

ABD

- ABD'de ikinci el konut satışları Nisan ayında yıllık bazda 5.77 milyon adet ile beklentilerin üzerinde açıklandı.
- ABD'de tüketici güven endeksi Mayıs'ta 59 olan beklentilerin üzerinde 63.3 olarak açıklandı. Daha önce 57.9 puan olarak açıklanan Nisan ayı endeks seviyesi 57.7'ye revize edildi.
- FED Başkanı Bernanke, yapılan çalışmaların optimal enflasyon oranlarının çok düşük olduğunu gösterdiğini ancak, %2 civarındaki enflasyon hedeflerinden uzaklaşmanın merkez bankaları için riskli olacağını söyledi. Bernanke ayrıca, ABD'de enflasyon beklentilerini çok dengeli olduğunu ve çok düşük bir seviyede iyi kontrol altına alındığını kaydetti.
- IMF Başkanı ABD'nin krizden çıktığının söylenemeyeceğini, ancak çift dipli resesyonun beklenmediğini söyledi.
- Moody's, ABD'nin "AAA" olan kredi notu için görünümün durağan olmaya devam ettiğini ancak, ABD hükümetinin mali gücünün, finansal sisteme sağladığı destek nedeniyle zayıflamakta olduğunu bildirdi.
- ABD'de Nisan ayında dayanıklı mal siparişleri, beklentilerin üzerinde %2.9 yükseldi.
- ABD'de Nisan'da yeni ev satışları %14.8 artışla Mayıs 2008'den bu yana kaydedilen en yüksek seviyeye ulaştı.
- ABD'de işsizlik başvuruları 14 bin azalarak 458 bin olan beklentilerin üzerinde 460 bin seviyesinde gerçekleşti.
- ABD ekonomisinin ilk çeyrekteki büyüme oranı %3.2'den %3'e revize edildi.
- ABD'nin Orta Batı bölgesinde yer alan işyerlerinin faaliyetleri hakkında gösterge olan Chicago PMI endeksi Mayıs ayında 59.7 ile beklentilerin altında açıklandı ve geçen aya göre geriledi.
- ABD'de Michigan tüketici güven endeksi Mayıs'ta 73.6 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- ABD Merkez Bankası (FED) Başkanı Ben Bernanke, ekonomik şartların farklı olması nedeniyle, çıkışın doğru zamanlamasının ülkelere göre farklılık göstereceğini belirtti.

EURO BÖLGESİ

- İngiltere ekonomisi 2010 yılının ilk çeyreğinde, %0.3 ile %0.2 olan tahminlerin üzerinde büyüdü.
- İngiltere Merkez Bankası Para Politikası Komitesi üyesi Adam Posen, İngiltere'de yaşanan son daralmanın gerçek maliyetinin, 1990'larda Japonya da yaşanan resesyondan daha büyük ve daha doğrudan olabileceğini ve deflasyon olasılığının henüz göz ardı edilemeyeceğini söyledi.
- İspanya'da dört yerel banka borç ödeyebilme gücü ve aktiflerini güçlendirmek amacıyla bazı faaliyetlerini birleştirmek konusunda uzlaştı.
- IMF, İspanya'da istihdam yasalarında radikal değişiklikler yapılması, emeklilik sisteminde reform yapılması ve banka konsolidasyonlarının hızlanması gerektiğini söyledi.
- İtalya, 3 yıllık bir program çerçevesinde bütçe açığını 24 milyar euro azaltacak, sıkılaştırıcı önlemler paketi açıkladı.
- İspanya Merkez Bankası bankaların kötü kredilere karşı ayırması gereken karşılıklara dair kuralları sıkılaştırmayı planladığını açıkladı.
- Fitch, İspanya'nın AAA olan uzun vadeli kredi notunu bir basamak düşürerek AA+'ya indirdiğini bildirdi.
- IMF'den Strauss Kahn İspanya'nın kemer sıkma tedbirlerinin güçlü ve piyasa güvenini geri almaya yönelik olduğunu söyledi.

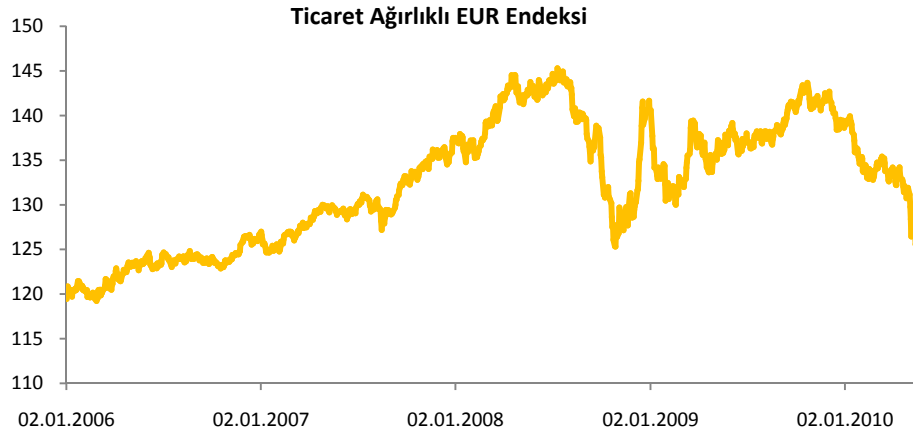
DiĞER ÜLKELER

- Çin, Avrupa'nın içinde bulunduğu borç krizinin üstesinden gelmek için harcadığı çabaları destekleme konusunda ABD ile anlaşmaya vardıklarını açıkladı.
- OECD, Japonya'yı harcamaları küçültmesi ve güvenilir bir mali reform planı üzerinde çalışması için uyardı. Japonya Merkez Bankası'nın faizlerin cari seviyesinde tutmaya devam etmeye çağırarak OECD, deflasyonun devam etmesinin beklendiğine dikkat çekerek etkin parasal genişleme tedbirleri uygulanmasını önerdi.
- Japonya'da Nisan ayında TÜFE %1.2 düşerken, %5.0 beklenen işsizlik oranı %5.1 olarak açıklandı.
- Japonya'da Nisan'da sanayi üretimi yıllık %27.7 artış olan beklentilerin altında %25.9 artış gösterirken, Mayıs ayına ilişkin PMI imalat endeksi beklentilerin üzerinde 54.7 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde Döviz Kuru Haraketlerinin Ekonomik Yansımaları

Avrupa'da yaşanan borç krizi ekonomik istikrarı tehdit ederken, kamu maliyesi sorunlu ülkelerin aldığı daraltıcı mali önlemlerin ekonomiyi yavaşlatıcı etkilerine karşılık, euro'daki değer kaybının dış ticaret kanalıyla ihracat performansı yüksek ülkelere fayda sağlaması mümkündür. Diğer yandan ihracatında AB ve Euro Bölgesi ülkelerinin payı yüksek olan gelişmekte olan ülkeler bu durumdan olumsuz etkilenebilecektir.

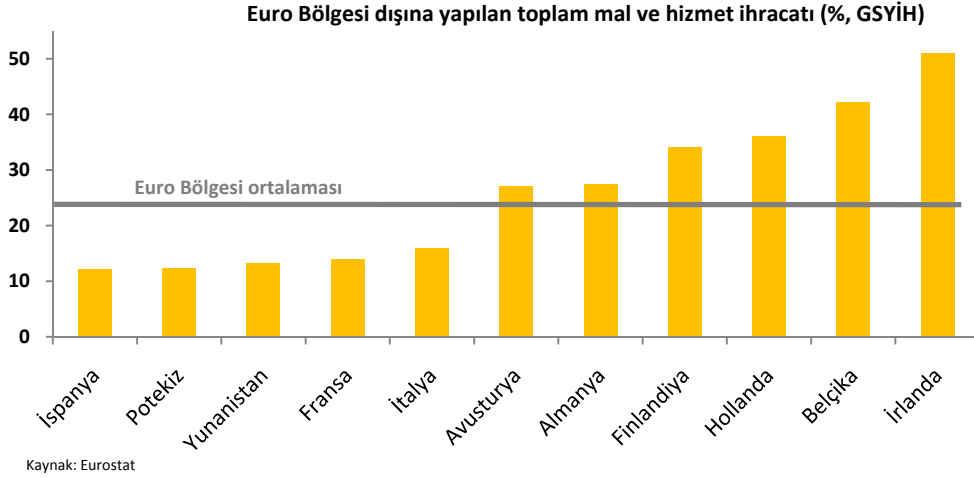
Euro Bölgesi'nin cari fazla veren veya cari açığı düşük olan ülkelerinde yüksek kamu açıklarından kaynaklanan dengesizliklerin giderilmesi için alınacak önlemlerin yol açacağı ekonomik yavaşlamanın, yüksek net ihracat rakamlarıyla sağlanacak hızlı büyüme performansı ile kompanse edilmesi sonucu yeniden istikrarın yakalanabileceği söylenebilir. Büyümenin yeniden sağlanabilmesi için net ihracata alternatif bir diğer çözüm, hanehalkı harcamaları ve sermaye girişinin artmasıdır. Hanehalkı harcamalarının artırılması enflasyonist baskıları tetikleyebileceği için tercih edilmeyecektir. Ayrıca, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz oranını küresel kriz nedeniyle %1'e kadar düşürmüş olması ve borç krizinin yavaşlatıcı etkisini hafifletebilmek için daha da düşürebilecek olması, bunun yanında, risk algılamasındaki artışın Avrupa ülkelerinin sermaye çekebilme kapasitesini düşürmesi nedeniyle Euro Bölgesi'ne sermaye akımlarının artması olasılığı çok düşüktür.



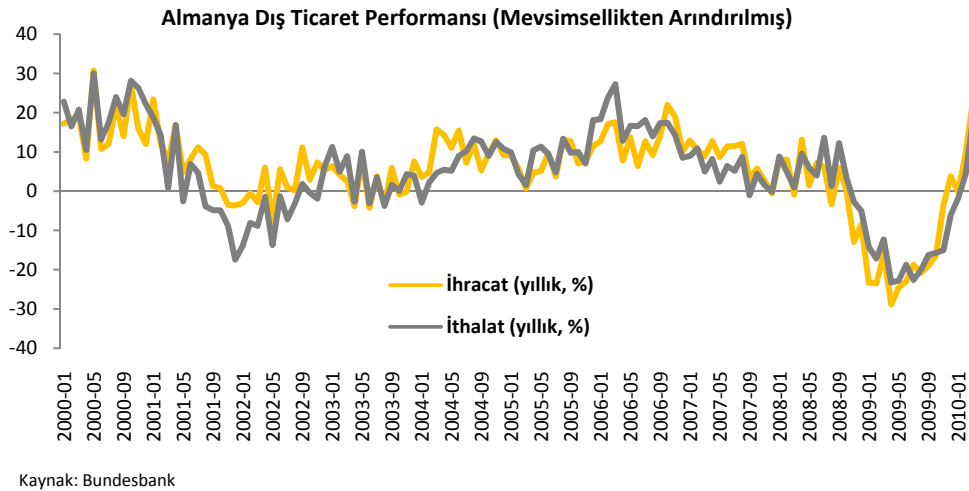
Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi'nin yavaşlama hızını azaltacak unsurların başında ise ortak para birimi euro'nun değer kaybı gelmektedir. Küresel kriz nedeniyle dünya ticaretindeki yavaşlamaya paralel şekilde daralan Euro Bölgesi'nin dış ticaret imkanlarının, düşük değerli kur sayesinde daha fazla daralması önlenecektir. Euro Bölgesi'nin beş önemli ticaret ortağı olan ABD, Japonya, İsviçre, İngiltere ve İsveç para birimleri karşısında euro'nun değerini yansıtan Ticaret Ağırlıklı Euro Endeksi'nin kriz süresince gösterdiği performans incelendiğinde; küresel finans krizinin ABD kaynaklı olması sebebiyle euro'nun krizin ilk aşamalarında değer kazandığı, güvenli liman algılamaları ve dünya genelinde ABD doları cinsinden yükümlülüklerin yüksek olması nedeniyle dolar talebindeki değişimin etkisiyle sonraki dönemlerde dalgalandığı görülmektedir. Şubat 2009'dan 2009 yıl sonuna kadar global ekonomideki toparlanmaya paralel olarak değer kazanan euro, yıl başından beri borç krizinin etkisiyle gerilemektedir. Bu süreçte özellikle kamu maliyesi nispeten sorunsuz olan ve dış ticaret fazlası veren Euro Bölgesi ülkelerinin ihracat performanslarının artması açısından euro'nun değer kaybı önemli bir imkan sağlamaktadır.

Euro'nun değer kaybetmesinden hangi Euro Bölgesi ülkeleri kazançlı çıkabilir?



Dünya ticaret hacminin küresel kriz nedeniyle 2009 yılında daraldığı dikkate alınarak, kriz öncesi dönem olan 2008 yılı itibariyle 11 Euro Bölgesi ülkesinin toplam mal ve hizmet ihracatlarının büyümedeki payları incelendiğinde, Avusturya, Almanya, Finlandiya, Hollanda, Belçika ve İrlanda'nın, Euro Bölgesi dışına yaptıkları ihracatın görece büyüklüğü sebebiyle euro'nun değer kaybetmesinden en karlı çıkabilecek ülkeler oldukları açıkça görülmektedir. GSYİH büyüklüğü bakımından Euro Bölgesi içinde son sıralarda bulunan İrlanda'nın ihracatının büyük bölümünü Bölge ülkeleri dışına yapıyor olması önemli bir avantaj sağlamaktadır. Bölge dışına yaptıkları ihracat GSYİH'larının %10'u düzeyinde olan İspanya, Portekiz ve Yunanistan ise, Euro Bölgesi ortalamasının altında kalırken, bu üç ülkeyi ekonomileri nispeten güçlü olan Fransa ve İtalya'nın takip etmesi dikkat çekicidir. Bu tabloya göre ihracatının büyük kısmını diğer AB ülkelerine yapan Bölge ülkelerinin euro'nun değer kaybetmesinden fayda sağlama imkanının düşük olduğu göz önünde bulundurulmalıdır. Diğer yandan, euro'daki değer kaybı Euro Bölgesi'nde toplam ihracatın artmasını sağlarken, büyüme performansları arasındaki farkların da artmasına neden olacaktır.



Dünya ticaretinde dördüncü sırada gelen Almanya, Euro Bölgesi'nin en güçlü ekonomisi olup, borç krizi nedeniyle euro'nun değer kaybetmesinden fayda sağlayabilecek ülkelerin başında gelmektedir. Küresel kriz nedeniyle 2008 yılının üçüncü çeyreğinde gerilemeye başlayan ve 2009'un ilk çeyreğinde en düşük seviyesine ulaşan Almanya'nın ihracatı, Mart 2010 itibariyle son on yılın en hızlı artışını gerçekleştirmiştir. Aralık 2009'dan itibaren döviz kurunda

görülen düşüş Almanya'nın dış ticaretini şimdiden artırmıştır. Mart ayında ithalatta da ihracattakine benzer bir sıçrama yaşanmış, toplam mal ithalatı 2006 yılından beri en hızlı artışını yaşamıştır. Bu durum Almanya'nın dış ticaret ortakları açısından da olumlu bir gelişmedir.

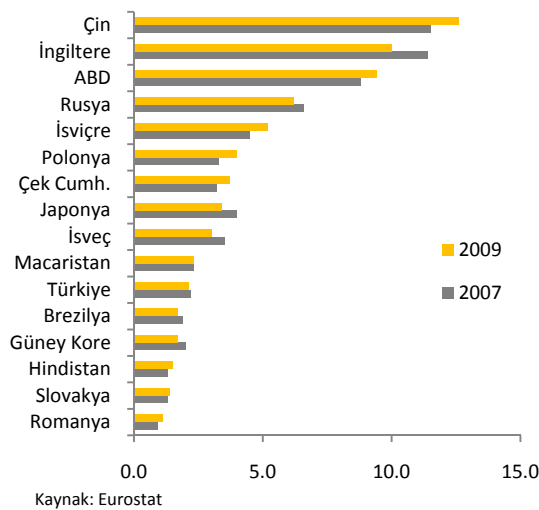
Gelişmekte Olan Ülkeler borç krizinden ne ölçüde etkilenebilir?

Euro Bölgesi'nin mali disiplini bozuk ülkeleri, sürdürülebilir olmaktan giderek uzaklaşan kamu açıklarını daraltmak amacıyla art arda sıkılaştırıcı mali tedbirler açıklamaktadır. Söz konusu daraltıcı maliye politikalarının ve bu ülkelere aktarılan ve aktarılması gerekebilecek kaynakların reel ekonomiden çekilecek olmasının Euro Bölgesi ekonomisini daraltıcı etkilerinin, teorik olarak gelişmekte olan ülkelerde de hissedilmesi muhtemeldir. Büyümedeki yavaşlamanın yayılma etkisine aracı olabilecek başlıca mekanizmalar finans ve dış ticarettir. Yazımızın bu bölümünde Euro Bölgesi ekonomik aktivitesindeki yavaşlamanın dış ticaret kanalıyla diğer ülkelere yayılma etkisi incelenmektedir.

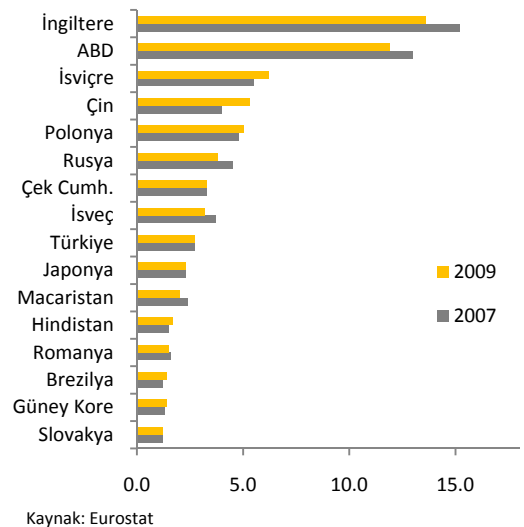
Euro Bölgesi büyüme performansının düşmesi, Bölge ekonomilerinin dış ticaret ortaklarının ihracat imkanlarını daraltıcı etkide bulunacaktır. Ekonomik faaliyetlerin yavaşlaması Euro Bölgesi'nin üretim faktörlerine olan talebini daraltacak, işgücü ihtiyacının azalması işsizliği artırırken, sermaye malı talebinin azalmasıyla ham madde ve ara malı ithalatı yavaşlayacaktır. Toplam talebin daralmasının bir diğer sonucu ise ithal mallara olan talebin yavaşlaması olacaktır.

Buna göre, Euro Bölgesi'ndeki talep daralmasından en fazla etkilenecek ülkelerin, Euro Bölgesi'ne ihracatı en yüksek ülkeler olması beklenebilir. Bu ülkelerin başında Çin, İngiltere, ABD ve Rusya gelmektedir. Ülke ihracatlarının mal kompozisyonu da bu noktada önem taşımaktadır. Döviz kurundaki değer kaybının Euro Bölgesi'nde ihracatı yüksek ülkeleri olumlu etkileyeceği düşünüldüğünde, bu ülkelere hammadde ve ara malı ihraç eden ülkelerin, Euro Bölgesi'ndeki yavaşlamadan daha az etkileneceği buna karşılık zorunlu olmayan tüketim malı ihraçlarının azalacağı sonucuna varılabilir. Orta Avrupa ülkeleri Euro Bölgesi'nin dış ticaretindeki yüksek payları dolayısıyla euro'daki değer kaybından en çok etkilenecek ülkeler olarak dikkat çekerken, Latin Amerika ülkeleri ile Hindistan ve Güney Kore gibi Asya ülkeleri daha az etkilenecek ülkeler olarak görünmektedir.

Euro Bölgesi(EZ-15) Dış Ticaret Ortaklarının İthalat Payları



Euro Bölgesi(EZ-15) Dış Ticaret Ortaklarının İhracat Payları

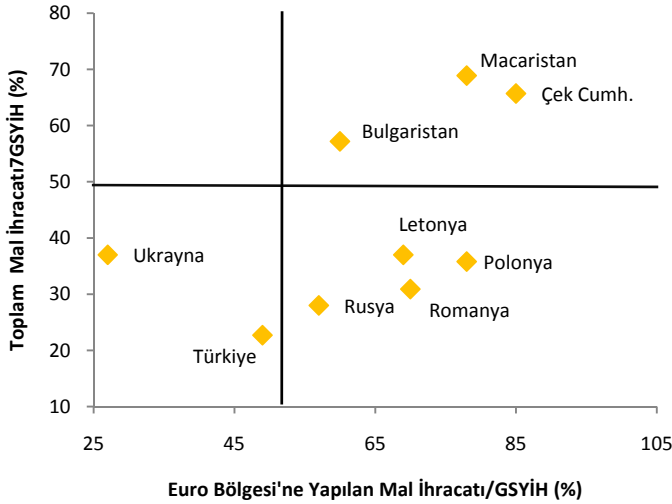


Tablo.1-Mal Ticaretinde Piyasa Entegrasyonu
Mal ihracat ve ithalat ortalaması/GSYİH

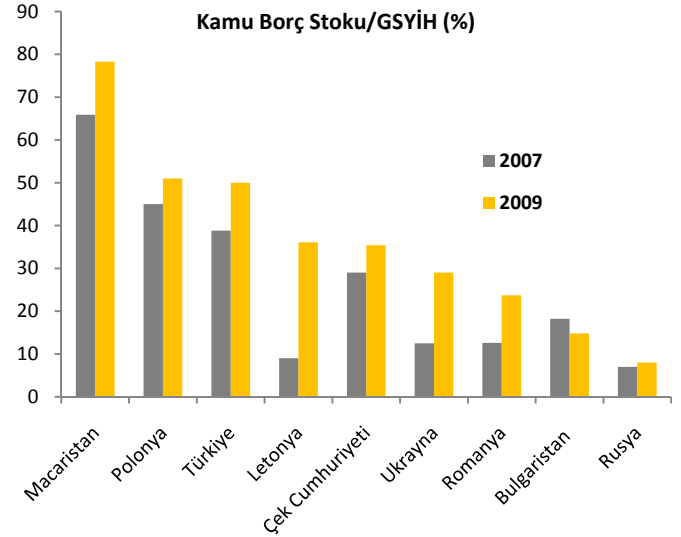
| | 1999 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------|------|------|------|------|
| Bulgaristan | 34.8 | 59.3 | 57.2 | 40.8 |
| Çek Cumh. | 45.3 | 68.5 | 65.7 | 57.4 |
| Estonya | 51.3 | 60.7 | 58.9 | 49.2 |
| Yunanistan | 12.5 | 16.9 | 17.5 | 12.9 |
| Letonya | 33.1 | 40.5 | 37.0 | 30.6 |
| Litvanya | 35.2 | 51.3 | 55.9 | 45.5 |
| Macaristan | 54.4 | 67.4 | 68.9 | 61.0 |
| Polonya | 20.0 | 36.0 | 35.8 | 32.8 |
| Romanya | 25.4 | 30.8 | 30.9 | 28.1 |
| Slovenya | 41.8 | 59.7 | 57.6 | 47.3 |
| Slovakya | 52.7 | 77.6 | 74.2 | 61.8 |
| Türkiye | 13.6 | 21.4 | 22.7 | 20.0 |

Kaynak: Eurostat

Euro'daki değer kaybı AB'ne yeni üye olan ülkeler ve üyelik süreci devam eden ülkeler açısından bir hayli önemlidir. Tablo 1'den görüldüğü gibi AB'ne üyelik süreci, Orta ve Doğu Avrupa ülkelerinin dünya ticaretine entegrasyonunu önemli ölçüde etkilemiştir. Gelişmekte olan Avrupa ülkelerinin mal ihracat ve ithalat ortalamalarının GSYİH'ya bölünmesiyle elde edilen endeks değerleri, bu ülkelerin AB ile ilişkilerinin giderek artmasına bağlı olarak yükselirken, küresel krizin dünya ticaret hacminde yol açtığı daralma nedeniyle 2009 yılında nispeten gerilemiştir. Hizmet ticaretinde de benzer eğilim görülmektedir. Ancak, söz konusu ülkelerin dış ticaretinde AB ülkelerinin ağırlıkta olması, döviz kurundaki gerilemeden fayda sağlama imkanlarını sınırlandıracaktır. Dolayısıyla, aralarında Türkiye'nin de bulunduğu Tablo 1'de yer alan ülkelerin ihracat performansı 2010 yılında euro'daki değer kaybından olumsuz etkilenebilecektir.



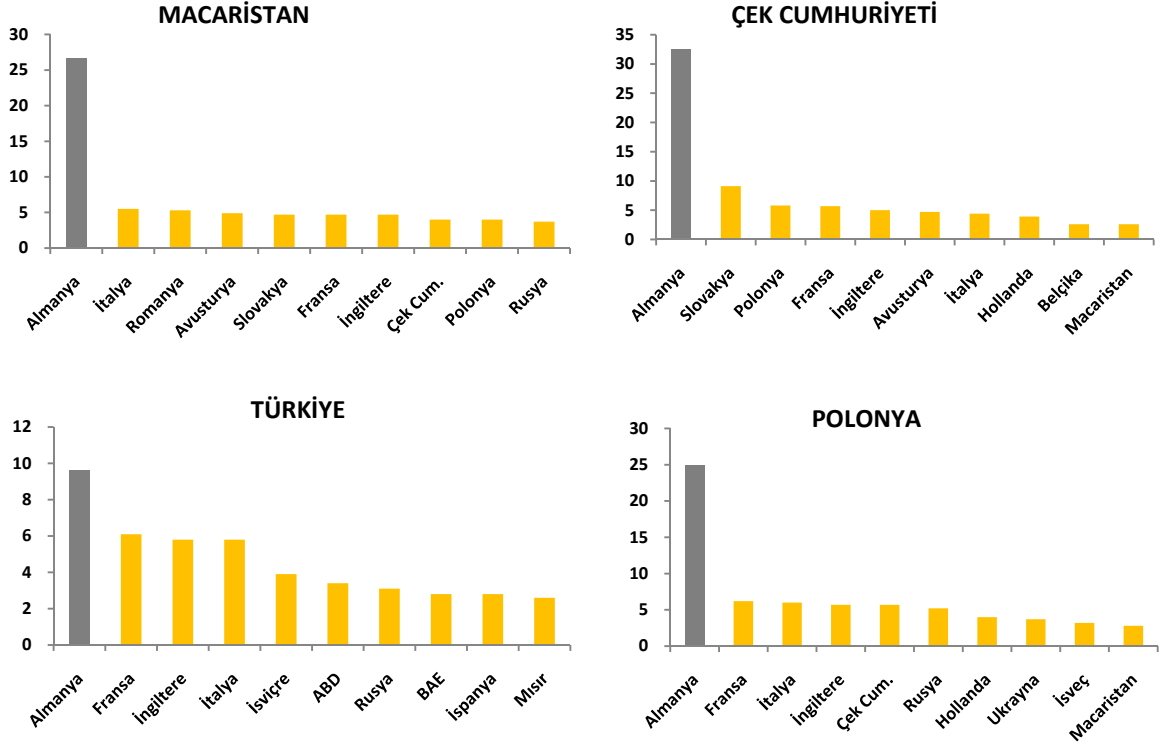
Kaynak: Eurostat



Kaynak: Eurostat, Bloomberg

Orta ve Doğu Avrupa'da AB'ne dahil olan fakat henüz euro kullanımına geçememiş olan ülkelerin, Euro Bölgesi ile yoğun dış ticaret ilişkileri içinde olduğu dikkate alındığında, yaşanan sorunların yayılma etkilerine öncelikli olarak maruz kalmaları beklenebilir. Söz konusu ülkeler içinde Çek Cumhuriyeti ve Macaristan, ihracatın ekonomilerindeki payı ve Euro Bölgesi ülkeleri ile nispeten daha yoğun ticari ilişki içinde olmaları sebebiyle dikkat çekmektedir. Bu durum iki ülkeyi, euro'nun değer kaybından en olumsuz etkilenecek ülkeler içinde ön plana çıkarmaktadır. Macaristan, 2009 yılında GSYİH'sının %78'ine ulaşan yüksek kamu borç stoku ile Euro Bölgesi'nin en yüksek kamu borcuna sahip ülkeleri Yunanistan ve İtalya'nın altında olsa da, Euro Bölgesi ortalamasını yakalamış olması açısından da nispeten riskli durumdadır. Öte yandan, Türkiye ve Ukrayna, Euro Bölgesi'ne yaptıkları ihracatın görece düşük ağırlığı nedeniyle daha az riskli görünmektedir.

Orta Avrupa Ülkeleri ve Türkiye'nin İhracat Pazarları



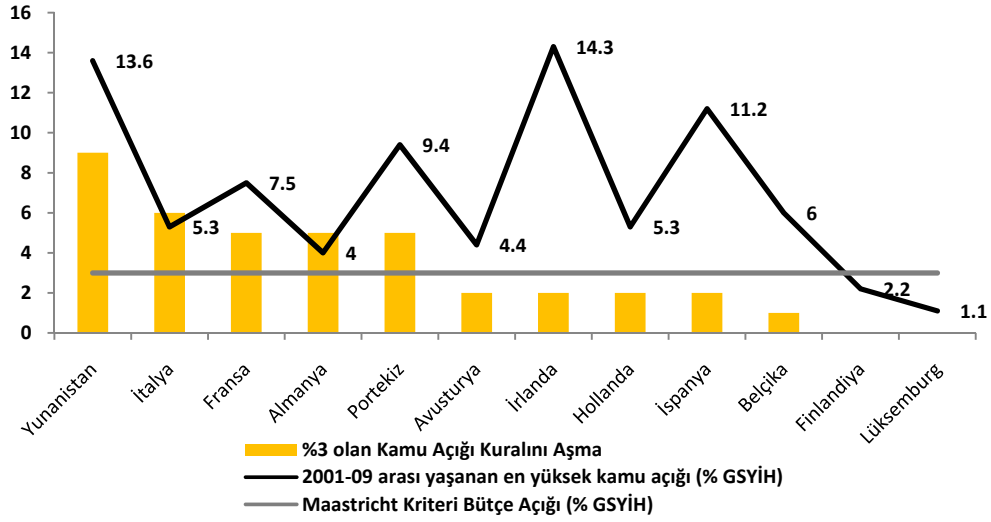
Kaynak: IMF

Diğer yandan, Macaristan ve Çek Cumhuriyeti, Euro Bölgesi ile yoğun dış ticaret ilişkileri nedeniyle euro'nun değer kaybetmesinden olumsuz etkilenecek gibi görünse de, aslında Bölge ülkeleri içinde en ağırlıklı dış ticaret ortakları olan Almanya'ya yaptıkları ihracatın yaklaşık %75'inin sermaye ve ara mallarından oluşması dolayısıyla, Almanya'nın büyüme performansına bağlı olarak ihracatlarını artırmaları ihtimali yüksektir. Almanya'ya en çok tüketim malı ihraç eden ülkeler ise Polonya ve Bulgaristan olarak dikkat çekmektedir. Almanya'da toplam talep artışının tüketim harcamalarını da desteklemesi durumunda bu ülkelerin de ihracatlarını artırmaları beklenebilir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, Orta ve Doğu Avrupa ülkelerinin, AB'ne üyelik süreci kapsamında aldıkları önlemlerle kamu ve özel kesim borçluluğunun düşük olması ve euro'daki değer kaybının ihracatlarını dolaylı olarak artıracak olması dolayısıyla, Euro Bölgesi borç krizinin yayılma etkilerine karşı güçlü göründükleri söylenebilir. Bu ülkeler içinde Macaristan, yüksek kamu borcu dolayısıyla daha kırılgan durumdadır. Öte yandan, Orta ve Doğu Avrupa ülkelerinin, komşu ülkelerdeki karışıklıklara karşı bağımsızlık taşıdığı da söylenemez. Borç krizinin yeni bir finansal krizi tetiklemesi durumunda, uluslararası sermayenin çıkmak isteyeceği ülkelerin başında gelmeleri muhtemeldir.

Euro Bölgesi ülkeleri borç krizinden ne kadar sorumlu?

Euro bölgesi ülkelerinde son dönemde dikkat çeken dış ticaret, enflasyon, cari açık gibi kalemlerdeki dengesizlikler, Yunanistan'ın yaşadığı borç kriziyle birlikte daha da derinleşmiş ve birliğin ortak para birimi Euro'ya değer kaybettirirken, Euro Bölgesi ekonomisine ciddi zararlar vermeye başlamıştır. Yüksek kamu borcu ve bütçe açığı nedeniyle Maastricht Kriterlerini ihlal eden Yunanistan krizin başlıca sorumlusu olarak gösterilirken, diğer Euro Bölgesi ülkelerinin bu krizdeki rolü merak konusudur.



Kaynak: Eurostat, IMF

AB'nin kuruluşunda, birliğe katılım için ön koşul olarak belirlenen Maastricht Kriterleri, **fiyat istikrarı** (her üye ülkenin yıllık ortalama enflasyon oranı en düşük üç üye ülke ortalamasının %1.5'inden fazla olmamalıdır), **kamu açığı** (üye ülkelerin bütçe açığı GSYİH'larının %3'ünü aşmamalıdır), **kamu borçları** (her üye ülkenin kamu borç stoku GSYİH'sının %60'ını geçmemelidir), **faiz oranları** (uzun vadeli faiz oranları, en düşük enflasyona sahip üç üye ülke faiz oranını %2'den fazla aşmamalıdır) ve **istikrarlı döviz kuru** (üye ülke para birimleri devalüasyon olmaksızın Avrupa Para Sistemi'nin döviz kuru mekanizmasında öngörülen normal dalgalanmaya uymalıdır) alt kalemlerinden oluşmaktadır.

AB borç krizinde kamu açığı ve borç stoku açısından en riskli durumdaki ülkeler Yunanistan, İspanya, Portekiz ve İtalya olarak dikkat çekerken, bu ülkeler yukarıda sıralanan Maastricht kriterlerine uymamakla suçlanmaktadır. Bu suçlama, kamu dengelerinin orta vadede istikrarsız hale gelmiş olması sebebiyle haklı olsa da, Maastricht kriterlerinin Euro Bölgesi'nin en büyük ülkeleri tarafından da ihlal edilmiş olması soru işaretleri yaratmaktadır. Yukarıdaki grafikte 'bar' şeklinde gösterilen, 2000-2009 yılları arasında Maastricht kriterine göre %3 olması gereken kamu açığı/Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) oranını hangi ülkenin kaç kez ihlal ettiği gösterilmiştir. Yunanistan diğer Euro Bölgesi ülkeleri arasında kuralı en çok ihlal eden ülke olurken, bu durumunun diğer ülkeler tarafından tolere edilerek, cezalandırılmamış olması Yunanistan'ın krizin tek suçlusu olmadığını göstermektedir. Yunanistan'ı, kriterleri ihlal etme sayısı açısından 2009 yılsonunda en yüksek kamu açığı veren İrlanda ve İspanya'nın aksine, güçlü ekonomilere sahip İtalya, Fransa ve Almanya'nın takip etmesi, Euro Bölgesi'ni kuran anlaşmanın diğer ülkelerce de yeterince ciddiye alınmamış olduğuna işaret etmektedir.

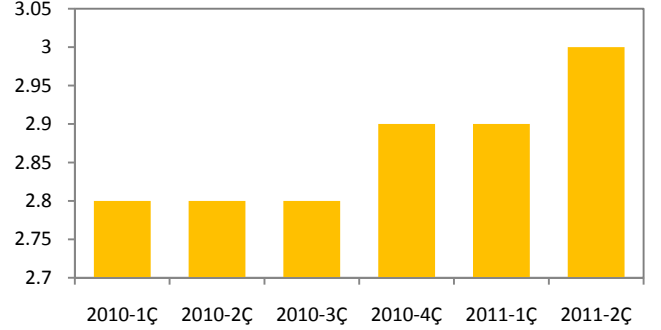
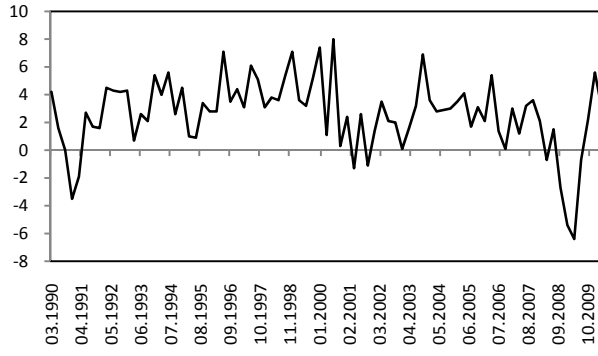
AÇIKLANACAK VERİLER (31 MAYIS - 07 HAZİRAN 2010)

| | | Ekonomi Gündemi | Önceki | Beklenti |
|-------------------|--------------|--|---------------|-----------------|
| 31.05.2010 | ABD | Tatil | -- | -- |
| | Euro Bölgesi | İş Dünyası Güveni (Mayıs) | 0.23 | 0.2 |
| | | TÜFE (Mayıs, yıllık) | %1.5 | %1.6 |
| | İtalya | TÜFE (Mayıs, yıllık) | %1.6 | %1.7 |
| | İngiltere | Tatil | -- | -- |
| | Japonya | PMI İmalat Endeksi (Mayıs) | 53.5 | -- |
| | | Sanayi Üretimi (Nisan, aylık) | %0.3 | %2.5 |
| 01.06.2010 | ABD | ISM İmalat Endeksi (Mayıs) | 60.4 | 59.4 |
| | Euro Bölgesi | PMI İmalat Endeksi | 57.6 | 55.9 |
| | | İşsizlik (Nisan) | %10.0 | %10.1 |
| | İtalya | İşsizlik (Nisan) | %8.8 | %8.9 |
| 02.06.2010 | ABD | Haftalık Mortgage Verileri | -- | -- |
| | | Satış Aşamasındaki Konutlar (Nisan) | %5.3 | %3.3 |
| | Euro Bölgesi | ÜFE (Nisan, yıllık) | %0.9 | %2.5 |
| | İngiltere | Para Arzı(Nisan) | -- | -- |
| 03.06.2010 | ABD | Haftalık İşsizlik Başvuruları | 460 bin | -- |
| | | Dayanıklı Mal Siparişleri (Rev.,Nisan) | %2.9 | %2.9 |
| | | ISM Hizmetler Endeksi (Mayıs) | 55.4 | 55.6 |
| | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (Nisan, aylık) | %0.0 | %0.1 |
| | | PMI Hizmetler Endeksi (Mayıs) | 55.6 | 56.0 |
| 04.06.2010 | ABD | İşsizlik Oranı(Mayıs) | %9.9 | %9.8 |
| | | Tarım Dışı İstihdam (Mayıs) | 290 bin | 425 bin |
| | Euro Bölgesi | Büyüme Oranı (1.çeyrek, rev.) | -- | -- |

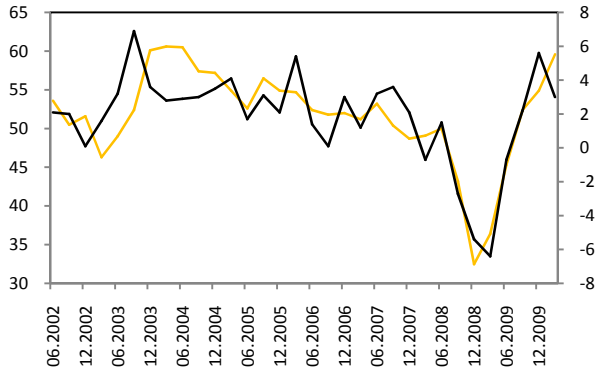
ABD EKONOMİK GÖSTERGELERİ

EKONOMİK AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

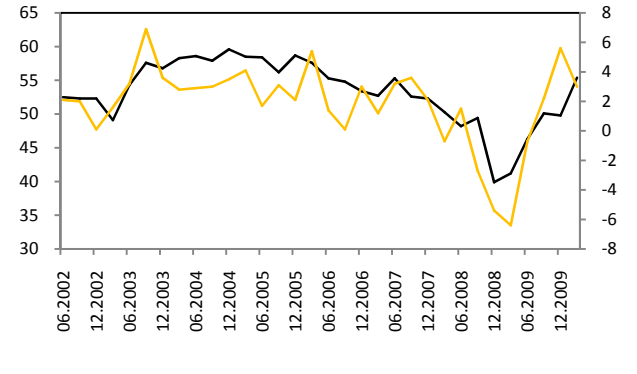
ABD Büyüme



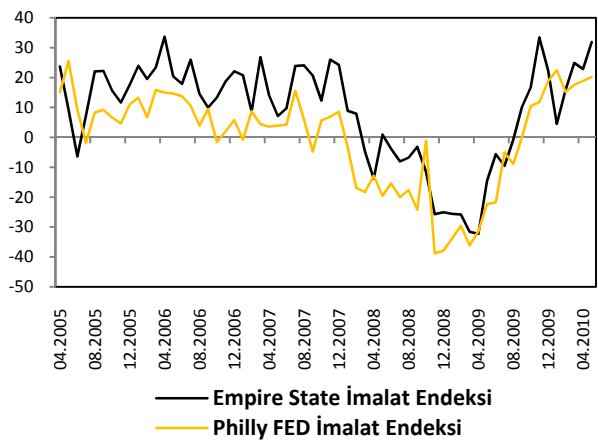
ISM İmalat ve ABD Büyüme



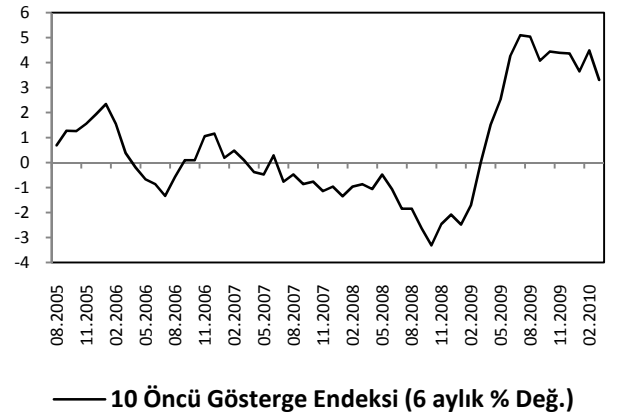
ISM Hizmetler ve ABD Büyüme



Empire State ve Philly FED Üretim Endeksleri

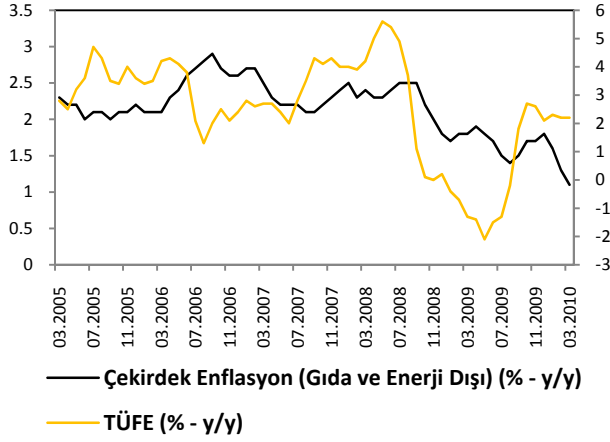


Öncül Göstergeler

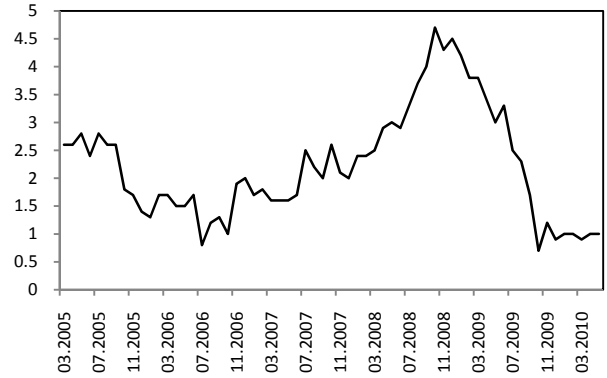


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

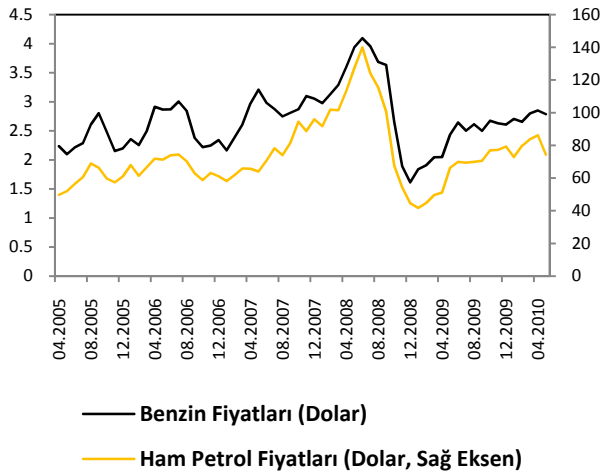


ÜFE

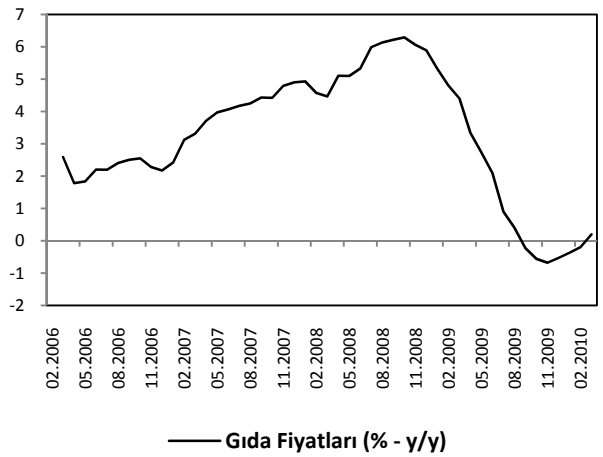


UFE

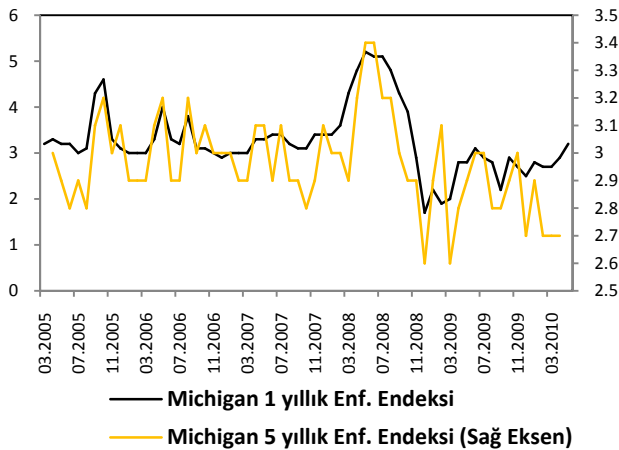
Petrol ve Petrol Ürünleri Enflasyonu



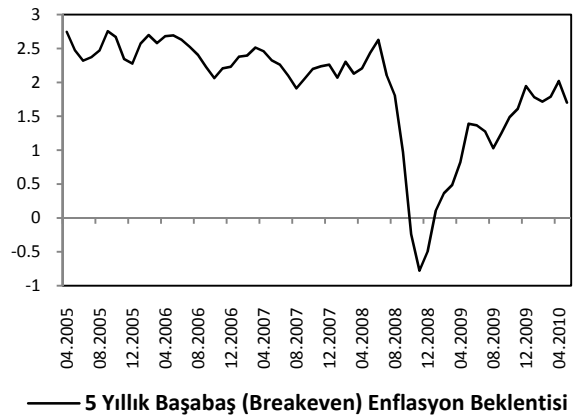
Gıda Enflasyonu



Michigan Enflasyon Beklentisi

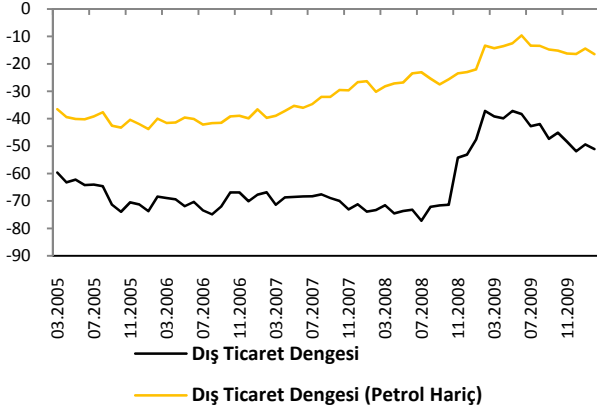


Piyasa Enflasyon Beklentisi

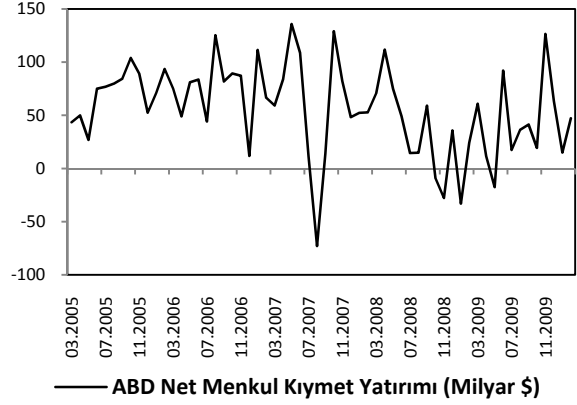


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

ABD Dış Ticaret Dengesi

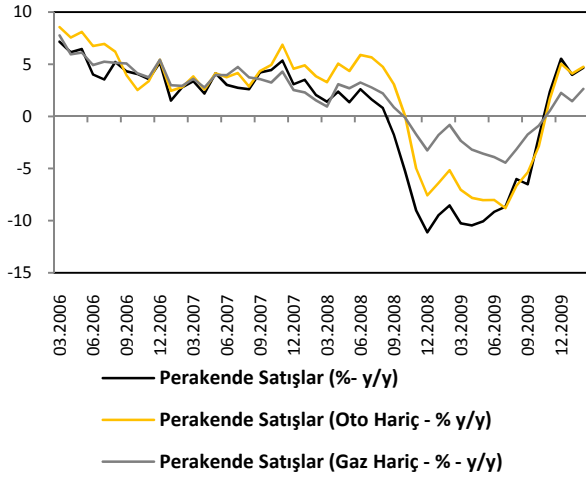


ABD Menkul Kıymetlerine Net Yabancı Yatırımı

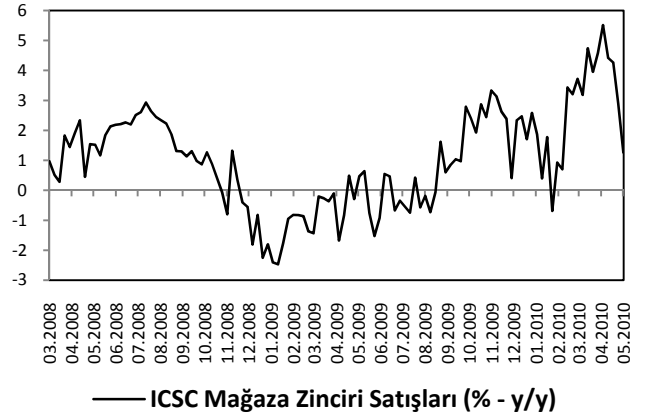


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

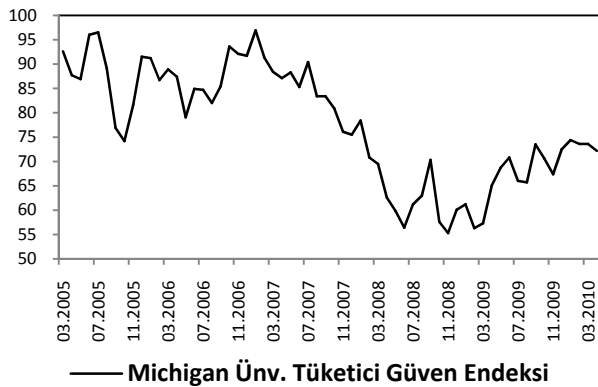
Perakende Satışlar



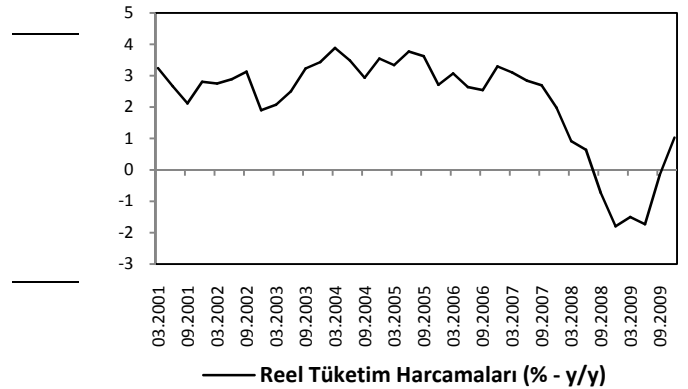
Haftalık Perakende Satış Verileri



Michigan Üniversitesi Güven Endeksi

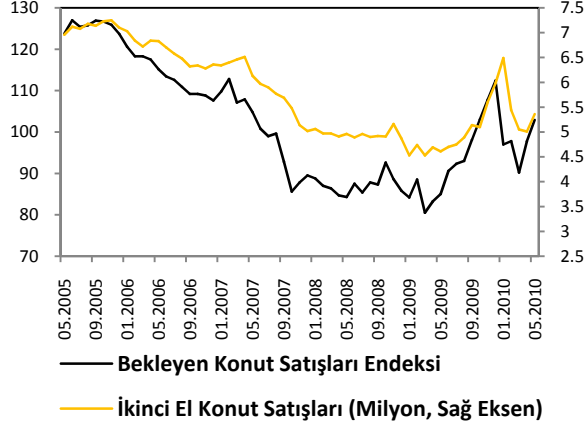


Tüketim Harcamaları

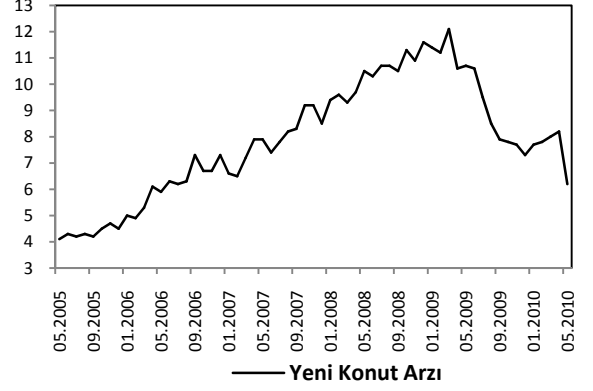


KONUT PİYASASI GÖSTERGELERİ

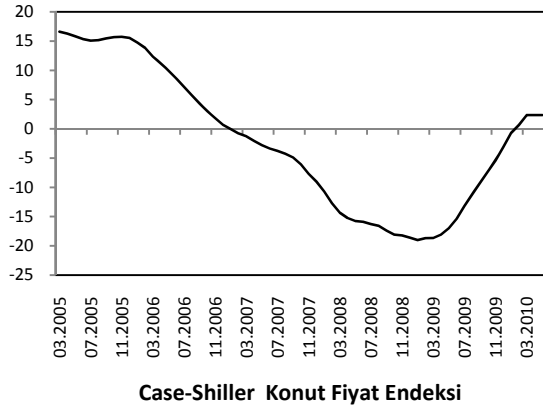
Konut Satışları



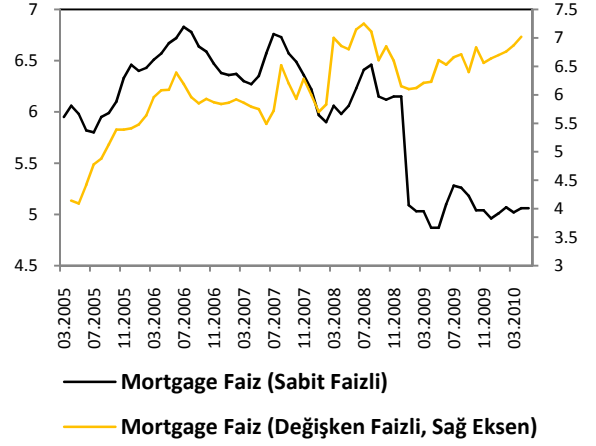
Haftalık Perakende Satış Verileri



Case Shiller Konut Fiyat Endeksi

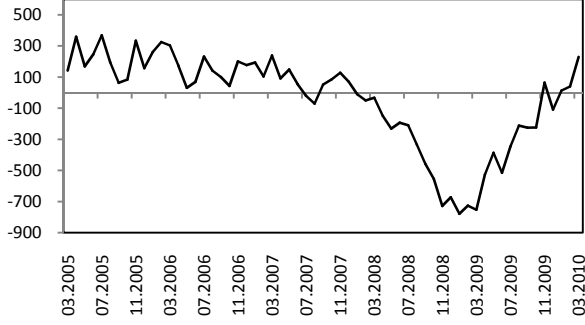


İpotekli Menkul Kıymet Faiz Oranı



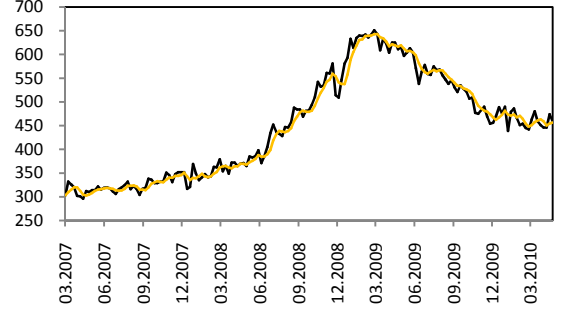
İŞGÜCÜ PİYASASI GÖSTERGELERİ

Tarım Dışı İstihdam



— Tarım Dışı İstihdam Aylık Değişim (Bin Kişi)

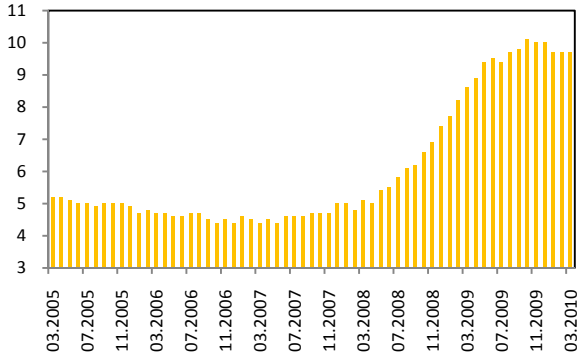
Haftalık İşsizlik Başvuruları



— Haftalık İşsizlik Başvuruları (Bin)

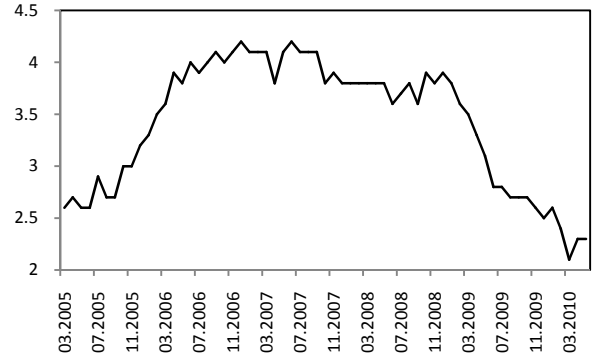
— Haftalık İşsizlik Başvuruları (4 Haf. H.O.)

İşsizlik Oranı



■ İşsizlik Oranı

Ortalama Saatlik Ücret

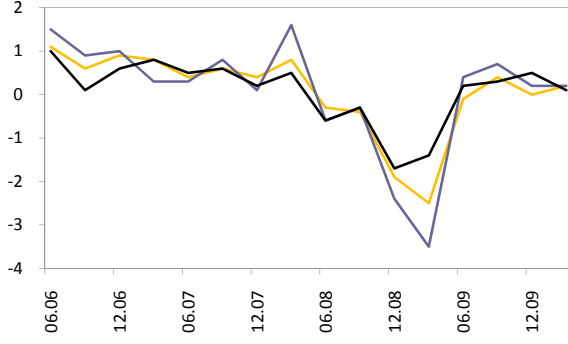


— Ortalama Saatlik Ücret

EURO BÖLGESİ

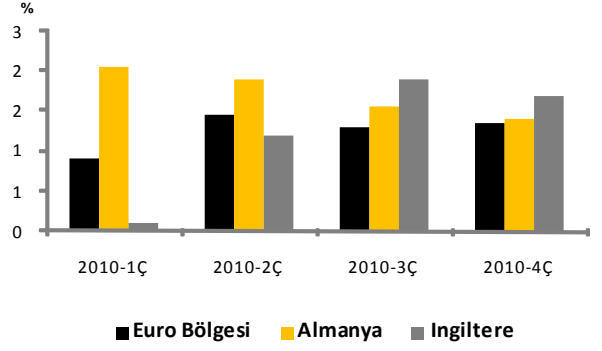
AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

Büyüme (Çeyreklik)



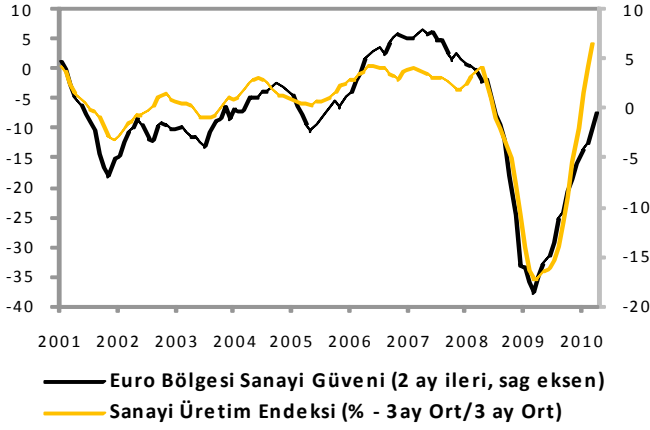
— Euro Bölgesi(ç/ç) — Almanya(ç/ç) — Fransa(ç/ç)

Büyüme Tahminleri



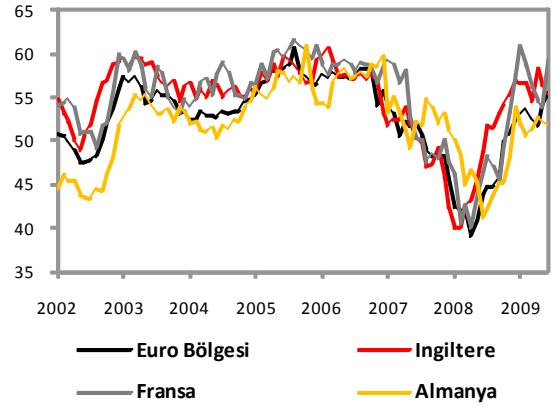
■ Euro Bölgesi ■ Almanya ■ İngiltere

Sanayi Üretimi ve Güven Endeksi



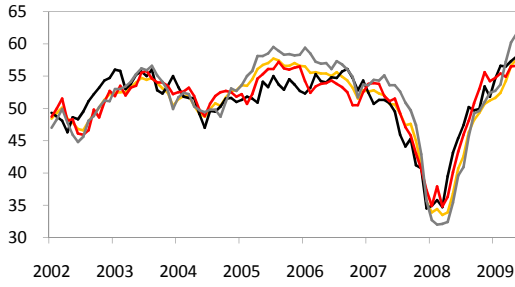
— Euro Bölgesi Sanayi Güveni (2 ay ileri, sag eksen)
— Sanayi Üretim Endeksi (% - 3 ay Ort/3 ay Ort)

Hizmetler PMI



— Euro Bölgesi — İngiltere
— Fransa — Almanya

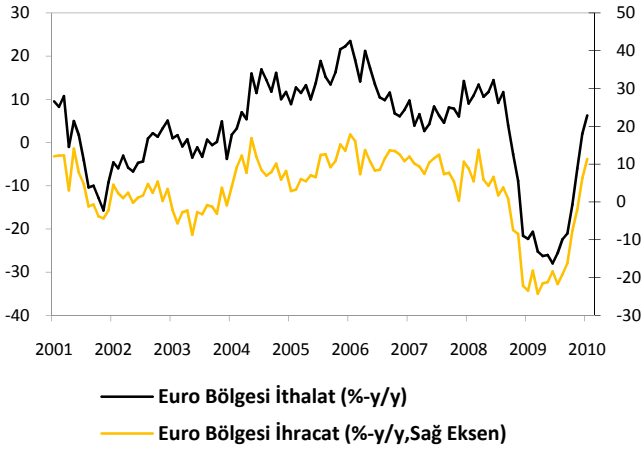
İmalat Sanayi PMI



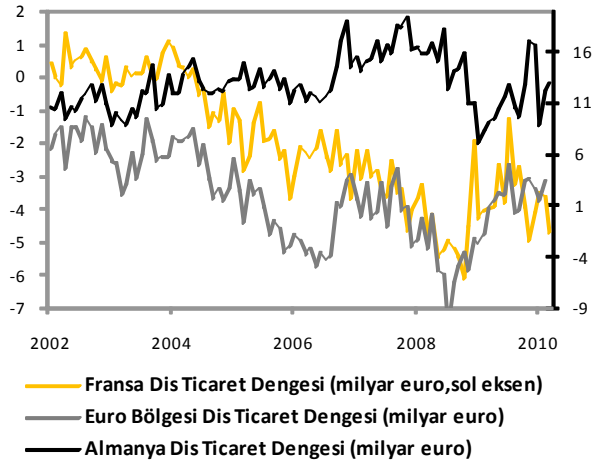
— Euro Bölgesi — İngiltere
— Fransa — Almanya

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat

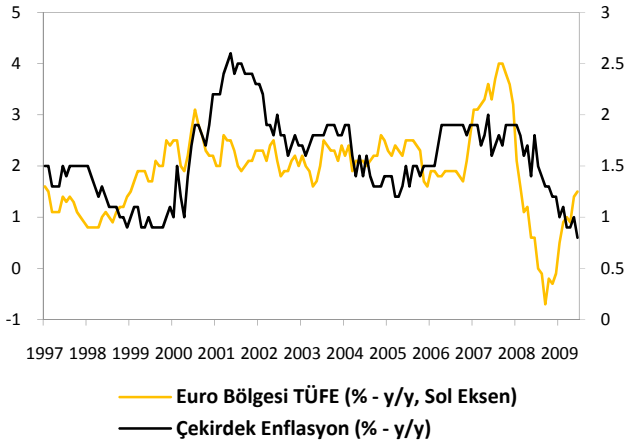


Dış Ticaret Dengesi

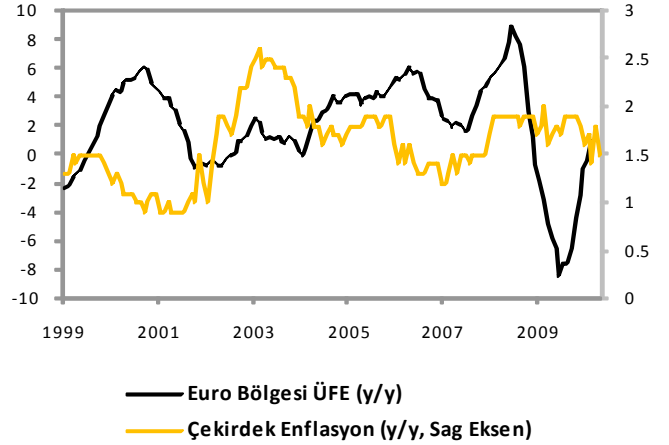


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

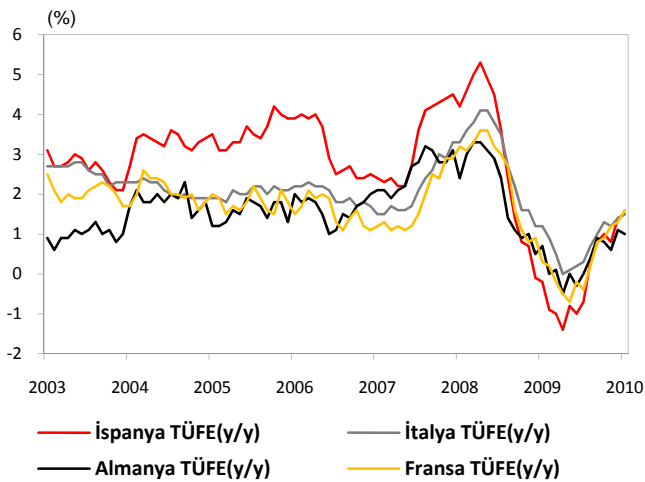
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



ÜFE ve Çekirdek Enflasyonu

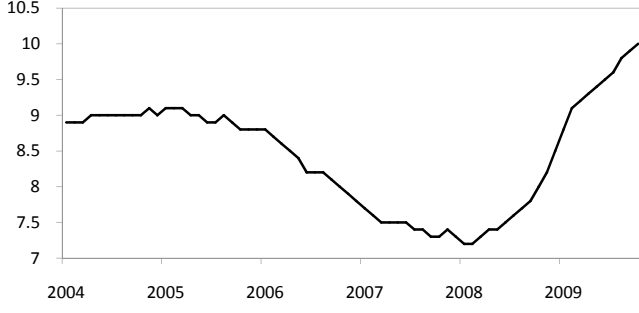


TÜFE

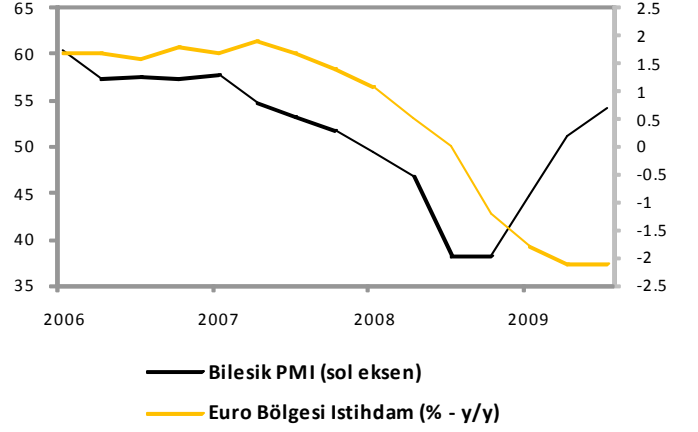


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

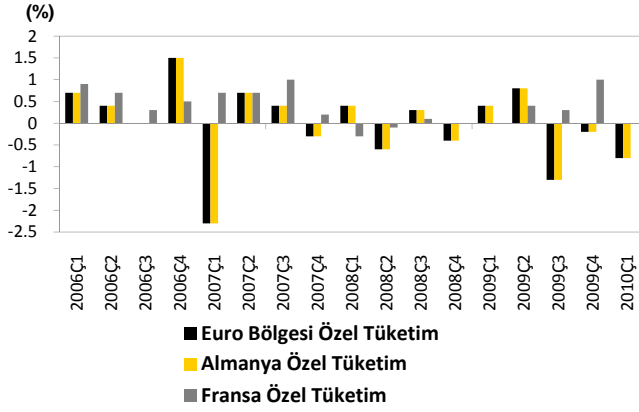


İstihdam ve PMI

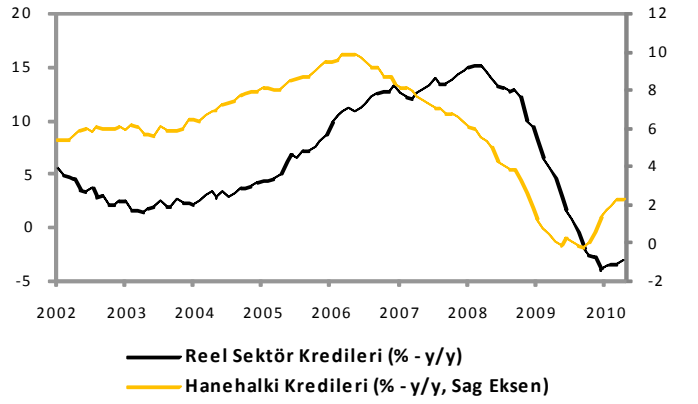


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

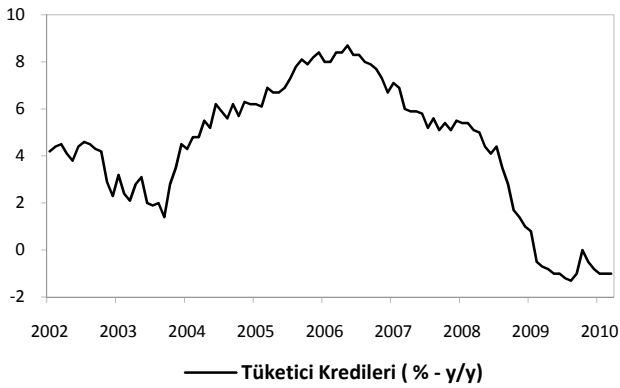
Özel Tüketim



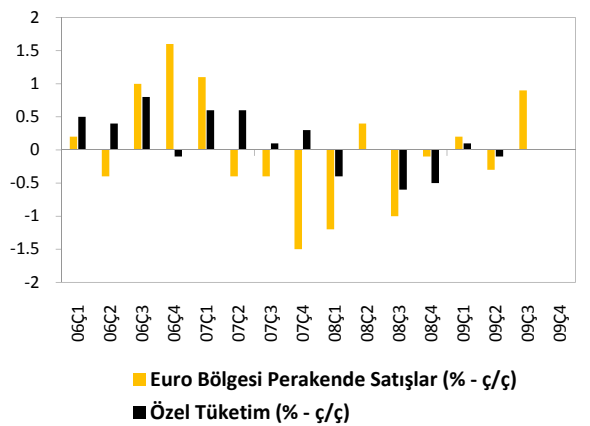
Krediler



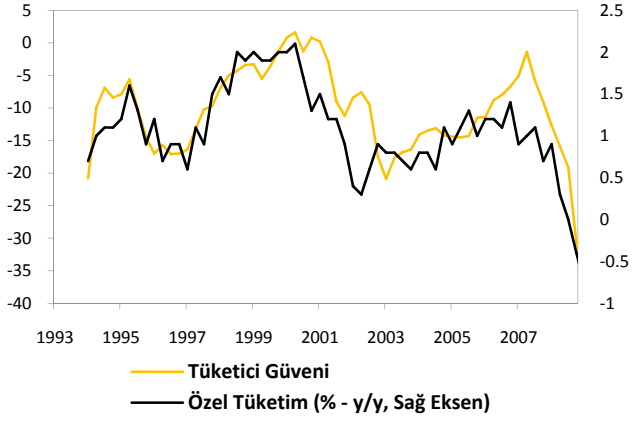
Tüketici Kredileri



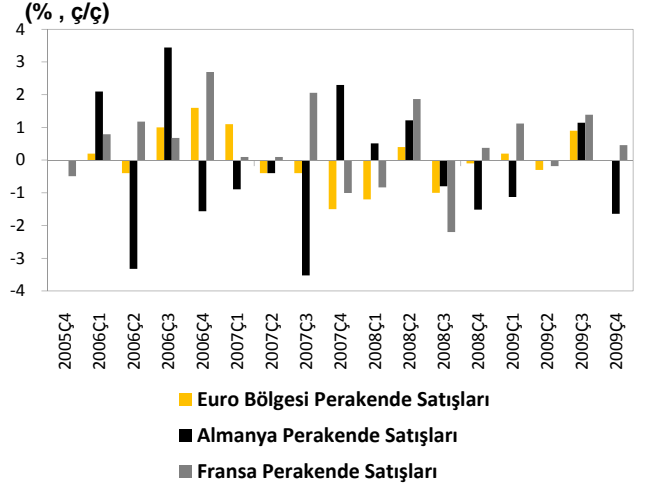
Perakende Satışlar ve Özel Tüketim



Tüketici Güven Endeksi ve Özel Tüketim

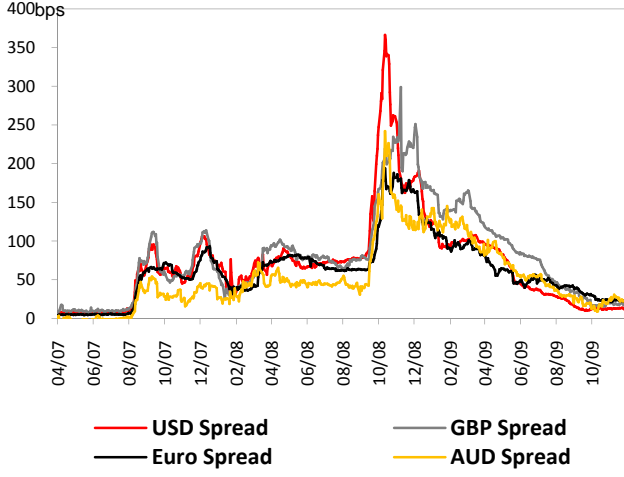


Perakende Satışlar

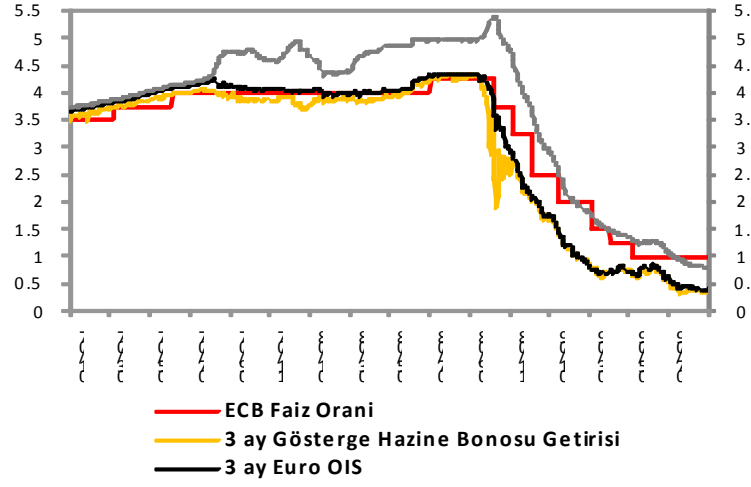


LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

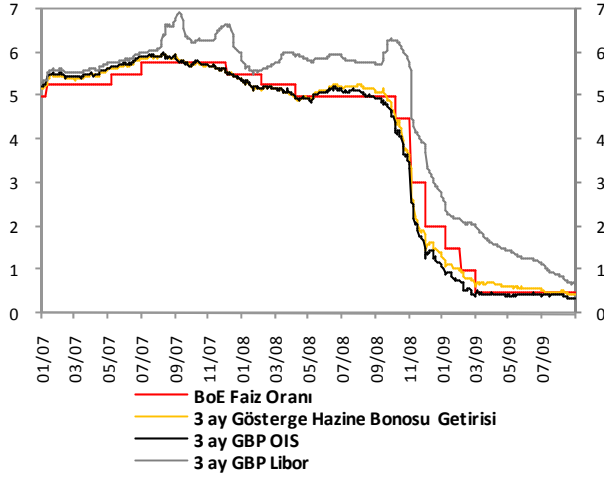
LIBOR ve OIS Spreadleri



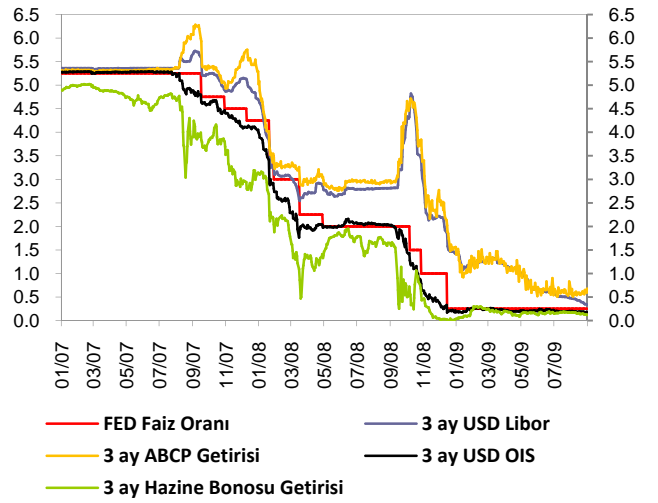
Euro Bölgesi Kısa Vadeli Faiz Oranları



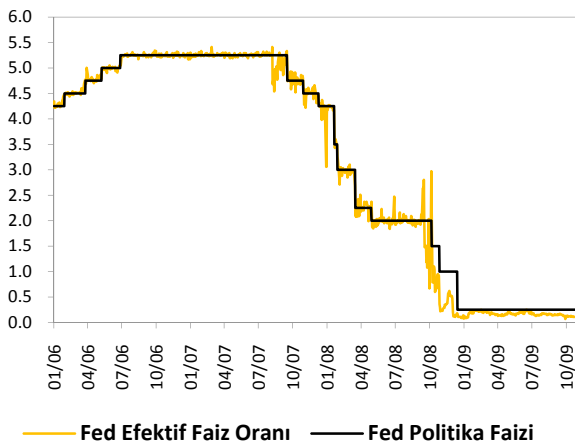
İngiltere Kısa Vadeli Faiz Oranları



ABD Kısa Vadeli Faiz Oranları



FED Politika Faizleri



| | | | |
|-------------------------|-------------------|--|----------------|
| 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 |
| 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.