

### 4-11 Ekim 2010

#### -Bu Haftaki Yazımız...

##### 2011 yılında Türkiye Ekonomisini neler bekliyor?- Büyüme

Yıl sonuna yaklaştıkça, 2010 yılında ilkin göstergelerin belirginleşmeye başlamasından ardından büyüme, enflasyon ve TCMB faiz kararı cari açık, işsizlik oranı ve döviz ticaret rakamlarına ilişkin tabloda 2011 yılının önem kazanmış olduğu düşünülmektedir. Bu çerçevede söz konusu değişkenlerin 2011 yılı trendini tahmin edebilmek amacıyla önümüzdeki haftalarda 5 ana başlıkta detaylı bir çalışma yapılacaktır. Bankacılık sektörünün ve reel kesimin gelişimi, finansal piyasalarda anahtarlar (faiz ve kurdaki hareketler) ve en önemlisi TCMB para politikaları açısından 2010 yılı sonrası ilk olarak ekonomik büyüme trendini tahmin etmek önem kazanmıştır. Bu nedenle çalışmamızın bu haftaki bölümünde kurduumuz ekonometrik model çerçevesinde 2011 yılı büyüme beklentileri incelenecek ve geçmiş kriz ve krizden önceki dönemlerdeki trend analizi yapılacaktır. 2010 yılına ilişkin veriler tam netleştikçe, VakıfBank Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü olarak güçlü baz etkisiyle büyüme beklentimiz 2010 yılından itibaren hafiflemesiyle 2011 yılına ilişkin büyüme beklentimiz belirlemek önümüzdeki dönem için önemli bir adım olarak değerlendirilmektedir.

#### -Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Veriler...

##### Dış ticaret açığı Ağustos ayında 6.8 milyar dolar olarak gerçekleşti...

Dış ticaret açığı Ağustos ayında geçen yıl aynı ayına göre %38.4 artışla 6.880 milyar dolar ile 5.7 milyar dolar olan bizim beklentimizin üzerinde, 7.2 milyar dolar olan piyasa beklentilerinin ise altında açıklanmıştır. Ağustos ayında, 2009 yılının aynı ayına göre ihracat %9.1 artarak 8.557 milyar dolar, ithalat ise %20.5 artarak 15.437 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2009 Ağustos ayında %61.2 olan ihracatın ithalata karşı ağırlıklı olarak 2010 Ağustos ayında %55.4'e gerilemiştir.

##### Türkiye'de Eylül'de İmalat Sektörü PMI 50.3 olarak gerçekleşti...

Türkiye'de PMI imalat sektörü endeksi Mayıs ayında gösterdiği güçlü performansından, gerilemeye başlamıştır. Ağustos ayında 51.3 seviyelerine kadar gerileyen PMI imalat sektörü endeksi, Eylül ayında 50'e ilk defa gerilediği fakat son yedi ayın en düşük seviyesine gerileyerek 50.3 olarak gerçekleşmiştir.

##### TÜFE Eylül ayında beklentilerimizin üzerinde %1.23 oldu.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Eylül ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %1.23 oranında artarak %0.80 olan piyasa beklentilerinin ve %0.90 olan bizim beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Yıllık bazda TÜFE ise %8.33 seviyesinden %9.24 seviyesine yükselmiştir. TÜFE'de yaşanan artışta beklentilerimizin üzerinde gıda fiyatlarında aylık bazda gerçekleşen %4.72 oranındaki artış etkili olmuştur. Gıda fiyatlarının enflasyondaki artışa katkısı 1.30 puan olmuştur. Eylül ayında ÜFE aylık bazda %0.60 olan beklentilerimize paralel, %0.80 olan piyasa beklentilerinin ise altında %0.51 olarak açıklanmıştır. Böylece yıllık bazda ÜFE'nin %9.03 seviyesinden %8.91 seviyesine gerilediği görülmektedir.

#### -Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...

### Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi

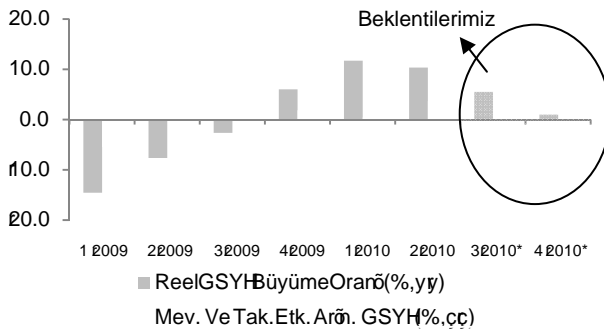
Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
04.10.2010	TÜFE (a/a, %, Eylül)	%0.40	%0.90 (açıklanmış)
	ÜFE (a/a, %, Eylül)	%1.15	%1.00 (açıklanmış)
08.10.2010	Sanay Üretimi (y/y, %, Eylül)	%8.6	%6.5

## 2011 yılında Türkiye Ekonomisini neler bekliyor?

### 1-Büyüme

Yıl sonuna yaklaştıkça, 2010 yılına ilişkin göstergelerin belirginleşmesiyle beraber büyüme, enflasyon ve TCMB faiz kararı cari açığı, işsizlik oranı ve finansal piyasalarla ilgili tabloda 2011 yılı için önem kazanmış oldu. Bu çerçevede söz konusu değişkenlerin 2011 yılı trendini tahmin edebilmek amacıyla önümüzdeki haftalarda 5 aya kadar olan detaylı bir çalışma yapılacaktır. Bankacılık sektörünün ve reel kesimin gelişimi, finansal piyasalarda yapılacaklar (faiz ve kurdaki hareketler) ve en önemlisi TCMB para politikaları açısından 2010 yılı sonrası ilk olarak ekonomik büyüme trendini tahmin etmek önem kazanmıştır. Bu nedenle çalışmamızın bu haftaki bölümünde kurduumuz ekonometrik model çerçevesinde 2011 yılı büyüme beklentileri incelenecek ve geçmiş kriz ve krizden önceki dönemlerinedayanarak trend analizi yapılacaktır. 2010 yılına ilişkin veriler tam netleşmemesine karşın, VakıfBank Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü olarak güçlü baz etkisi ile büyümeümüz 2010 yılından sonra baz etkisinin de hafiflemesi ile 2011 yılına ilişkin büyüme beklentimiz belirlemek önümüzdeki yıl planlamak açısından kritik görünmektedir. 2010 yılına ilişkin 3. ve 4. çeyrek GSYH büyüme rakamlarının beklentilerden önemli ölçüde sapsması durumunda, 2011 yılı büyüme beklentilerimiz revize edebiliriz.

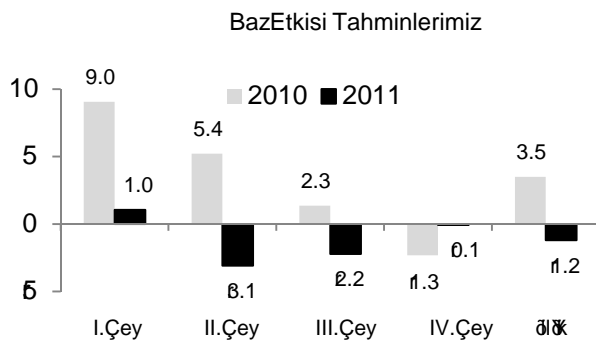
Grafik 1



Kaynak TÜRK. Vakıfbank

2010 yılı 2. çeyreline ilişkin hesaplanan Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) değerinin, %9.9 olan beklentimize paralel ve %8.5 olan piyasa beklentisinin üzerinde %10.3 olarak güçlü bir görünüm sergilemesinin ardından, piyasalarda pek çok finansal kuruluşun Türkiye ekonomisi için 2010 yılına ilişkin beklentisini %6.4-%8 aralığındaki oranlara revize ettiği dikkat çekmektedir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH değerinin ikinci çeyrekte bir önceki döneme göre %3.7 artması oldukça olumlu bir görünüm sergilerken, yatırım harcamalarında izlenen performans önümüzdeki günlere ilişkin büyüme detoparlanmanın devam edeceğini işaret ederek piyasalarda yükselen beklentilere paralel bir görünüm sergilemektedir. Fakat önümüzdeki dönemde, baz etkisinin desteğinin azalmasıyla yıllık büyüme hızlarında yavaşlama olacağı, GSYH'nin seyrine ilişkin olarak kullanmakta olduğumuz ekonometrik modellerimiz örneğinde büyümenin üçüncü çeyrekte %5.5, dördüncü çeyrekte ise %1 oranında gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Bu durumda 2010 yılı sonu GSYH büyüme oranı %6.8 oranında gerçekleşecektir. Sonuç olarak açıklanan ikinci çeyrek büyüme rakamlarından sonra piyasa genel beklentilerinin bir miktar altında olsa da yıl sonu büyüme tahminimiz %6.8 seviyesinde hareket etmektedir.

Grafik 2

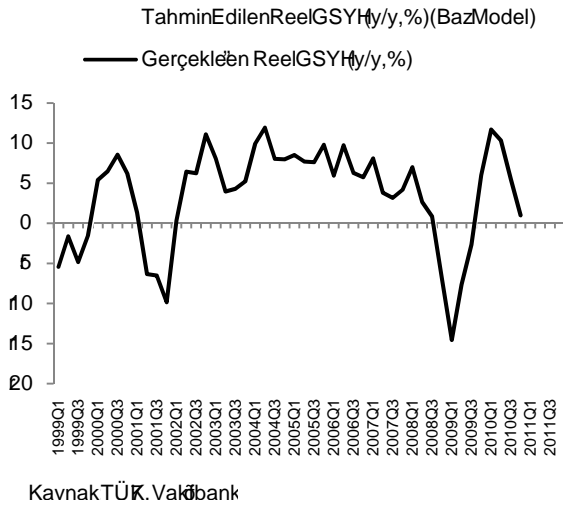


Kaynak TÜRK. Vakıfbank

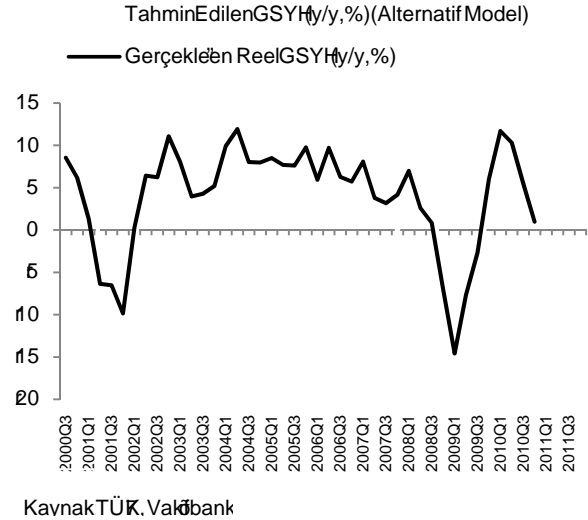
2010 yılına ilişkin beklentilerimiz güçlü bir büyümeye işaret ederken, 2011 yılında tablonun nasıl olacağını tahmin edebilmek için öncelikle baz etkisinin nasıl olduğunu belirlemenin önemli olduğunu düşünmekteyiz. 2009 yılında yaşanan sert daralma ardından Türkiye GSYH büyüme oranı yılın ilk iki çeyreğinde olumlu baz etkisiyle çift haneli, güçlü bir büyüme performansı sergilemiştir. Gerçekleşen çift haneli büyüme hızları üzerinde büyük ölçüde olumlu bazın etkili

olduğu söylenebilecekken söz konusu baz etkisinin yıl üçüncü çeyreğinde daha da yavaşlayacağı yönünde ise olumsuz bir etki yapabileceğini düşünüyoruz. Mevsimsel etkiler dönünde GSYİH'nin hiç artmaya başlamayacağı varsayım altında hesapladığımız baz etkisi tahminlerimiz Grafik 2'de yer alırken, 2009 yılında yaşanan sert daralmanın ardından 2010 yılının tamamında sadece baz etkisiyle %3.50 oranında bir büyüme yakalanabileceğini tahmin ediyoruz. 2010 yılının büyüme beklentilerimiz çerçevesinde söz konusu olumlu bazın 2011 yılında genelinde ise, 1.2 puan ile GSYİH büyüme oranına negatif yönde bir katkı yapabileceğini düşünüyoruz. Söz konusu baz etkisi tahminleri GSYİH'nin 2010 yılının üçüncü çeyreğinde %5.5, son çeyreğinde ise %1 oranında büyüyeceğini beklentisi altında hesapladığımız, büyüme beklentilerimizdeki yukarı yönlü riskler 2011 yılında olumsuz yönde etkili yapabileceğini düşünüyoruz. Baz etkisinin daha da güçlü olabileceğine işaret etmektedir.

Grafik 8

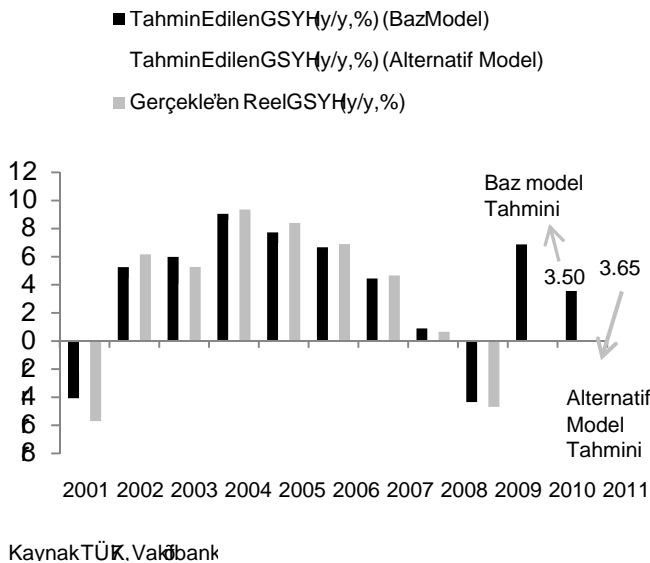


Grafik 4



2011 yılında GSYİH'nin trendini ortaya koymak amacıyla oluşturduğumuz ekonometrik modelin tahminleri Grafik 5'te yer almaktadır. 20 Eylül 2010 tarihli Haftalık Yurtiçi Ekonomi Raporu'muzda 2010 yılında reel büyüme oranına ilişkin beklentimizi %6.8'e revize ettik. 2011 yılının büyüme rakamıyla 2010 yılında reel olarak ekonominin %6.8 oranında büyüyeceğini varsayım altında tahmin edilmiştir. Geçmiş dönemler için tahmin edilen büyüme hızı ile gerçekleşen büyüme hızı arasındaki grafiksel uyum dikkat çekmektedir (Bkz. Grafik 8).

Grafik 5



Model 2010 yılının ardından 2011 yılında büyüme trendinin bir miktar yavaşlayacağını işaret ederken, 2011 yılında ekonominin bir önceki yıla göre %3.5 oranında büyüyeceğini öngörmektedir. Yukarıda da belirttiğimiz gibi 2010 yılının ardından güçlü baz etkisinin (2010 yılının %3.5) ortadan kalkması ile birlikte 2011 yılında negatif olarak hesapladığımız baz etkisi ile büyümenin görece yavaşlaması beklenmektedir. 2011 yılının büyüme trendini ortaya koymak amacıyla baz modelimizde dönünde alternatif modeller de denenmiştir.

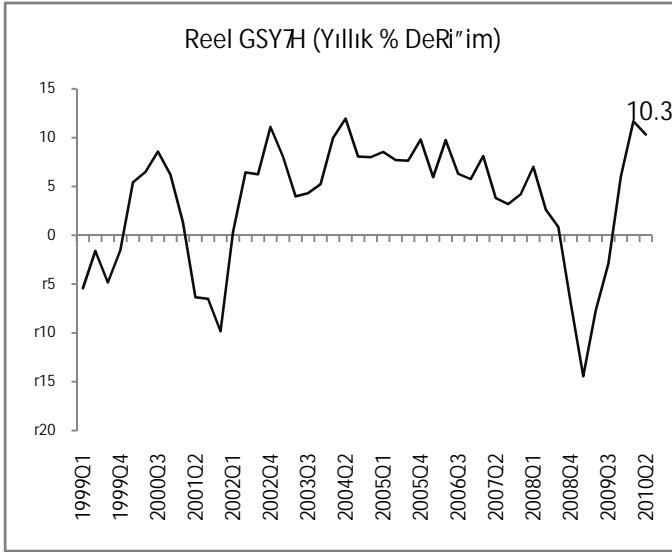


büyüme beklentimiz üzerindeki olumlu senaryo altında gerçekleşebilecektir. Dolayısıyla, 2011 yılında ilk beklentimiz "geçmiş krizler ardından büyüme performansında görülense sert yükseliş" ya da sert bir düşüş eğiliminde olan trende kıyaslayarak hareketi üretmektedir.

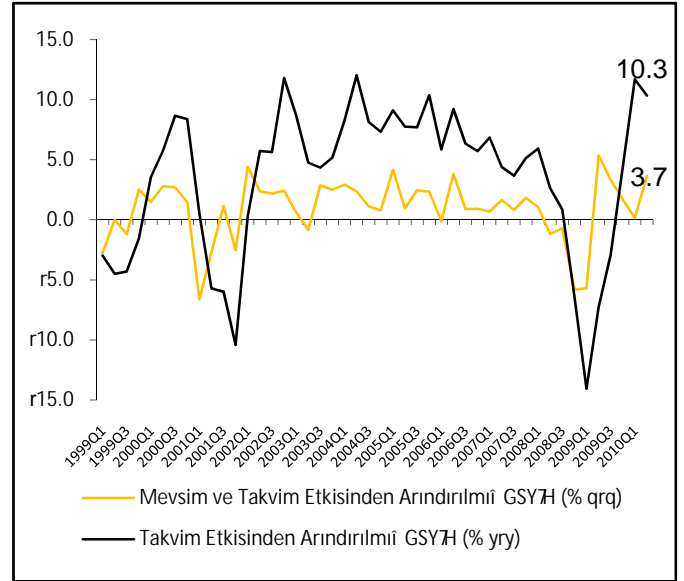
Sonuç olarak, 2010 yılında ekonominin %6.8 olan beklentimiz yönünde büyüme durumunda oldukça güçlü bir büyüme yakalayacak olan Türkiye ekonomisinin 2011 yılında potansiyel büyümesinin ve son yıllardaki performans ortalamasının altında %3.5 oranında büyümesini düşünüyoruz. Çabamızda yer alan baz model ve alternatif modelin tahminleri ile kriz dönemleri ve sonrasında değerlendirildiği trend analizimizde birbirine paralel sonuçlar verirken, ekonominin 2011 yılında %3.5 büyüme yönündeki beklentimizi desteklemektedir. Büyüme beklentimiz çerçevesinde enflasyon ve para politikası ile ilgili gelişmelerinde büyük önem kazanacaktır. Bu nedenle önümüzdeki haftaki raporumuzda 2011 yılının enflasyon ve para politikası ile ilgili beklentiler incelenecektir.

## TÜRKİYE

## Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



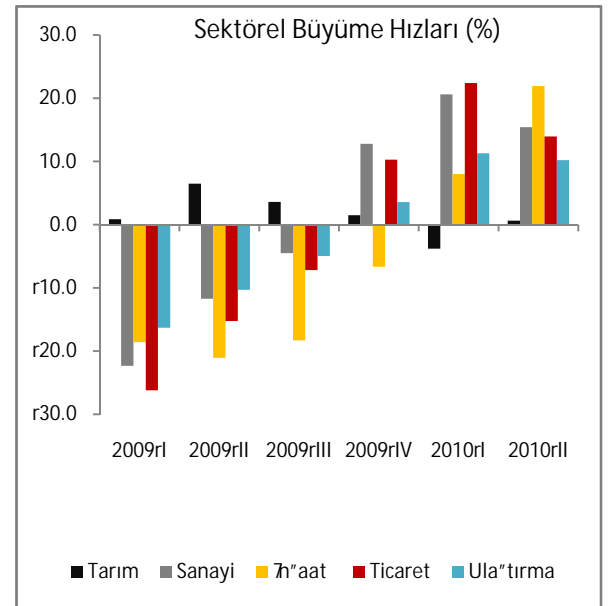
Kaynak:TÜİK



## Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009 II. Çeyrek	2009 III. Çeyrek	2009 IV. Çeyrek	2010 I. Çeyrek	2010 II. Çeyrek
Tarım	4.1	6.5	3.6	1.5	3.8	0.05
Sanayi	25.4	11.7	4.5	12.8	20.6	3.79
İnşaat	5.6	21.1	18.3	6.6	8.0	1.15
Ticaret	13.3	15.2	7.2	10.3	22.4	1.77
Ulaştırma ve Haberleşme	14.9	10.3	5.0	3.6	11.3	1.51
Mali Kurumlar	12.5	7.5	7.8	8.1	4.7	0.99
Konut Sektörü	5.5	4.8	3.8	3.4	0.6	
Eğitim	2.4	1.3	3.3	3.1	1.8	
Sağlık ve Sosyal Hizmetler	1.5	2.9	4.5	4.9	5.2	
Vergi ve Sosyal Hizmetler	8.6	7.8	8.1	6.3	16.9	
GSYİH		7.7	2.9	6.0	11.7	10.3

Kaynak:TÜİK

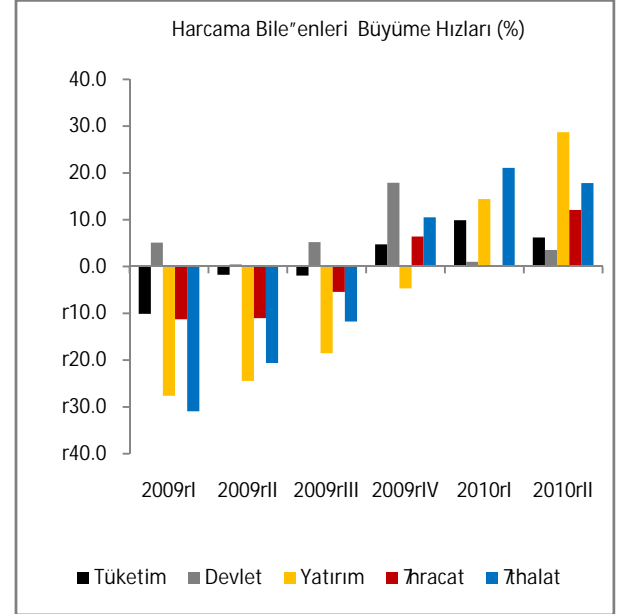


Kaynak:TÜİK

## Harcama Bile"enlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

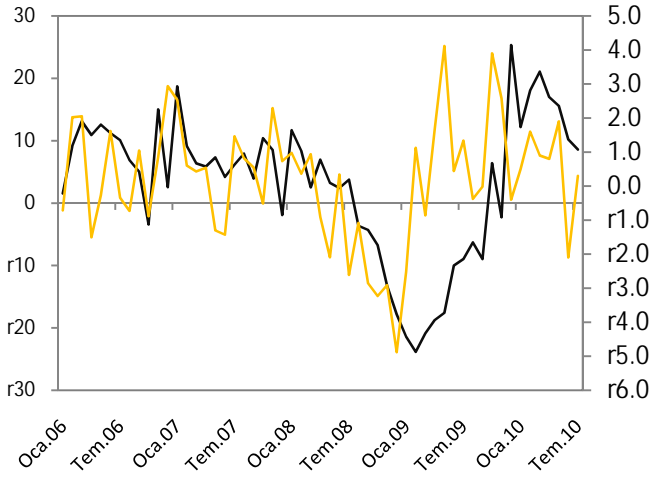
Harcama Bile"enleri	Sektör Payları (%)	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2010 I. Çey	2010 II. Çey
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	74.0	r1.8	r1.9	4.7	9.9	4.47
Dev. Nihai Tük. Har.	10.1	0.5	5.2	17.9	1.0	0.38
Gay. Safi Ser. Olu".	21.6	r24.4	r18.5	r4.7	14.4	5.80
Kamu Sektörü	2.3	0.2	5.7	8.6	r25.6	0.58
Özel Sektör	19.3	r28.7	r21.0	r3.5	22.1	5.22
Mal ve Hiz.7hracatı	23.6	r11.0	5.4	r6.4	r0.1	2.91
Mal ve Hiz.7thalatı	27.1	r20.6	r11.7	10.5	21.1	4.52
GSY7H		r7.7	2.9	6.0	11.7	10.30

Kaynak:TÜİK



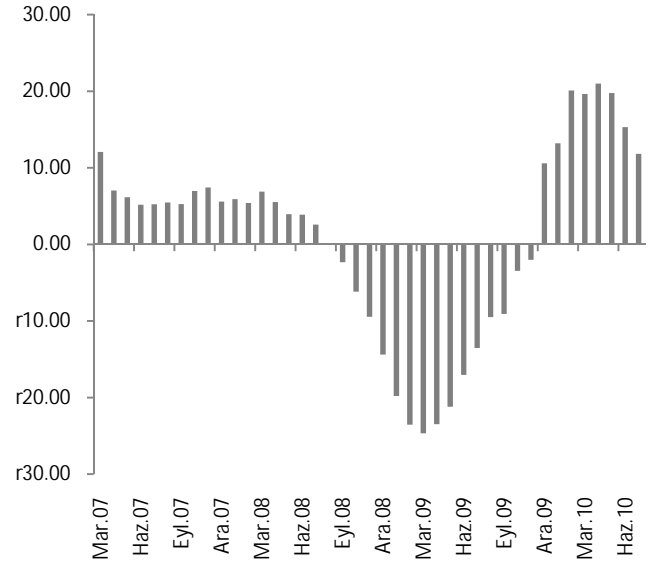
Kaynak:TÜİK

## Sanayi Üretim Endeksi



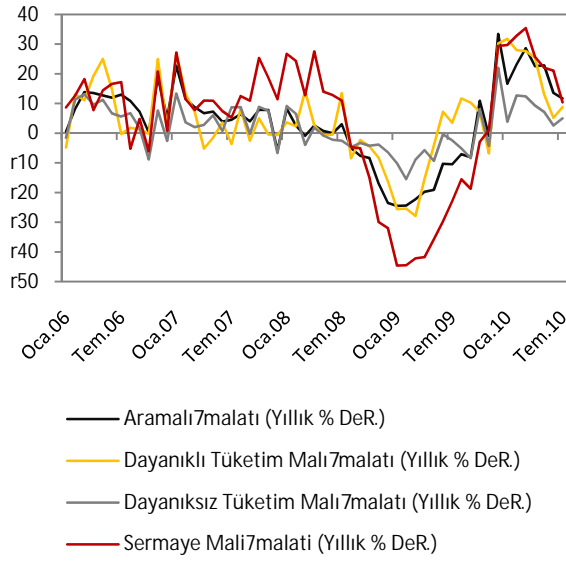
Kaynak:TÜİK

## 7thalat Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

## Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

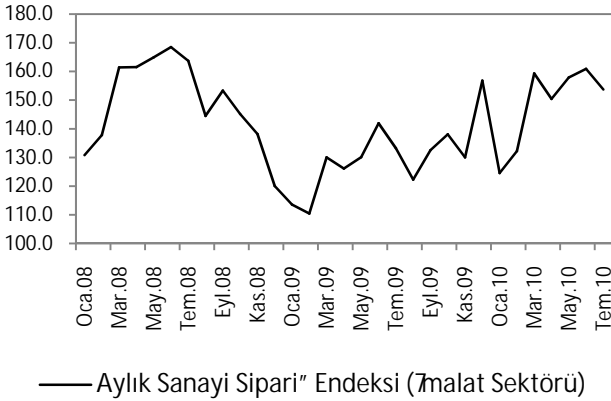


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Temmuz Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	r2.5	r12.1
Tekstil	r7.6	10.6
Gıda	r2.4	8.7
Kimyasal Madde	r1.7	7.7
Ana Metal Sanayi	r17.1	6.9
Metalik Olm. DiR. Mineral	r13.4	12.8
Ta'ıt Araçları	r27.9	6.0
Elektrikli Teçizat	r1.6	21.7
Giyim	r5.9	10.1

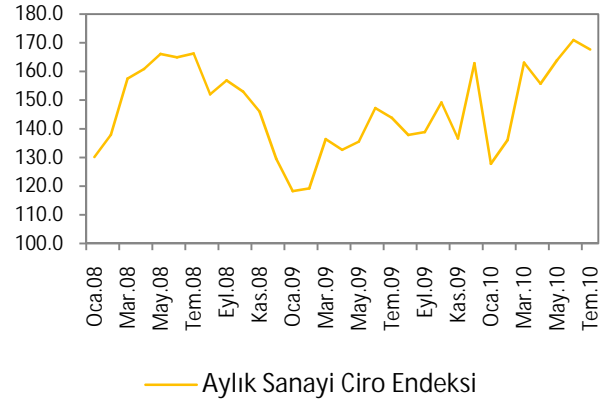
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Sipari" Endeksi



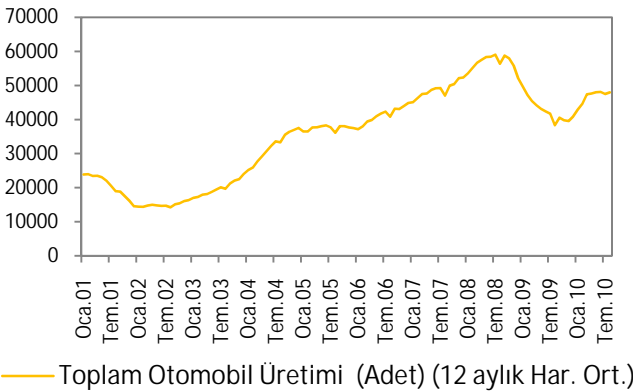
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Ciro Endeksi



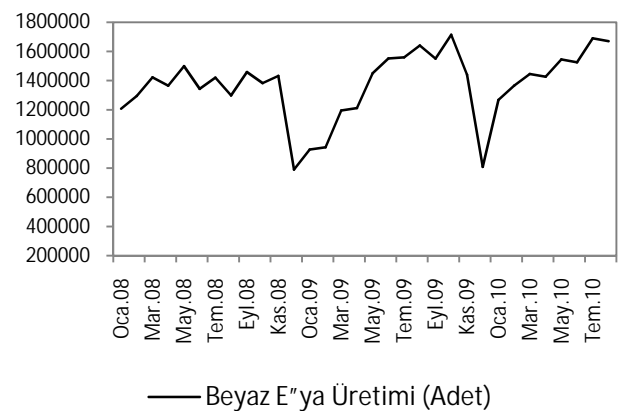
Kaynak:TÜİK

## Toplam Otomobil Üretimi



Kaynak:OSD,Vakıfbank

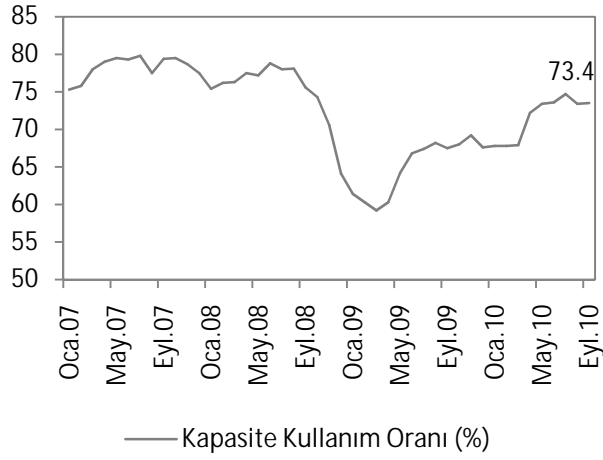
## Beyaz E"ya Üretimi



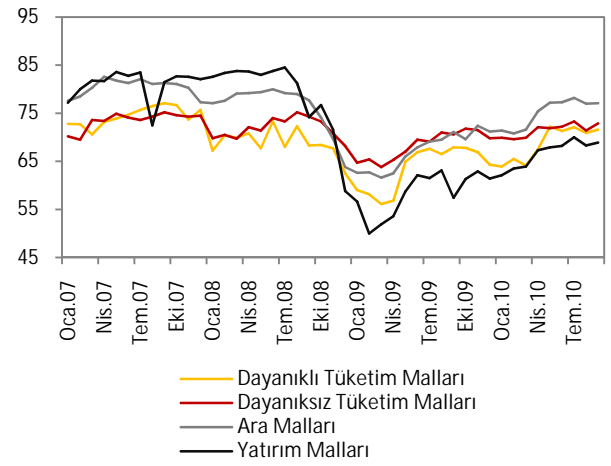
Kaynak:Hazine Müste"arlıR



## Kapasite Kullanım Oranı

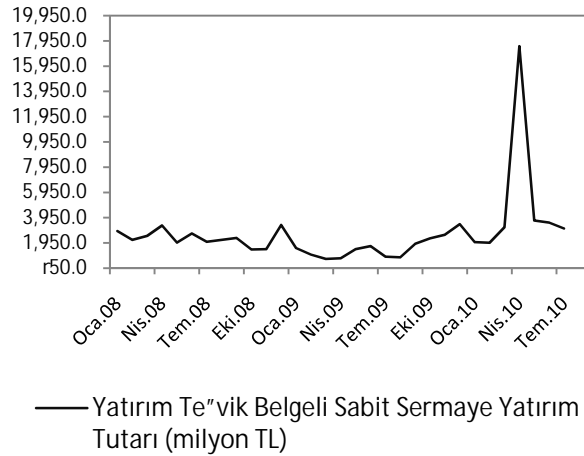


Kaynak:TÜİK



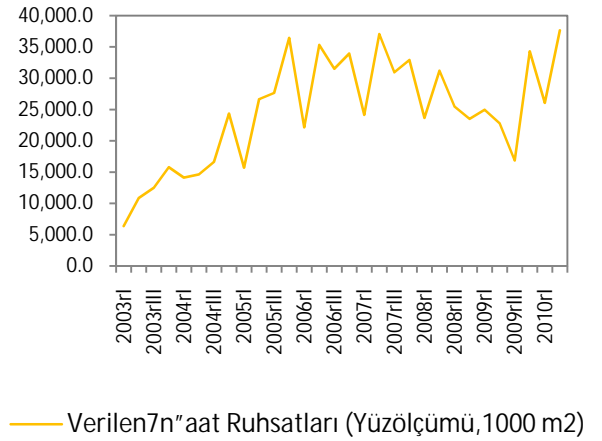
Kaynak:TÜİK

## Yatırım Tevvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



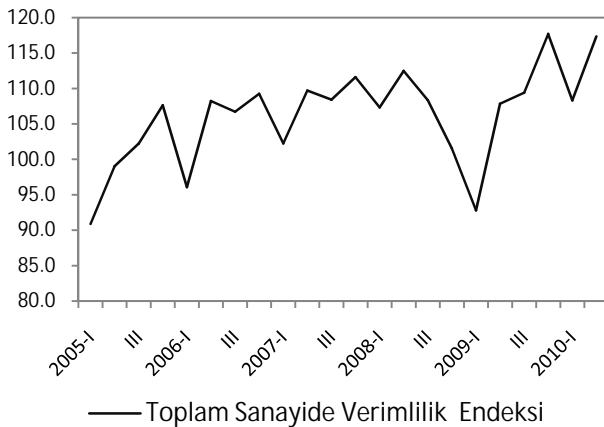
Kaynak:Hazine Müstevarlığı

## Verilen 7n'aat Ruhsatları



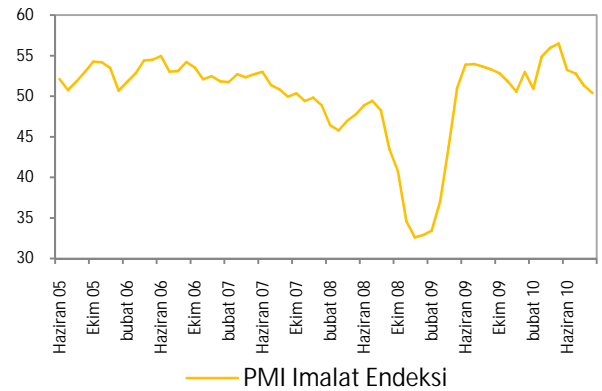
Kaynak:Hazine Müstevarlığı

## Toplam Sanayide Verimlilik



Kaynak:Hazine Müstevarlığı

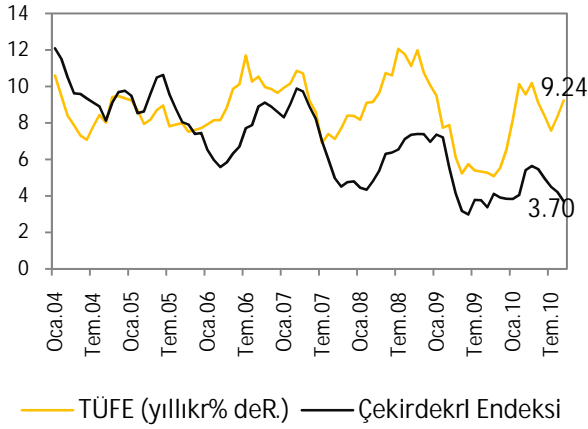
## PMI Endeksi



Kaynak: Reuters

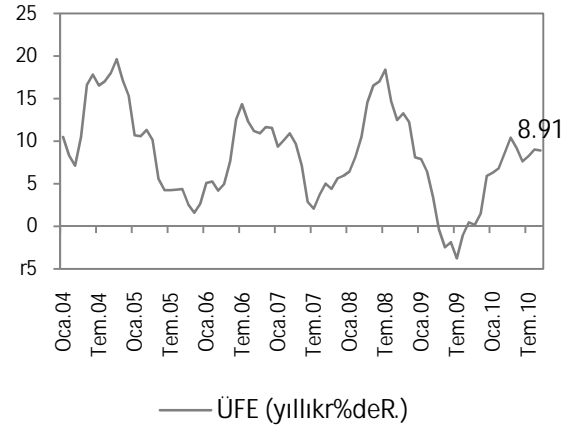
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

## TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



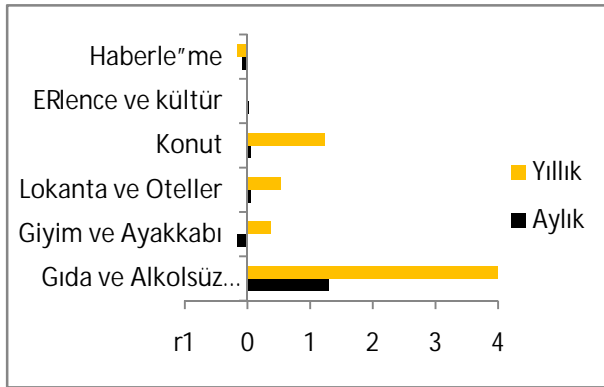
Kaynak:TCMB

## ÜFE



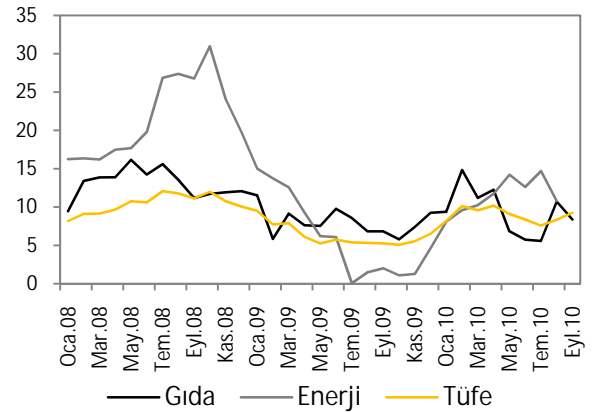
Kaynak:TCMB

## TÜFE Harcama Grupları



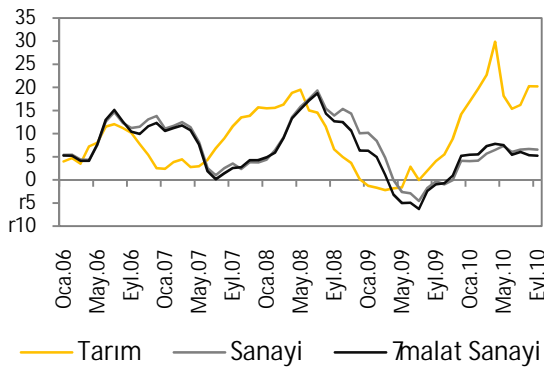
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

## Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık% deR.)



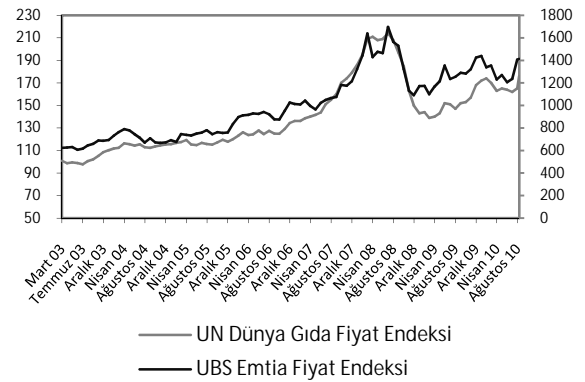
Kaynak:TCMB

## ÜFE Alt Sektörler



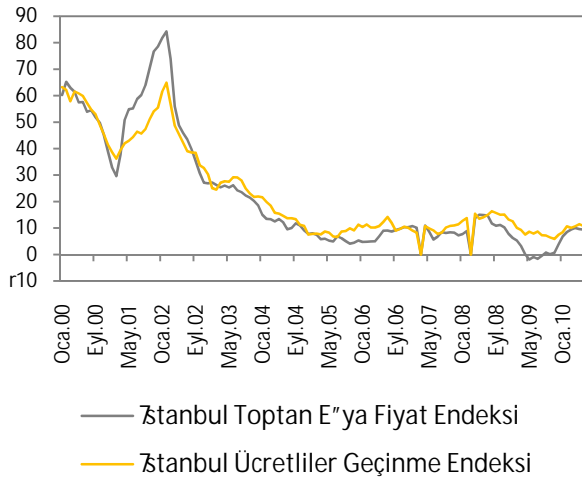
Kaynak:TCMB

## Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



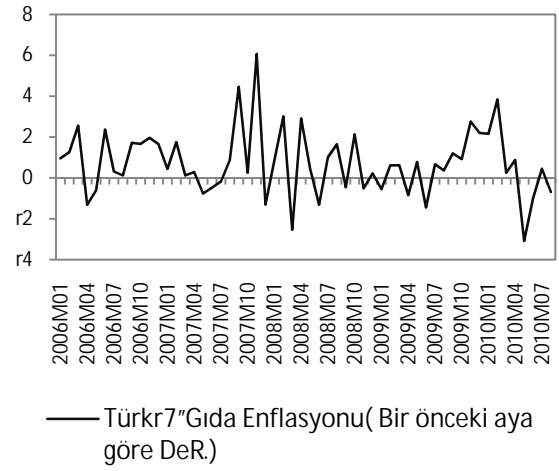
Kaynak:Bloomberg

### 70 Enflasyon Göstergeleri



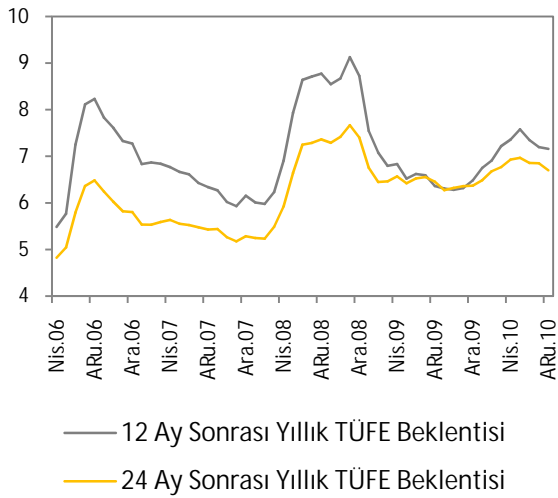
Kaynak:TCMB

### Türkr7" Mutfak Enflasyonu



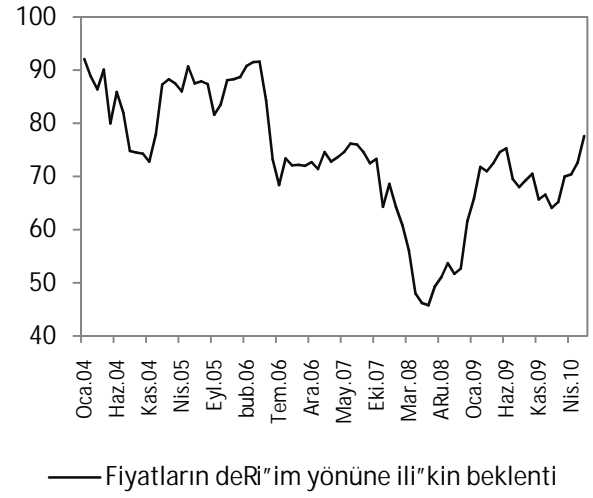
Kaynak:Türkr7"

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

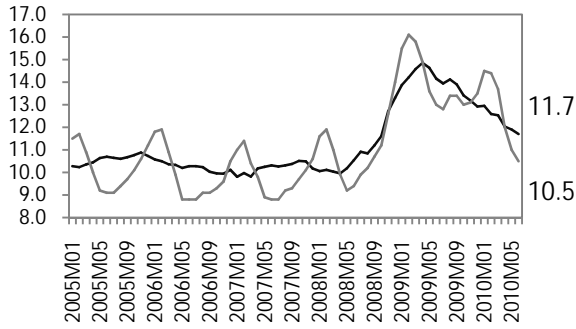
### Tük. Güven Endeksi Fiyatların DeR. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

## 7GÜCÜ GÖSTERGELER7

## 7sizlik Oranı

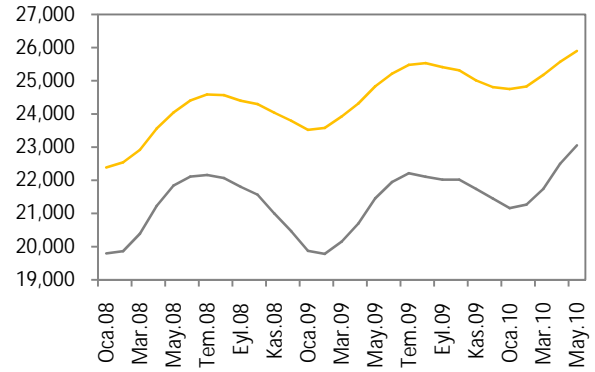


— Mevsimsellikten Arındırılmış 7sizlik Oranı

— 7sizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

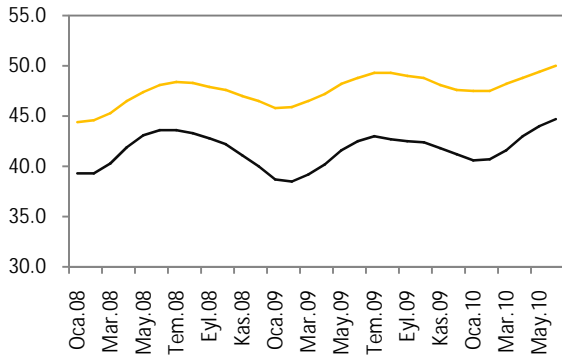
## 7gücü Durumu



— 7gücü Arzı — İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

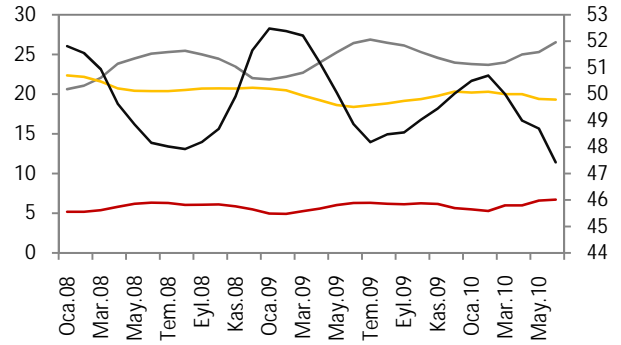
## 7gücüne Katılım Oranı



— 7gücüne Katılma Oranı — İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

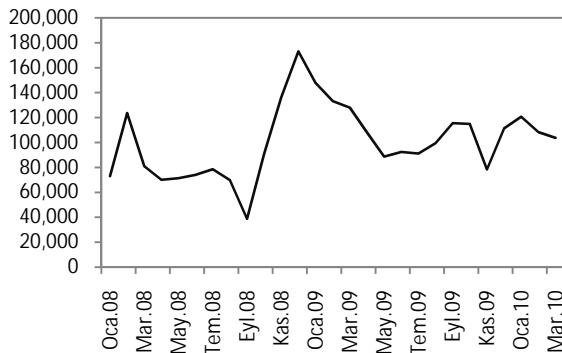
## Sektörlerin Toplam 7gücü 7çindeki payı



— Tarım — Sanayi — İh"aat — Hizmetler

Kaynak:TCMB

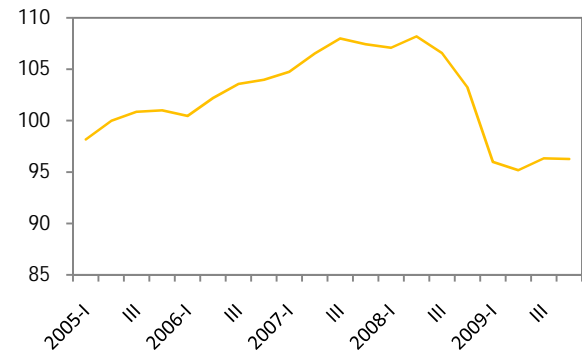
## 7kur 7statistikleri



— 7"Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müste"arlıR

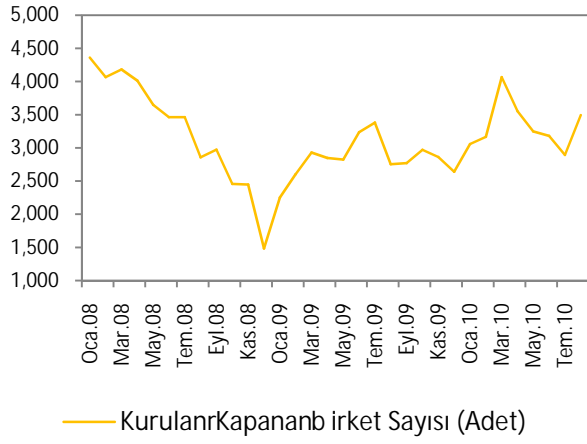
## Sanayi 7stihdam Endeksi (2005=100)



— Sanayi 7stihdam Endeksi

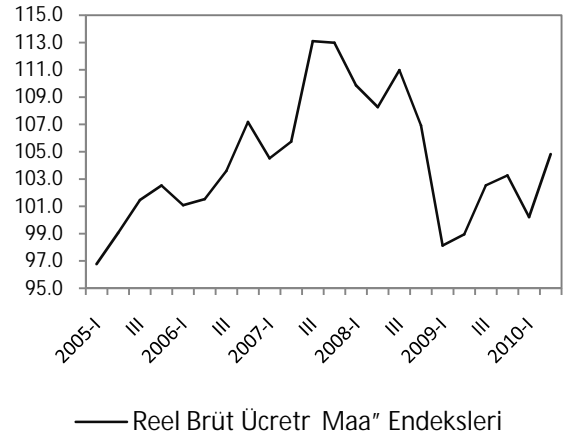
Kaynak:Hazine Müste"arlıR

## Kurulan/Kapanan/İrket Sayısı



Kaynak:TÜİK

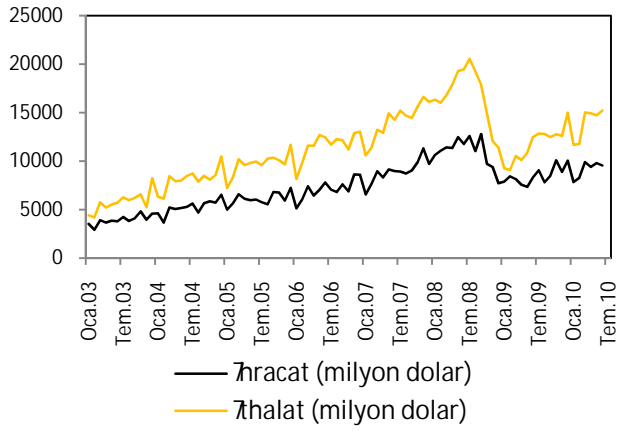
## Reel Brüt Ücret/ Maaş Endeksleri



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

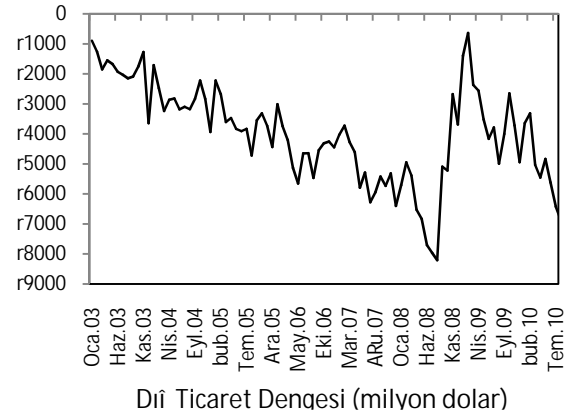
## DİB TİCARET GÖSTERGELERİ

## İthalatı İhracat



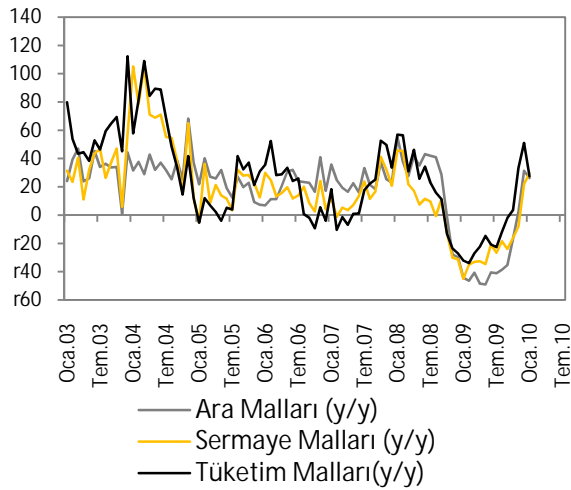
Kaynak:TCMB

## Dİ Ticaret Dengesi



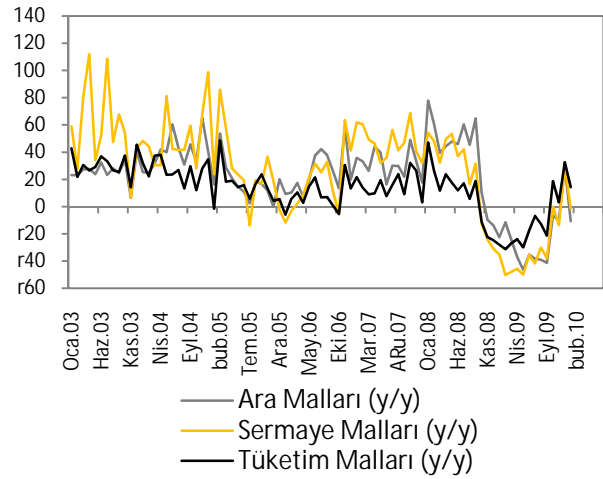
Kaynak:TCMB

## İthalat



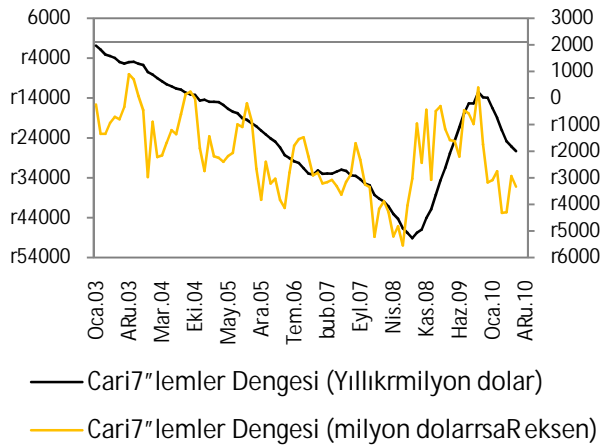
Kaynak:TCMB

## İhracat



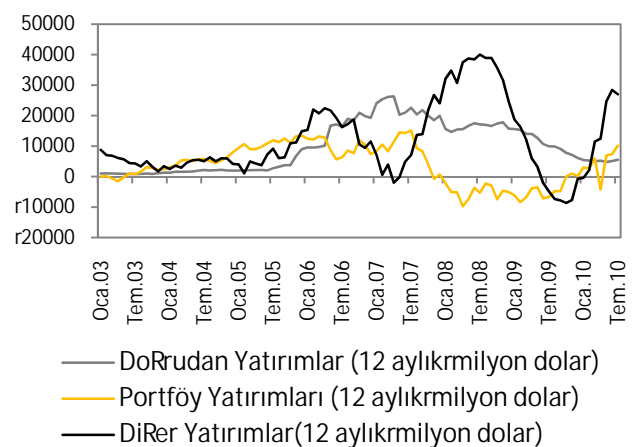
Kaynak:TCMB

## Cari İlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

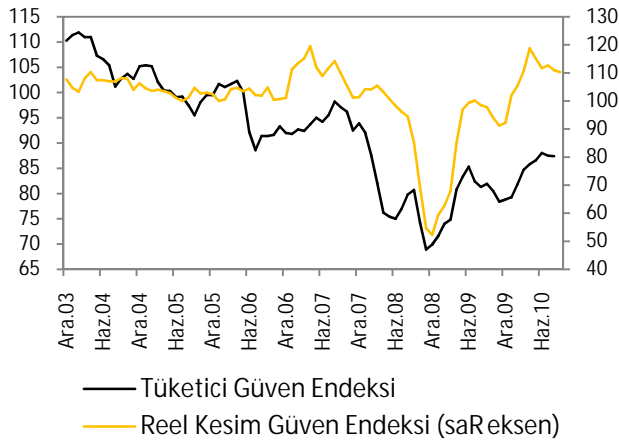
## Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

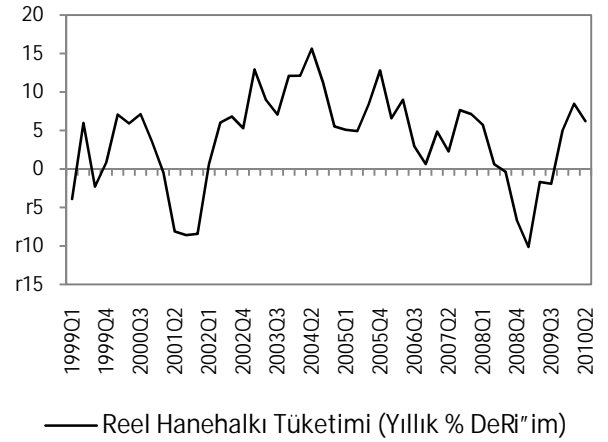
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

## Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



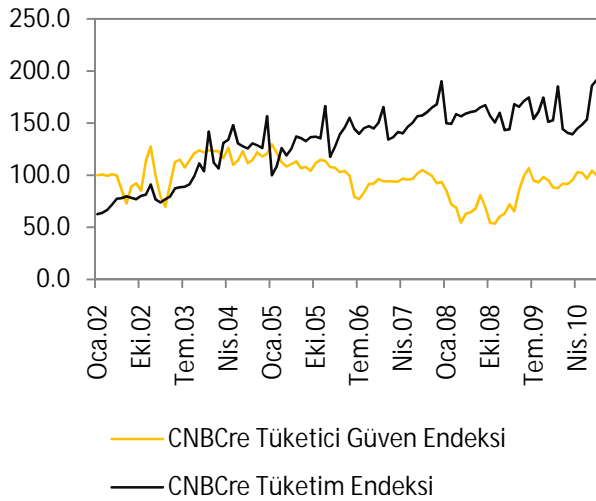
Kaynak:TCMB

## Tüketim Harcamaları



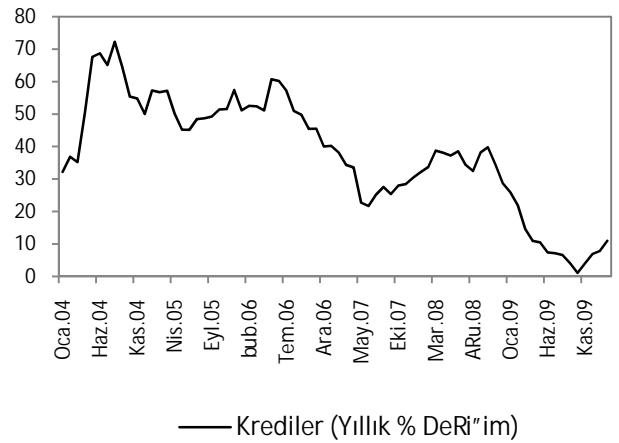
Kaynak:TCMB

## CNBCre Güven Endeksleri



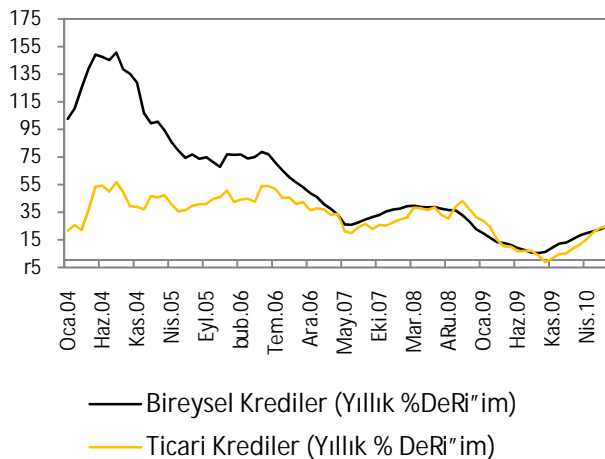
Kaynak:Hazine Müste"arlıR

## Krediler



Kaynak:BDDK

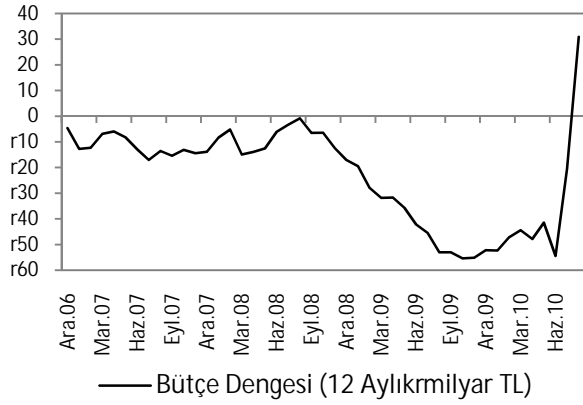
## Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

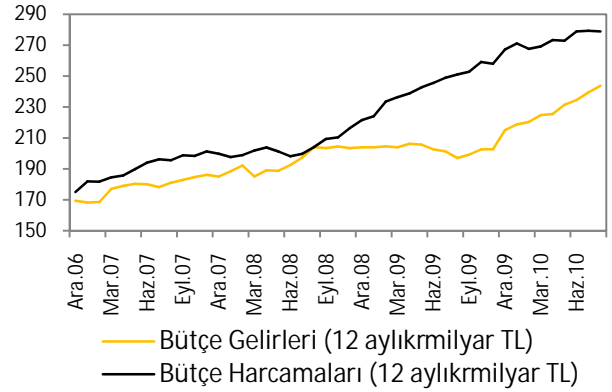
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

## Bütçe Dengesi



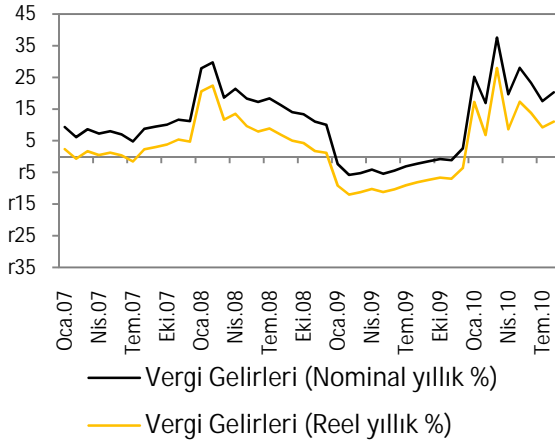
Kaynak: TCMB

## Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



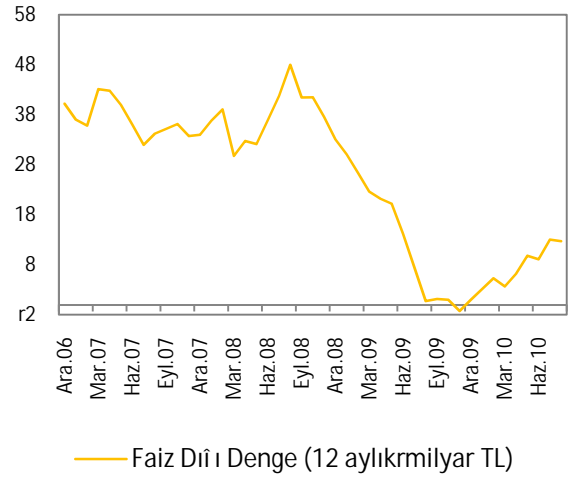
Kaynak: TCMB

## Vergi Gelirleri



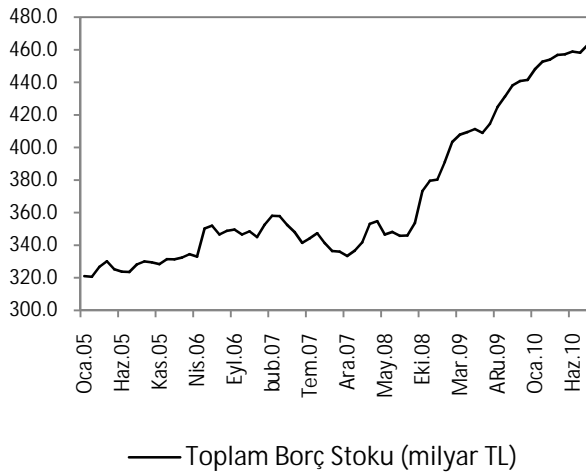
Kaynak: TCMB, Vakıfbank

## Faiz Dışı Denge



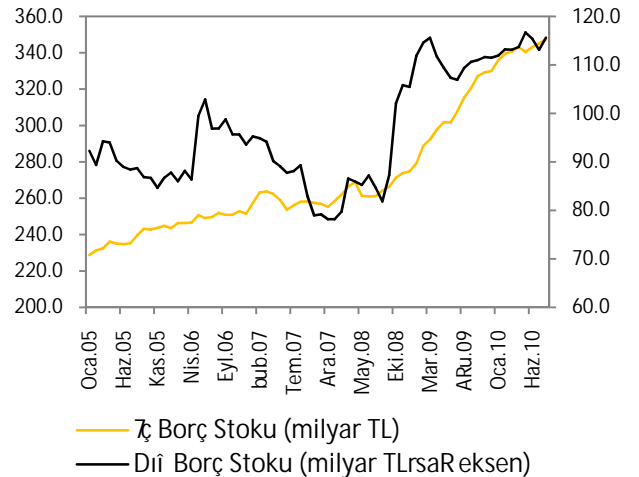
Kaynak: TCMB

## Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

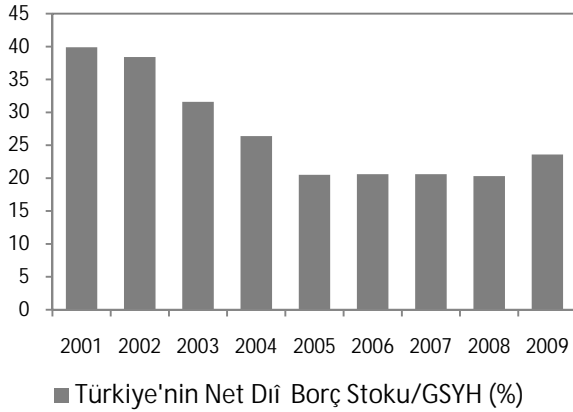
## Türk Lirası ve Döviz Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

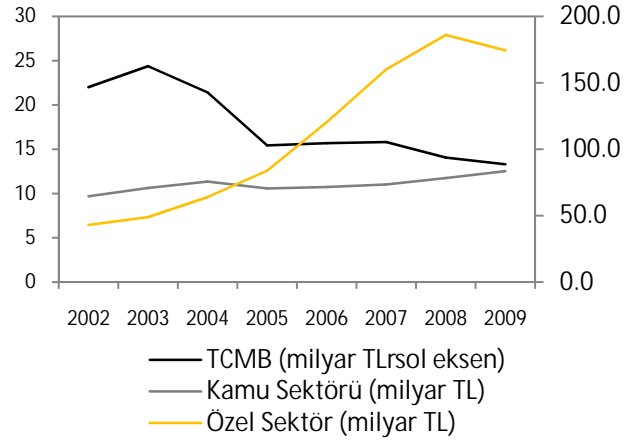


## Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

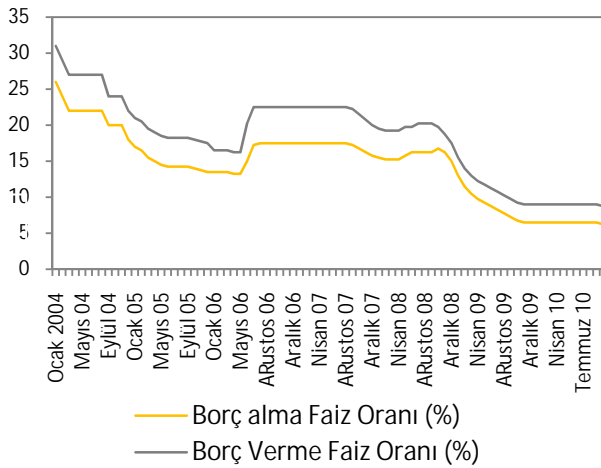
## Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

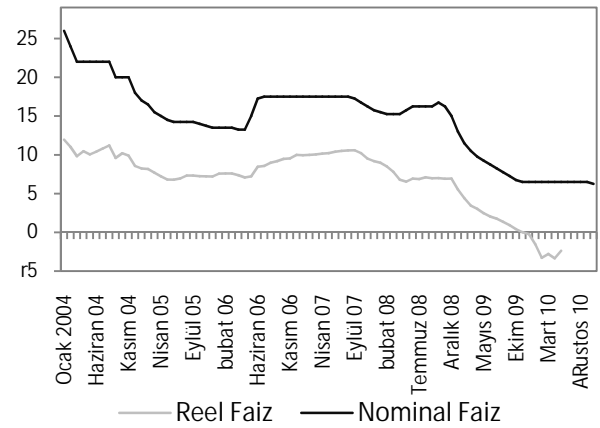
## LİKİTTE GÖSTERGELER

## TCMB Faiz Oranı



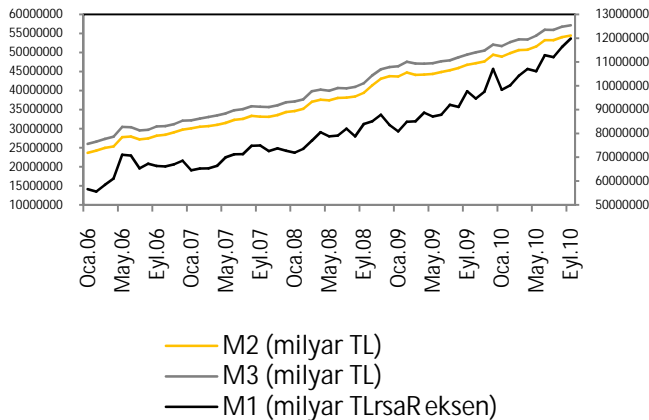
Kaynak: TCMB

## Reel ve Nominal Faiz



Kaynak: TCMB, Vakıfbank

## Para Arzı



Kaynak: TCMB

---

Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

---

	Reel Büyüme (y/y) (Çeyreklik) (%)	Enflasyon (y/y) (Aylık) (%)	Cari Denge/GSYH (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	3	0.3	r2.90	0.25	48.5
Euro Bölgesi	1.0	1.7	1.0	1.00	11.00
Almanya	3.7	0	4.80	1	103
Fransa	0.6	1.90	2.7	1.00	35.00
İtalya	1.10	1.70	r3.40	1.00	107.20
Macaristan	1.00	4.00	0.40	5.25	25.00
Portekiz	1.40	1.80	r10.1	1.00	r37.40
İngiltere	1.70	3.10	1.30	0.50	20.00
Japonya	2.00	r0.90	2.80	0.00	43.20
Çin	10.30	3.30	7.80	5.31	107.30
Rusya	5.20	5.50	3.20	7.75	r
Hindistan	8.80	11.25	2.41	5.00	r
Brezilya	8.81	4.60	r1.56	10.75	119.30
G.Afrika	1.60	4.20	3.20	6.00	15.00
Türkiye	10.3	8.33	4.00	6.25	87.35

---

Beklentiler

---

2010rIMF Beklentisi (Nisanr2010)	Reel Büyüme (y/y)	Enflasyon (y/y)	Cari Denge /GSYH	sizlik Öratı	Borç St./GSYH
Geli"mi" Ülkeler	2.32	1.49	r0.44	8.39	r
Geli"mekte Olan Ülkeler	6.34	6.19	2.07	r	r
Tüm dünya	4.21	3.67	r	r	r
ABD	3.10	2.13	r3.29	9.41	92.56
Euro Bölgesi	0.96	1.13	r0.03	10.52	r
Almanya	1.21	0.91	5.45	8.62	76.70
Fransa	1.52	1.20	r1.92	9.98	84.24
İtalya	0.84	1.40	r2.79	8.70	118.63
Macaristan	r0.16	4.28	r0.42	r	r
Portekiz	0.29	0.84	r8.97	11.00	
İngiltere	1.33	2.72	r1.66	8.25	78.19
Japonya	1.89	1.40	2.84 r	5.07	227.77
Çin	10.04	3.12	6.23	r	r
Rusya	4.00	7.00	5.14	r	r
Hindistan	8.77	13.16	r2.17	r	r
Brezilya	5.49	5.10	r2.91	r	r
G.Afrika	2.59	5.78	r4.95	r	r
TÜRKYE	5.20	9.73	r3.98	r	r

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER						
	2008	2009	En Son Yayınlanan		2010 Yılı Sonu Beklentimiz	Açıklanacak 7k Veriye Ait Beklentimiz
<b>Reel Ekonomi</b>						
<b>GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)</b>	950 144	953 974	268 495	(2010 2. Çeyrek)		
<b>GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)</b>	0.7	4.7	11.7	(2010 2. Çeyrek)	%6.8	%5.5 (2010rIII.Çey)
<b>Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)</b>	17.8	r9.5	8.6	(Temmuz 2010)	%7.75	rr
<b>Kapasite Kullanım Oranı (%)</b>	64.7	67.6	74.7	(Temmuz 2010)	%70.5	rr
<b>İşsizlik Oranı (%)</b>	13.6	13.5	11.0	(Mayıs 2010)	%11.2	%11.0
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>						
<b>TÜFE (Yıllık % Değişim)</b>	10.06	6.52	9.24	(Eylül 2010)	%7.9	rr
<b>ÜFE (Yıllık % Değişim)</b>	8.11	5.93	8.91	(Eylül 2010)	%8.7	rr
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>						
<b>M1</b>	83,380	107,051	119,819	(17.09.2010)		
<b>M2</b>	434,205	494,024	544,678	(17.09.2010)		
<b>M3</b>	458,383	520,674	571,274	(17.09.2010)		
<b>Emisyon</b>	30,468	34,289	42,628	(17.09.2010)		
<b>TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)</b>	70,075	70,689	75,795	(17.09.2010)		
<b>Faiz Oranları</b>						
<b>TCMB O/N (Borç Alma)</b>	15.00	6.50	6.25	(20.09.2010)	%6.25	%6.25
<b>TRILIBOR O/N</b>	15.00	6.50	6.43	(20.09.2010)		
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>						
<b>Cari İşlemler Açığı</b>	41,947	r13,854	r3.438	(Temmuz 2010)	r38,500	rr
<b>İthalat</b>	193,821	134,401r	15,228	(ARustos 2010)	170,000	rr
<b>İhracat</b>	140,799	109,672	8,557	(ARustos 2010)	113,000	rr
<b>Dış Ticaret Açığı</b>	53,022	24,729	r 6.880	(ARustos 2010)	r57,000	rr
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>						
<b>Bütçe Gelirleri</b>	208.898	215,060	26,252	(ARustos 2010)		
<b>Bütçe Giderleri</b>	225.967	267,275	23,163	(ARustos 2010)		
<b>Bütçe Dengesi</b>	17.069	52,215	r 3.089	(ARustos 2010)	r50,034	
<b>Faiz Dışı Denge</b>	33.592	986	6.192	(ARustos 2010)	6,716	
<b>Borç Stoku Göstergeleri</b>						
<b>Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)</b>	274.8	330.0	347.3	(ARustos 2010)		
<b>Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)</b>	105.5	111.4	115.6	(ARustos 2010)		
<b>Kamu Net Borç Stoku</b>	268.0	309.8	313.1	(2010 II. Çeyrek)		

Serkan Özcan	Baş Ekonomist	<a href="mailto:serkan.ozcan@vakifbank.com.tr">serkan.ozcan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 70 87
Cem Erođlu	Kıdemli Ekonomist	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 80
Nazan Kılıç	Ekonomist	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 89
Bilge Özalp Türkarıslan	Ekonomist	<a href="mailto:bilge.ozalpturkars@vakifbank.com.tr">bilge.ozalpturkars@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 88
Zeynep Burcu Çevik	Ekonomist	<a href="mailto:zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr">zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 93
Seda Meyveci	Araştırmacı	<a href="mailto:seda.meyveci@vakifbank.com.tr">seda.meyveci@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 85
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	<a href="mailto:emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr">emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 87
Selin Düz	Araştırmacı	<a href="mailto:selin.duz@vakifbank.com.tr">selin.duz@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 93
Naime Dođan	Araştırmacı	<a href="mailto:naime.dogan@vakifbank.com.tr">naime.dogan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 86
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 82
Elif Artman	Araştırmacı	<a href="mailto:elif.artman@vakifbank.com.tr">elif.artman@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 90
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	<a href="mailto:halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr">halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr</a>	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.