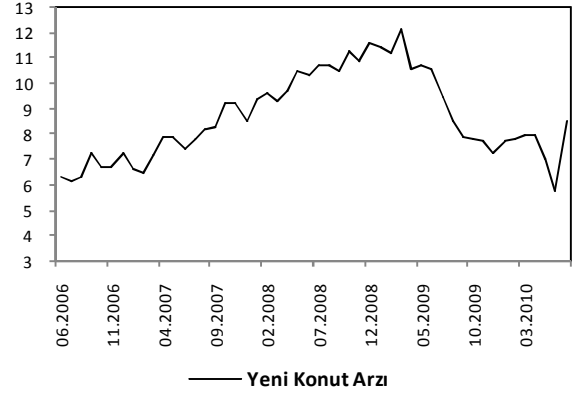


KONUT PİYASASI GÖSTERGELERİ

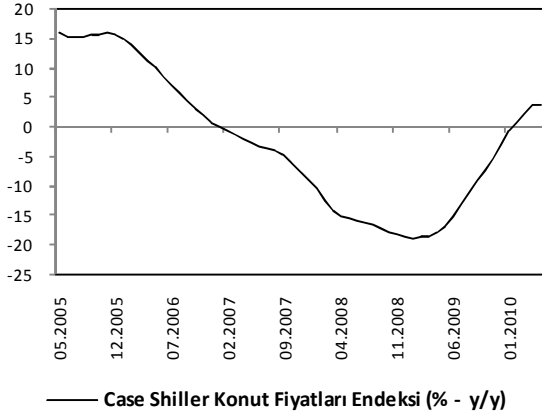
Konut Satışları



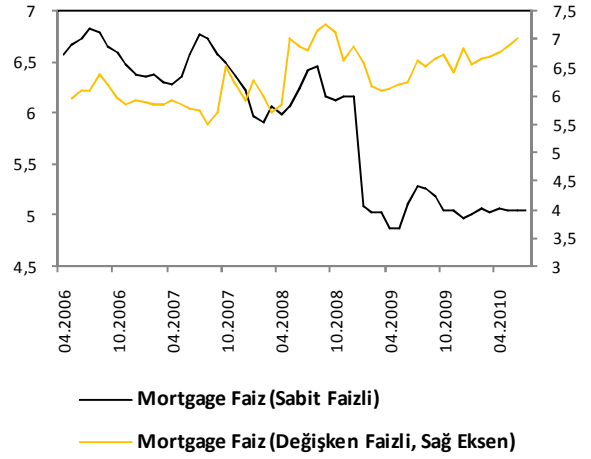
Haftalık Perakende Satış Verileri



Case Shiller Konut Fiyat Endeksi

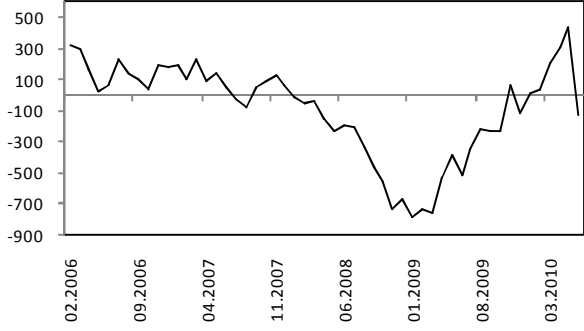


İpotekli Menkul Kıymet Faiz Oranı

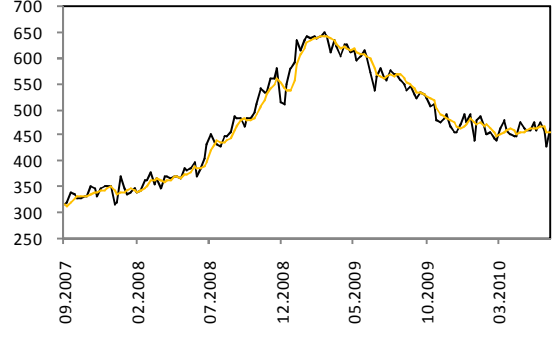


İŞGÜCÜ PİYASASI GÖSTERGELERİ

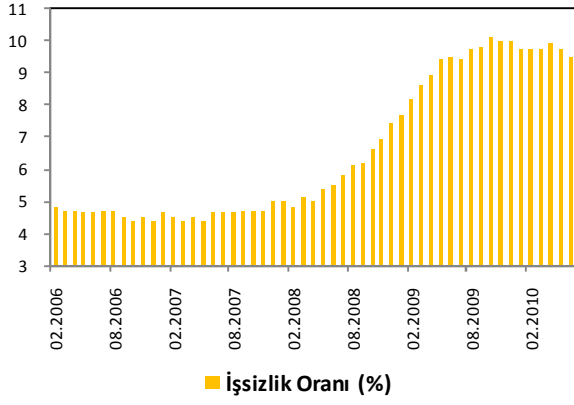
Tarım Dışı İstihdam



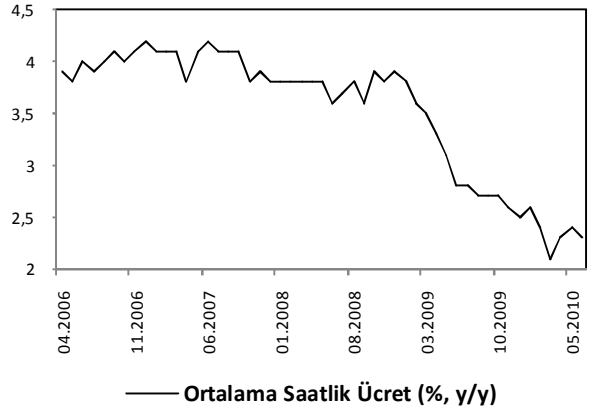
Haftalık İşsizlik Başvuruları



İşsizlik Oranı



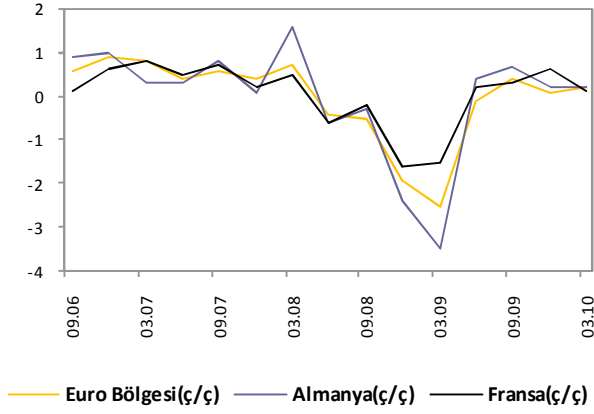
Ortalama Saatlik Ücret



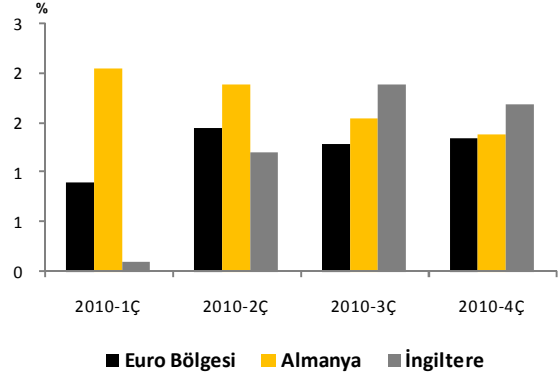
EURO BÖLGESİ

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

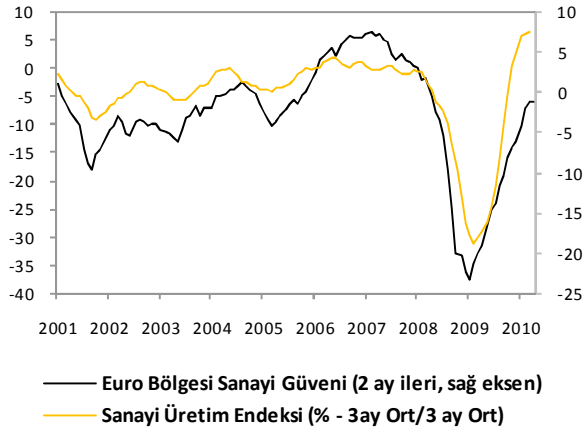
Büyüme (Çeyreklik)



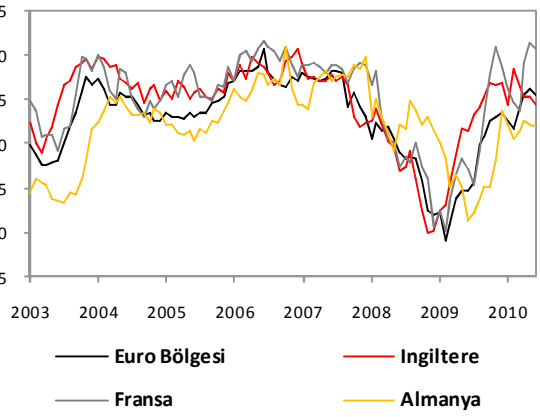
Büyüme Tahminleri



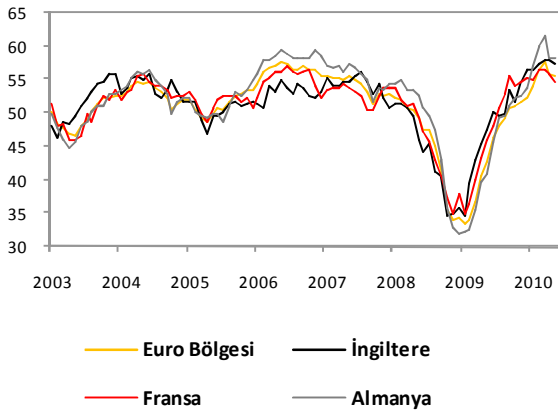
Sanayi Üretimi ve Güven Endeksi



Hizmetler PMI

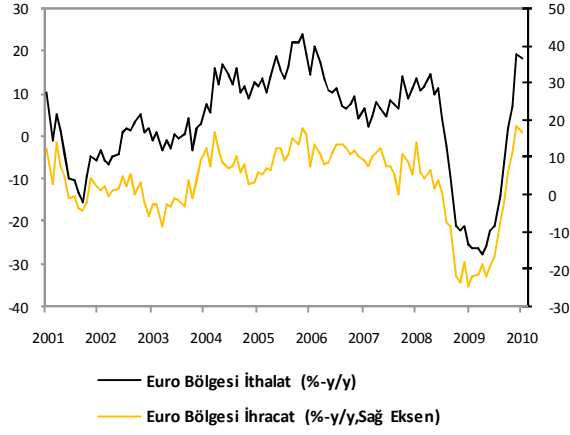


İmalat Sanayi PMI

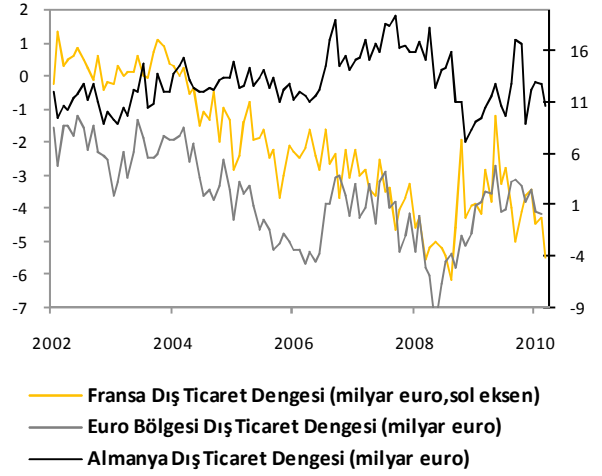


DİŐ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat

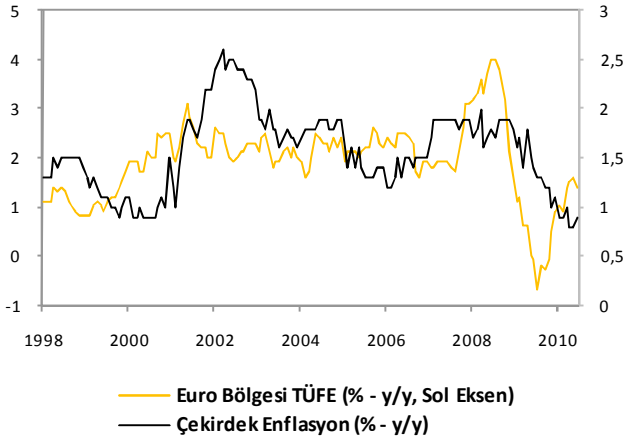


Dış Ticaret Dengesi

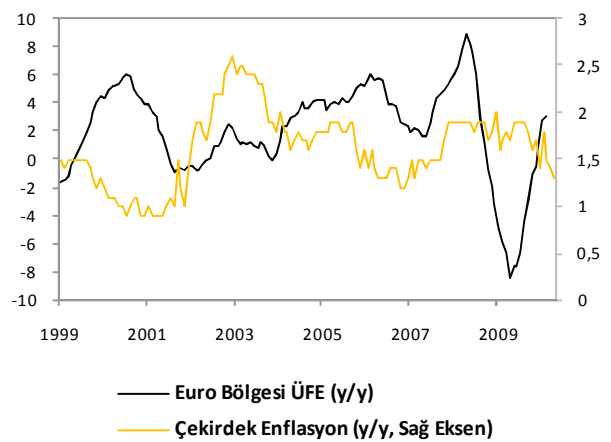


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

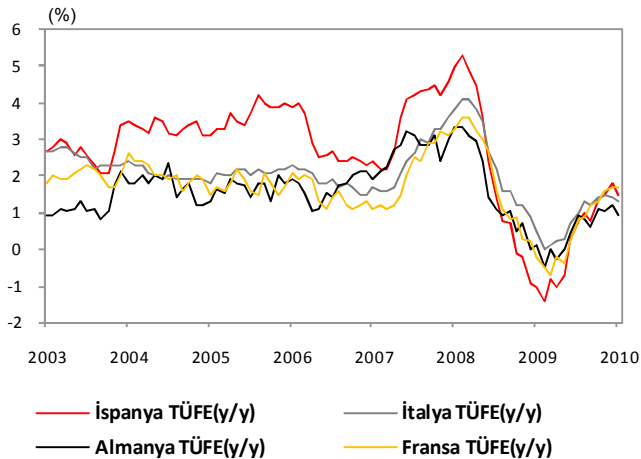
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



ÜFE ve Çekirdek Enflasyonu

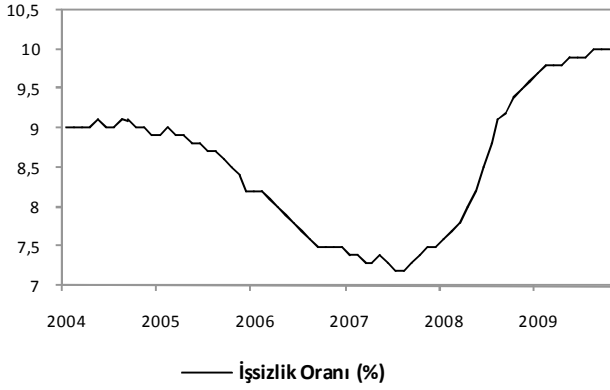


Ülkeler Bazında TÜFE

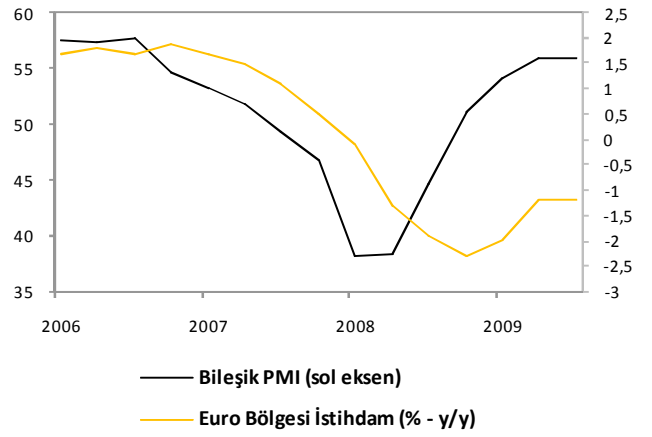


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

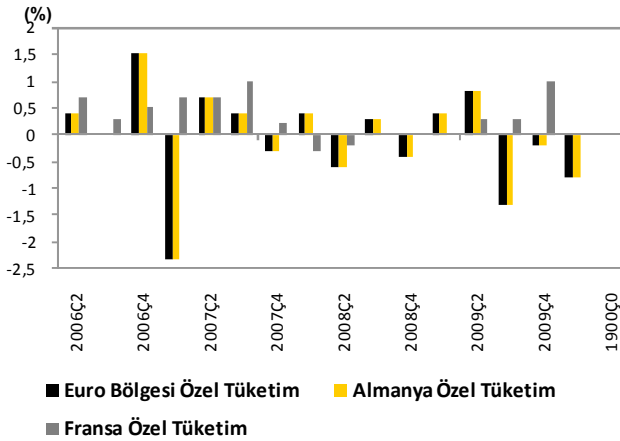


İstihdam ve PMI

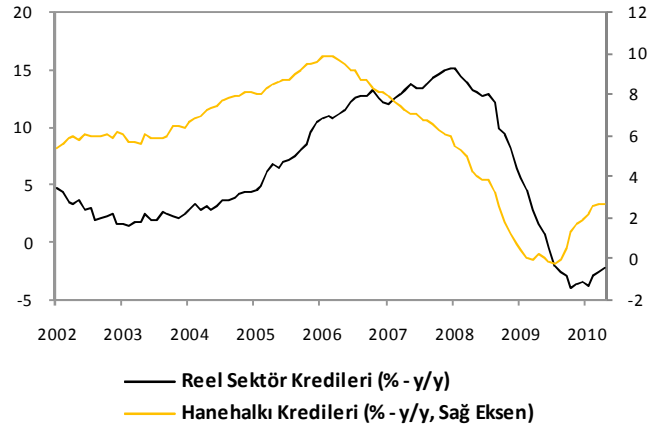


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

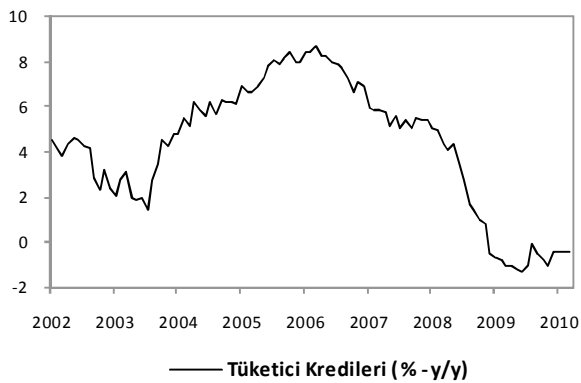
Özel Tüketim



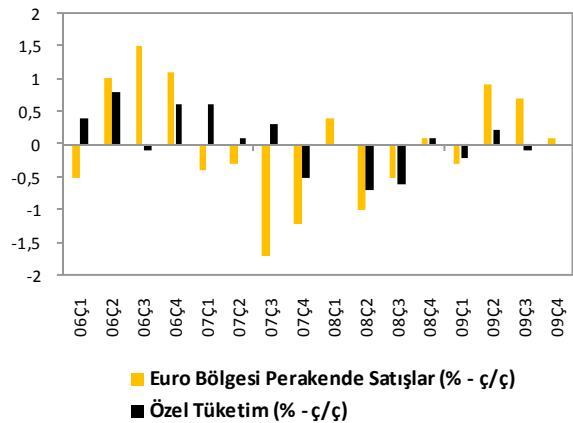
Krediler



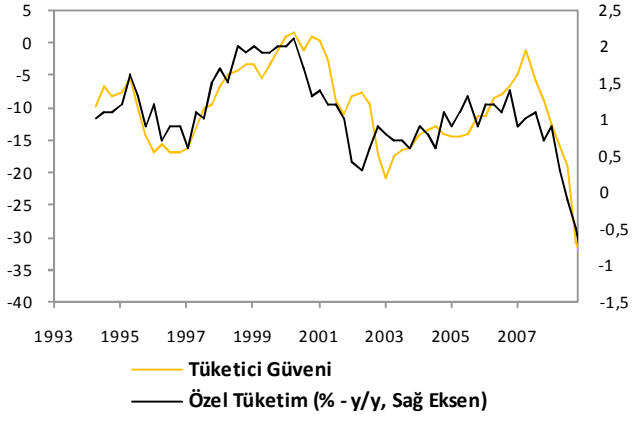
Tüketici Kredileri



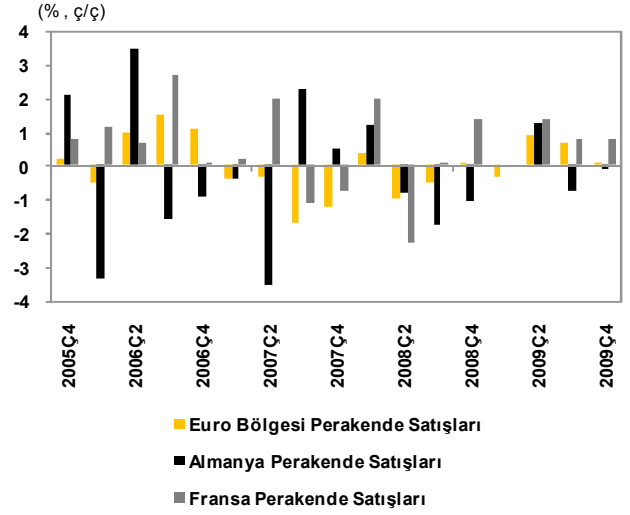
Perakende Satışlar ve Özel Tüketim



Tüketici Güven Endeksi ve Özel Tüketim

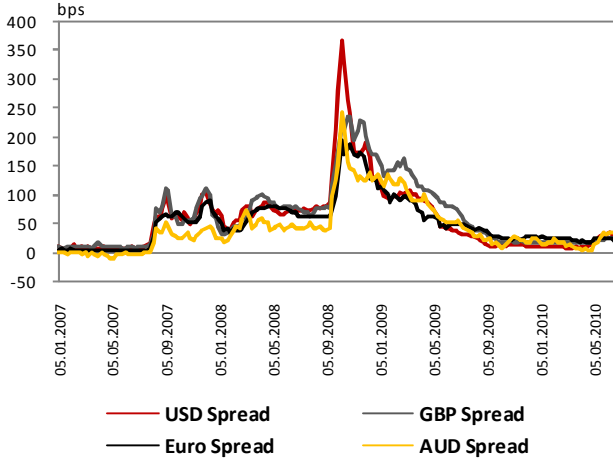


Perakende Satışlar

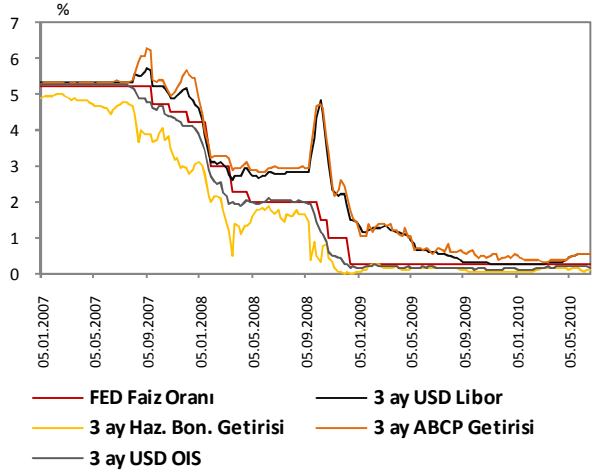


LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

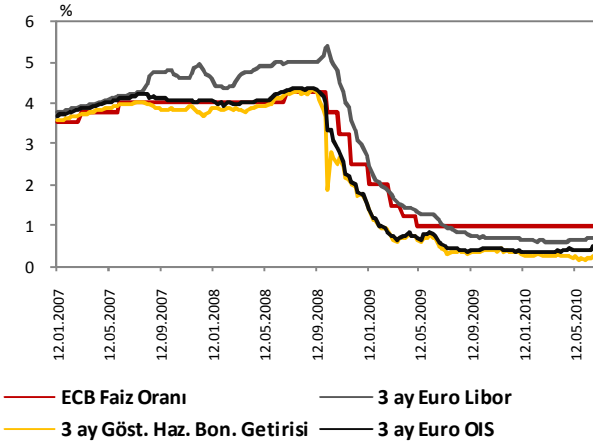
LIBOR ve OIS Spreadleri



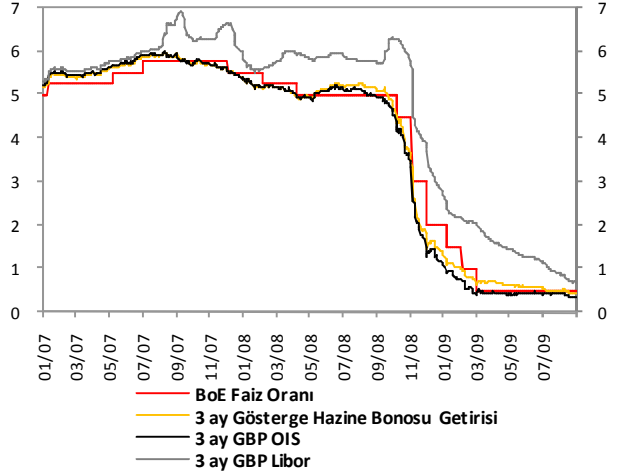
ABD Kısa Vadeli Faiz Oranları



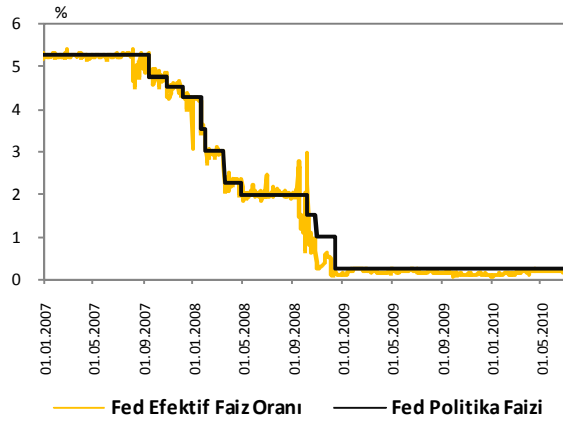
Euro Bölgesi Kısa Vadeli Faiz Oranları



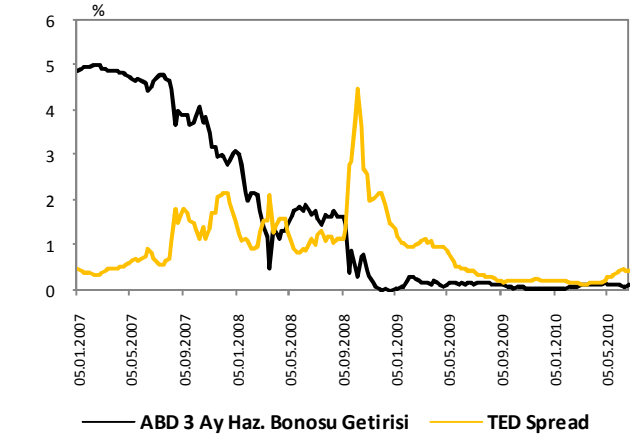
İngiltere Kısa Vadeli Faiz Oranları



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 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 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.