

VakıfBank Ekonomik Araştırmalar

-Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Veriler...

Sanayi Üretimi Temmuz ayında yıllık bazda %8.6 oranında arttı..

Açıklanan Temmuz ayı sanayi üretimi endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %8.6 artarak VakıfBank Ekonomik Araştırmalar olarak %9.5 olan beklentimizin (piyasa beklentisi:%8.4) bir miktar altında gerçekleşmiştir. Endeks Haziran ayına göre ise %0.3 oranında düşüş göstermiştir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise beklentilerimize paralel olarak bir önceki aya göre %0.3 artış yaşamıştır. Haziran ayında %2.1 oranında gerileyen mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeksin, Temmuz ayında pozitif alana geçmesi olumlu bir gelişme olmakla birlikte bu artışın çok sınırlı olması önümüzdeki dönemde ekonomideki büyüme hızının ivme kaybedeceğini yansıtmaktadır.

TCMB Eylül ayı birinci dönem beklenti anketini yayınladı...

Cari ayın tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) beklentisi, Eylül ayının ilk anketinde %0.69'a çıktı. 12 ay sonrasının yıllık %7.19 olan TÜFE beklentisi %7.11'e düşerken, yıl sonu TÜFE beklentisi 4 aydan sonra ilk kez yükselerek %7.50 oldu. Yıl sonu cari işlemler dengesinde meydana gelecek açık beklentisi ise 32 milyar 981,3 milyon dolardan 33 milyar 735,2 milyon dolara yükseldi. Cari yıl sonu yıllık gayri safi yurt içi hasıla (GSYH) büyüme beklentisi ise Ağustos ayının ikinci anketinde olduğu gibi bu ayın ilk anketinde de %5.5'de kaldı.

Bankacılık sektörünün toplam aktifleri Temmuz ayında 900.4 milyar TL oldu...

Türk bankacılık sektörünün toplam aktifleri, Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %18.4 artarak 900.4 milyar TL olmuştur. Kredilerin yıllık artış hızında 2009 yılının Ekim ayından itibaren yaşanan yukarı yönlü hareket Temmuz ayında da devam ederken, krediler Temmuz ayında 457 milyar TL'ye ulaştı. Sektörün Temmuz 2010 dönemindeki karı ise 13.547 milyon TL düzeyinde olup, dönem karı bir yıl öncesine kıyasla 825 milyon TL tutarında ve %6.5 oranında artış göstermiştir.

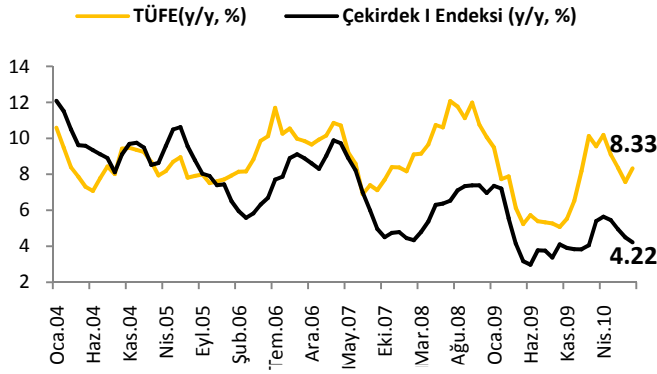
-Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...

Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
14.09.2010	GSYİH Büyüme (y/y,%)(2. Çeyrek)	%11.7	%9.9
15.09.2010	Cari İşlemler Açığı (Temmuz)	-3.337 milyar \$	-3.300 milyar \$
	İşsizlik Oranı (Haziran)	%11.0	
16.09.2010	PPK Faiz Toplantısı	%7.0	%7.0
	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	88.04	

TÜFE beklentilerimize paralel olarak Ağustos ayında %0.40 oranında arttı...

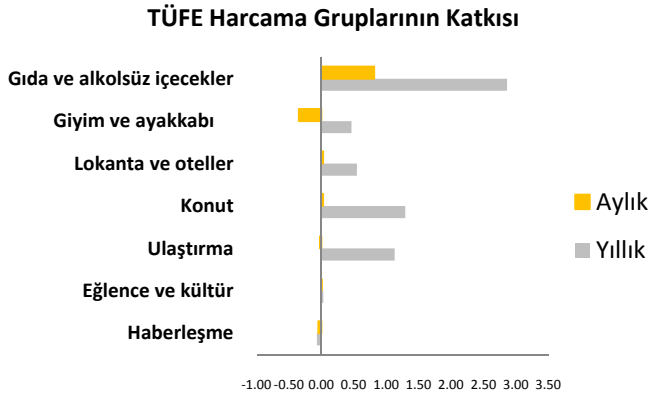
Grafik-1



Kaynak:TCMB

"I Endeksi" ise aylık bazda %0.69 oranında gerileyerek yıllık çekirdek enflasyon %4.50 seviyesinden %4.22 seviyesine gerilemiştir. TÜFE'de yaşanan artışa rağmen çekirdek enflasyondaki düşüşün devam etmesi yaşanan artışın geçici etkilerden kaynaklandığını yansıtmaktadır.

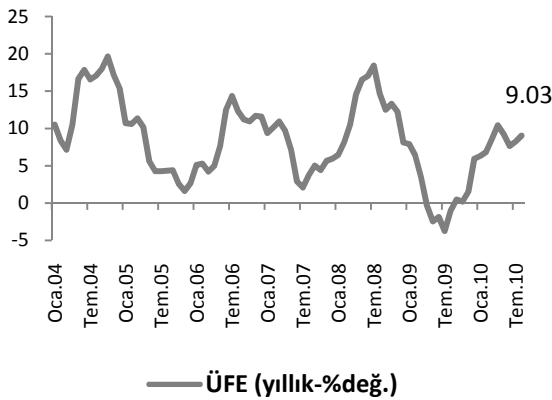
Grafik-2



Kaynak:TCMB

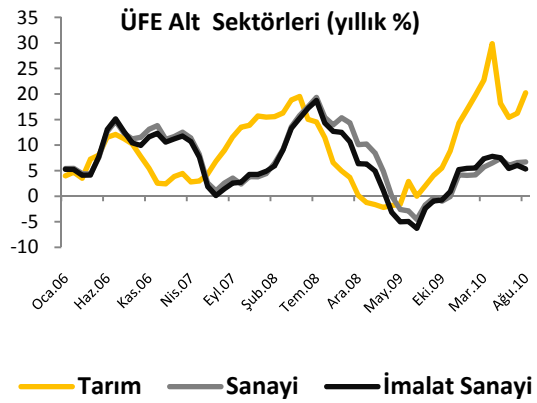
belirgin bir düşüş göstermiştir. Aynı şekilde konut grubunda da aylık değişimin sınırlı olduğu izlenirken, grup yıllık enflasyonu %8.3 seviyesinden %7.7 seviyesine gerilemiştir.

Grafik-3



Kaynak:TCMB

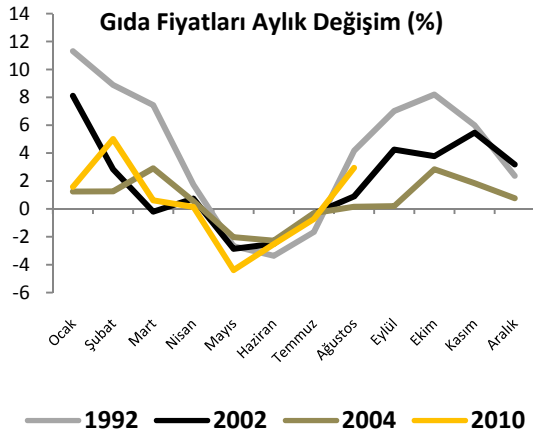
Grafik-4



Kaynak:TCMB

Temmuz ayında ÜFE’de aylık bazda yaşanan %1.15 oranındaki artış, beklentilerimizin ve piyasa beklentilerinin üzerinde yer alırken yıllık bazda ise ÜFE’nin %8.24 seviyesinden %9.03 seviyesine yükseldiği görülmektedir (Bkz Grafik-3). Yaşanan artışta tarım sektöründe izlenen %3.48 oranındaki yükseliş etkili olurken, önümüzdeki dönemde söz konusu tarım grubunda yaşanan bu artış tüketici enflasyonu içinde gıda fiyatları üzerinde risk oluşturmaktadır. Global piyasalarda gıda fiyatlarının rekor seviyelere çıktığı bir ortamda ÜFE’nin yükselmeye devam etme riski son derece güçlüdür. Böyle bir durumda önümüzdeki dönemde üreticilerin yükselen fiyatları tüketicilere yansıtması ihtimali piyasalarda şu anda geçici olarak nitelendirilen gıda kaynaklı fiyat artışlarının devam edebileceğine işaret etmektedir.

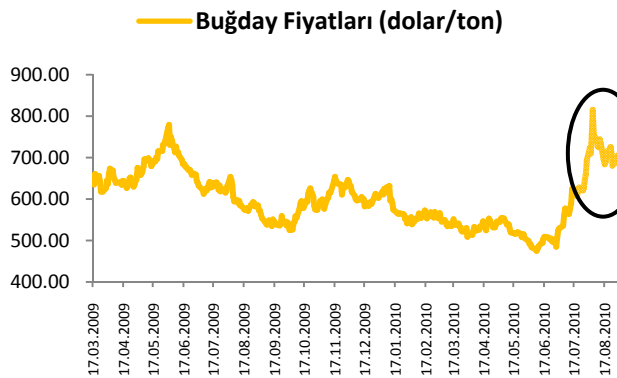
Grafik-5



Kaynak:TCMB

görülmüştür¹. Yandaki Grafik-5’te söz konusu yıllarda gıda fiyatlarındaki aylık değişimler incelendiğinde, geçmiş yıllarda yılın ilk aylarında yaşanan sert yükselişler ardından 2010 yılına benzer şekilde Mayıs, Haziran ve Temmuz ayları içinde gıda fiyatlarında sert düşüşler yaşandığı görülmüş ardından Ağustos ayı ile birlikte yükselişe geçen gıda fiyatlarının Ekim Kasım aylarında en yüksek seviyeye ulaştığı, Aralık ayında ise artış hızının bir miktar yavaşladığı görülmektedir. Söz konusu yılları 2010 yılı ile karşılaştırdığımızda önümüzdeki aylarda geçmiş yıllara benzer şekilde gıda fiyatlarında yükselişlerin devam edebileceği söylenebilir.

Grafik-6



Kaynak: Bloomberg

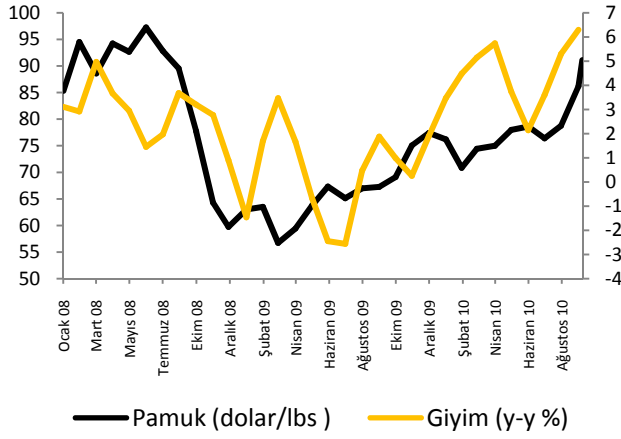
2010 yılında gıda fiyatlarında son derece volatilitesi yüksek sert hareketler yaşanmıştır. Yıl başında aylık bazda %5 oranında artış yaşayan gıda ana harcama kalemi Mayıs, Haziran ve Temmuz aylarında toplamda %7.5 oranında düşmüştür. Yaşanan sert düşüşler ardından Ağustos ayında ise gıda fiyatlarının %2.95 oranı ile sert bir şekilde yükseldiği görülmektedir. Enflasyonda belirleyici olan gıda fiyatlarında önümüzdeki dönemdeki hareket ise son derece önemlidir. Gıda fiyatlarındaki seyri tahmin edebilmek için geçmiş dönemlerdeki gıda fiyatları incelendiğinde 1992, 2002 ve 2004 yıllarında gıda enflasyonunda 2010 yılına benzer volatilitesi yüksek yıllar yaşandığı

Türkiye’de gıda fiyatları üzerindeki önemli bir diğer risk ise son dönemde uluslararası piyasalarda rekor seviyelere yükselen tarım sektörü emtia fiyatlarıdır. Özellikle piyasalarda yaşanan buğday fiyatlarındaki sert yükselişler dikkat çekmektedir. Buğday fiyatlarında yaşanan sert yükselişlerin yurtiçi buğday fiyatlarına da yansımaları beklenirken, yurtiçi buğday stok seviyesinin yüksek seviyelerde olduğu değerlendirildiğinde, söz konusu artışların enflasyona etkisinin sınırlı kalması mümkün olabilir. Fakat Eylül ayı içinde ekmek

¹ Söz konusu yıllar içindeki enflasyon oranlarında baz yılı farklı olması nedeniyle bu yılları karşılaştırmak sayısal olarak yanıltıcı olmakla birlikte genel trendi yansıtmaktadır. Fakat baz yılı etkisinin getireceği sayısal farklılıkların göz ardı edilmemesi gerekmektedir.

fiyatlarına yapılması planlanan zamlar buğday fiyatlarındaki yaşanan yükselişlerin bir sonucu olarak enflasyon üzerindeki baskıların arttığını yansıtmaktadır.

Grafik-7

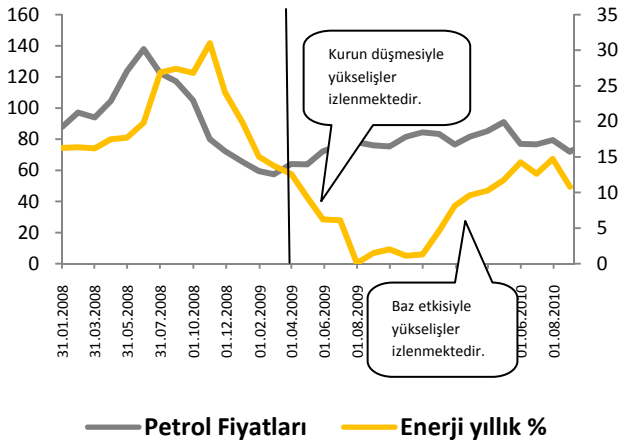


Kaynak: TCMB, Bloomberg

aylık bazda giyim grubunda düşüşlerin mevsim trendinin altında kaldığı dikkate alındığında, düşük korelasyona rağmen pamuk fiyatlarındaki artışın giyim fiyatları ve paralelinde enflasyon üzerinde yukarı yönlü bir baskı yaratacağı söylenebilecektir. Bu durumda önümüzdeki dönemde yeni sezon ürünlerinin de etkisiyle yukarı yönlü hareket edecek olan giyim alt ana harcama kalemindeki yükselişlerin daha güçlü olması mümkün olabilir.

Buğday fiyatlarındaki artış yanında tarım sektörü emtia fiyatlarında dikkat çeken bir diğer artış ise pamuk fiyatlarında gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz ay bir önceki aya göre hızlı bir artış gösteren pamuk fiyatları global piyasalarda endişelere yol açmıştır. Söz konusu artışın Türkiye enflasyonu üzerindeki etkisini incelemek amacıyla pamuk fiyatları ile giyim alt ana harcama grubu yıllık fiyat değişimi yandaki Grafik-7'de çizilmiştir. Söz konusu değişkenler arasında yüksek bir korelasyon görülmemekle birlikte, ilişkinin pozitif olduğu söylenebilir. Özellikle son dönemde pamuk fiyatlarında yaşanan artışlar kapsamında

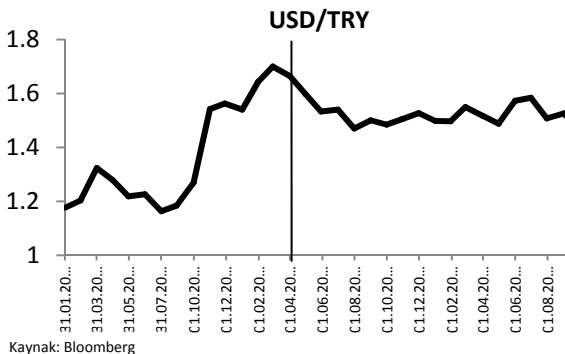
Grafik-8



Kaynak: Bloomberg

Gıda ve giyim grubu fiyatlarında Ağustos ayı enflasyon rakamlarında yukarı yönlü hareketler ve önümüzdeki döneme ilişkin riskler dikkat çekerken, enerji fiyatlarında ise Ağustos ayında baz etkisiyle yıllık bazda sert bir düşüş yaşandığı görülmektedir. Enerji fiyatları üzerinde etkili olan dünya ham petrol fiyat hareketlerini incelediğimizde (Bkz Grafik-8), değişkenler arasındaki ilişkinin pozitif olduğu söylenebileceken, dönem dönem söz konusu ilişkinin bozulduğu dikkat çekmektedir. Örneğin, petrolün varil fiyatı 2008 Haziran'ında 150 dolara kadar yükselmesinin ardından global piyasalarda yaşanan kriz nedeniyle 2009 yılının ilk çeyreğine kadar sürekli gerilemiş aynı dönemde Türkiye'de de enerji fiyatlarının düştüğü görülmüştür. Global piyasalarda toparlanmanın başlamasıyla ise 2009 yılının ilk çeyreği ardından yükselen petrol fiyatlarına rağmen enerji fiyatlarının Türkiye'de gerilemeye devam ettiği izlenirken, bu dönemde kurda yaşanan düşüşlerin bu harekette etkili olduğu görülmektedir (Bkz. Grafik-9). Dolayısıyla, Türkiye'nin üretiminde ithal ara malı payının yüksek olması sebebiyle,

Grafik-9



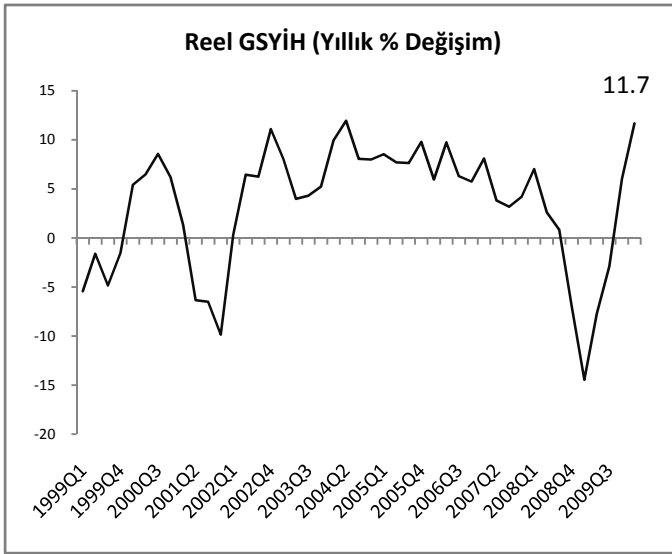
Kaynak: Bloomberg

emtia ve ithal malların fiyatlarındaki hareket enflasyon üzerinde etkili olacakken, önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarındaki artışlar yanında kurdaki seyrinde takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Petrol fiyatlarının son dönemde yatay seyrettiği bir ortamda TL'nin değer kazanmaya devam etmesi enerji grubunda enflasyonist baskıların önümüzdeki dönemde de zayıflamaya devam edebileceğine işaret etmektedir.

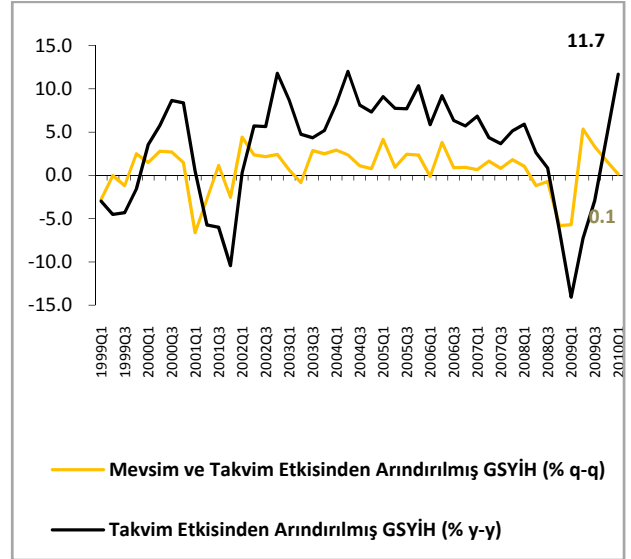
TÜFE'nin piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesine rağmen çekirdek göstergelerde yaşanan düşüş nedeniyle TCMB'nin 16 Eylül'de gerçekleştireceği toplantısında faizleri değiştirmeyerek sabit tutmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Açıklanan enflasyon göstergelerinde TÜFE'deki artışın beklentilerimize paralel bir hareket izlemesine rağmen gelen verilerde dikkat çeken ÜFE'de gerçekleşen sert yükselişin ise takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Yukarıda da belirttiğimiz gibi ÜFE'de yaşanan artışın önümüzdeki dönemde de devam etmesi enflasyonist baskıların artmasına neden olabileceken, bu beklentileri global piyasalarda tarım emtiası fiyatlarında yaşanan yükselişler desteklemektedir. Ancak şu an için enflasyonun tek haneli seyrini devam ettireceği beklentimiz altında, TCMB'nin ilk faiz arttırımına 2011 yılının ilk yarısı sonuna doğru başlamasını bekliyoruz.

TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

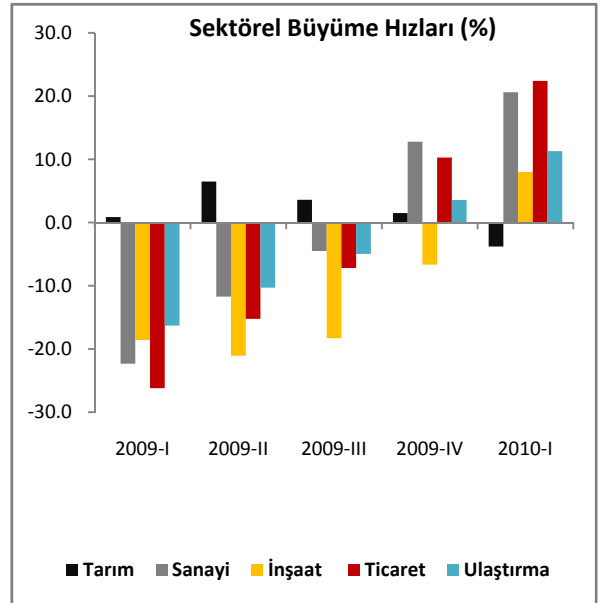


Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009				2010
		I. Çey	II. Çey	III. Çeyrek	IV. Çeyrek	I. Çeyrek
Tarım	4.1	0.8	6.5	3.6	1.5	-3.8
Sanayi	25.4	-22.3	-11.7	-4.5	12.8	20.6
İnşaat	5.6	-18.6	-21.1	-18.3	-6.6	8.0
Ticaret	13.3	-26.2	-15.2	-7.2	10.3	22.4
Ulaş. ve Haber.	14.9	-16.3	-10.3	-5.0	3.6	11.3
Mali Kur.	12.5	10.8	7.5	7.8	8.1	4.7
Konut Sah.	5.5	4.5	4.8	3.8	3.4	0.6
Eğitim	2.4	0.7	1.3	3.3	3.1	1.8
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.5	0.8	2.9	4.5	4.9	5.2
Vergi-Süb.	8.6	-21.9	-7.8	-8.1	6.3	16.9
GSYİH		-14.5	-7.7	-2.9	6.0	11.7

Kaynak:TÜİK

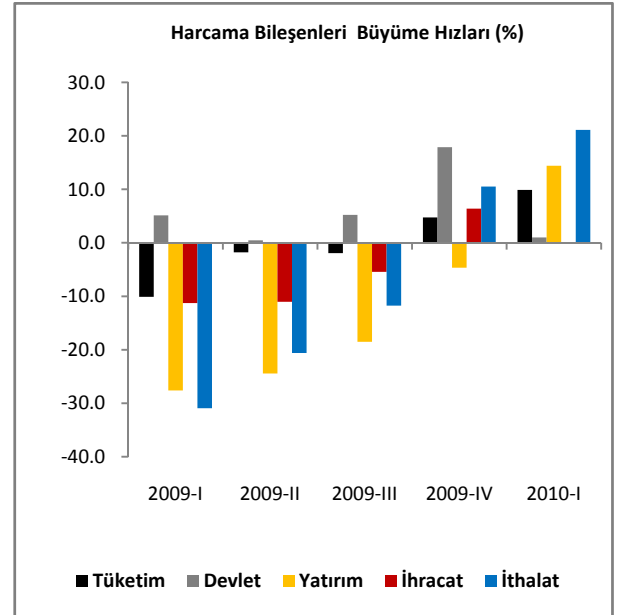


Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

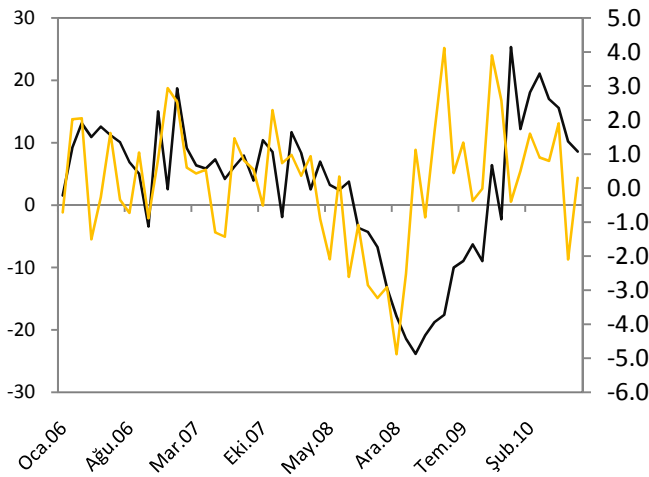
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2010 I. Çey
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	74.0	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	9.9
Dev. Nihai Tük. Har.	10.1	5.1	0.5	5.2	17.9	1.0
Gay. Safi Ser. Oluş.	21.6	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	14.4
Kamu Sektörü	2.3	11.8	0.2	-5.7	-8.6	-25.6
Özel Sektör	19.3	-32.2	-28.7	-21.0	-3.5	22.1
Mal ve Hiz. İhracatı	23.6	-11.3	-11.0	-5.4	6.4	-0.1
Mal ve Hiz. İthalatı	27.1	-30.9	-20.6	-11.7	10.5	21.1
GSYİH		-14.5	-7.7	-2.9	6.0	11.7

Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

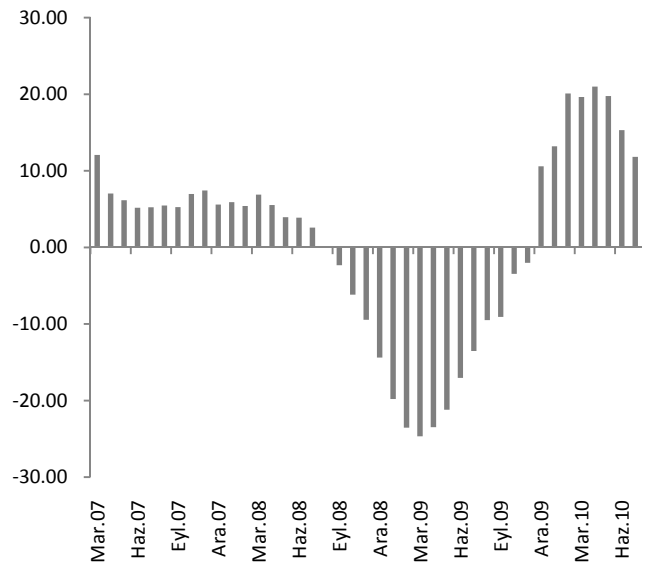


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

— Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (Bir Önceki Aya Göre % Değ.)

Kaynak:TÜİK

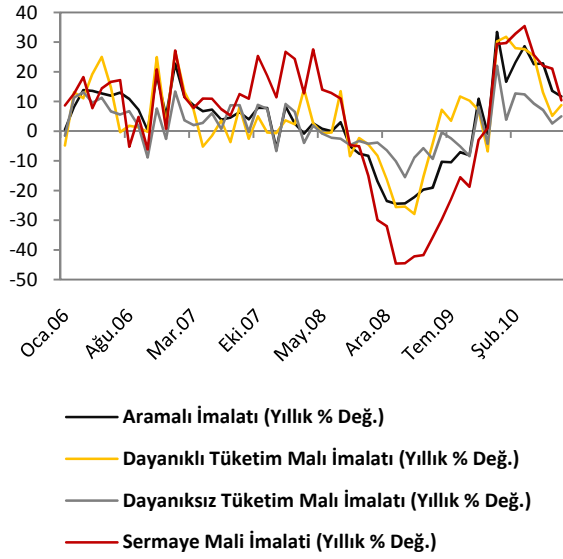
İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

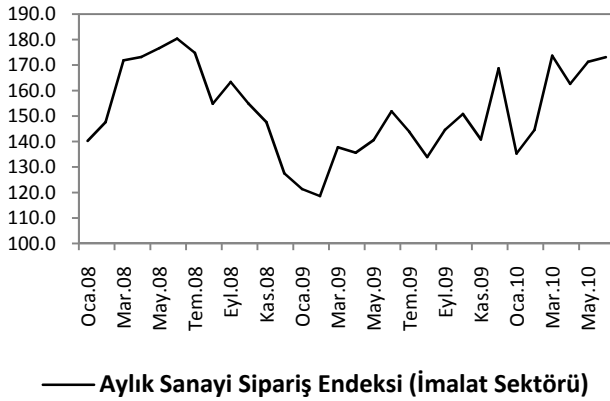


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Temmuz Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	-2.5	-12.1
Tekstil	-7.6	10.6
Gıda	-2.4	8.7
Kimyasal Madde	-1.7	7.7
Ana Metal Sanayi	-17.1	6.9
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-13.4	12.8
Taşıtlı Araçları	-27.9	6.0
Elektrikli Teçhizat	-1.6	21.7
Giyim	-5.9	10.1

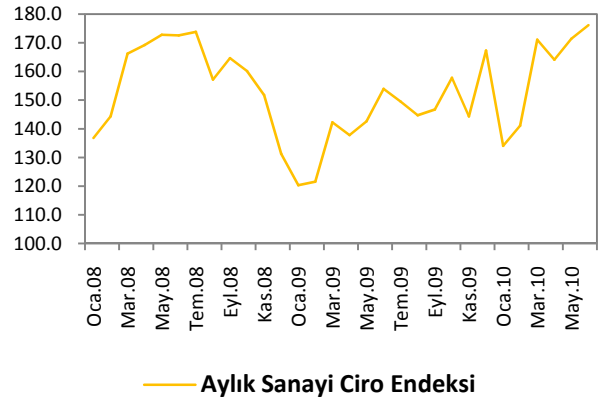
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



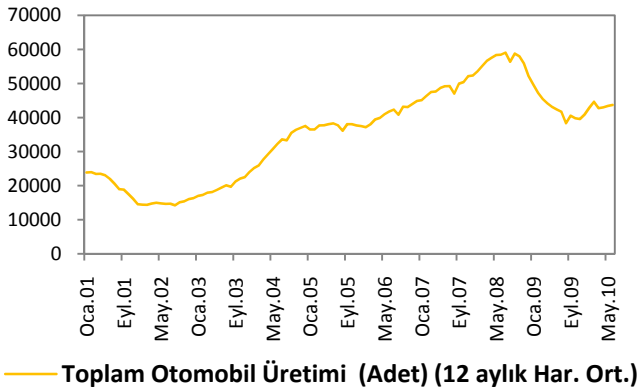
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



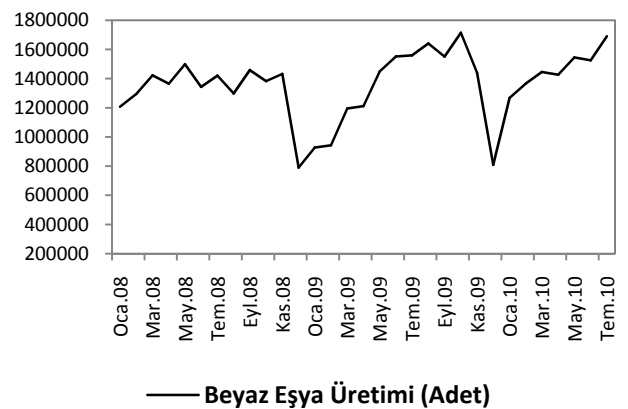
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



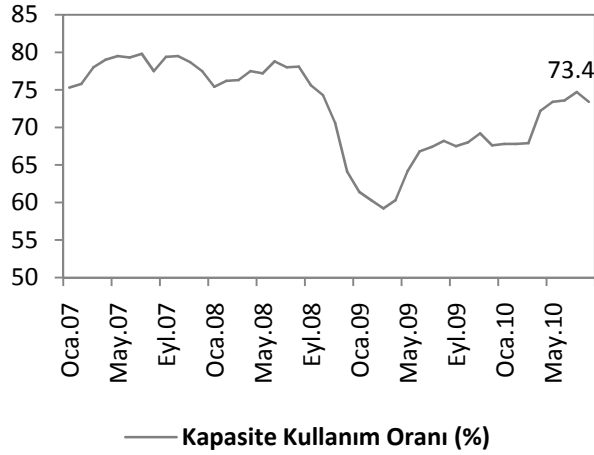
Kaynak:OSD,Vakıfbank

Beyaz Eşya Üretimi

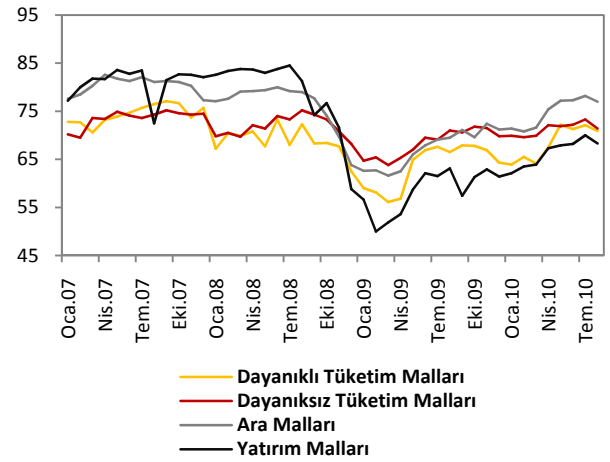


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

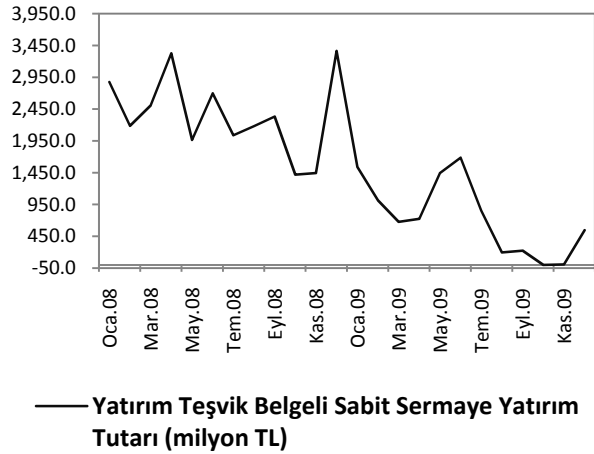


Kaynak:TÜİK



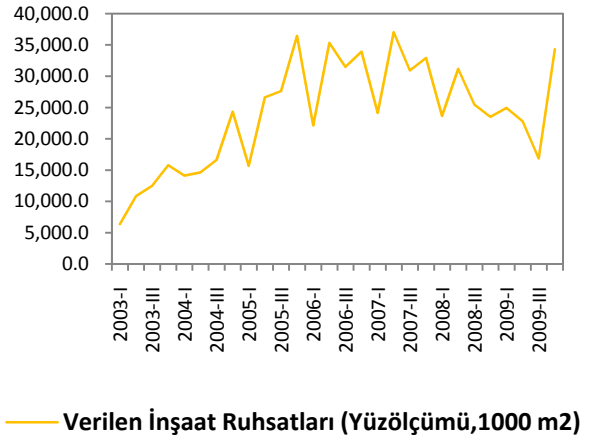
Kaynak:TÜİK

Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



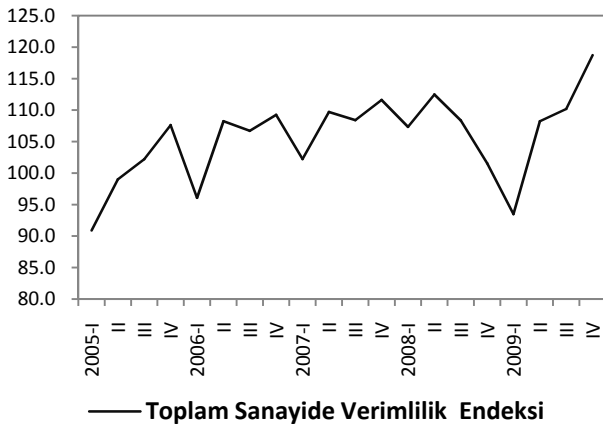
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



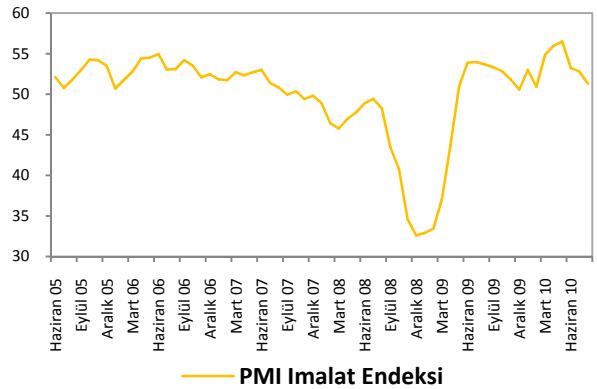
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Toplam Sanayide Verimlilik



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

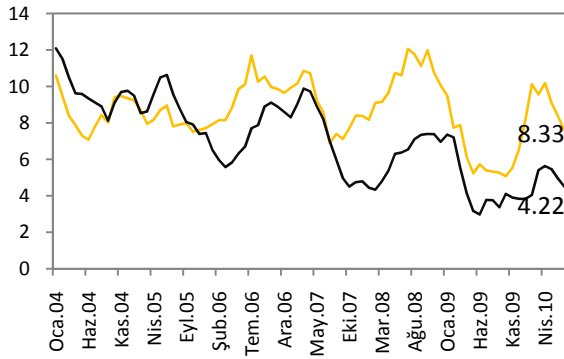
PMI Endeksi



Kaynak: Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

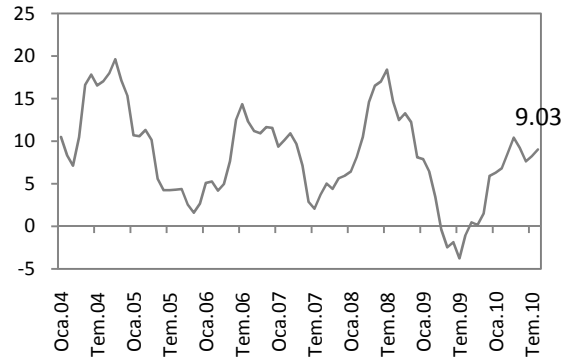
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



— TÜFE (yıllık-% değ.) — Çekirdek-İ Endeksi

Kaynak:TCMB

ÜFE

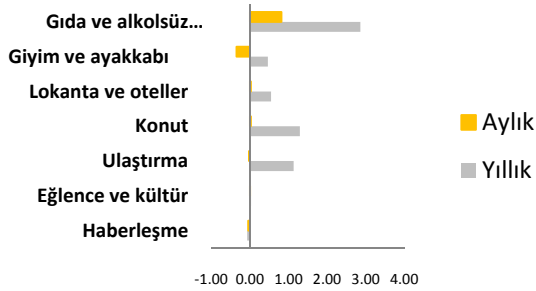


— ÜFE (yıllık-% değ.)

Kaynak:TCMB

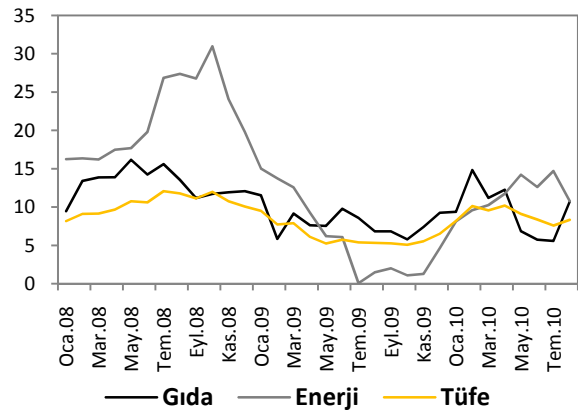
TÜFE Harcama Grupları

TÜFE Harcama Gruplarının Katkısı



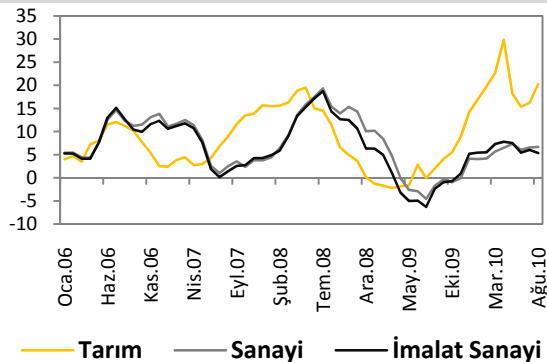
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



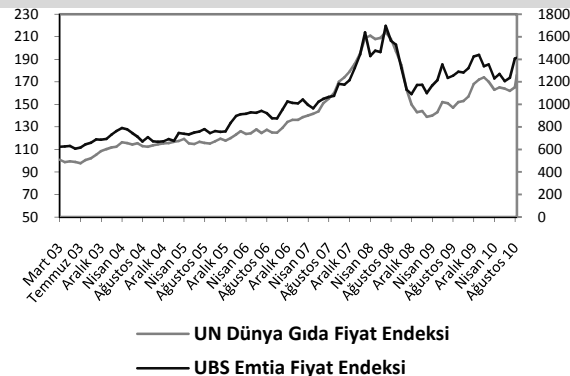
Kaynak:TCMB

ÜFE Alt Sektörler



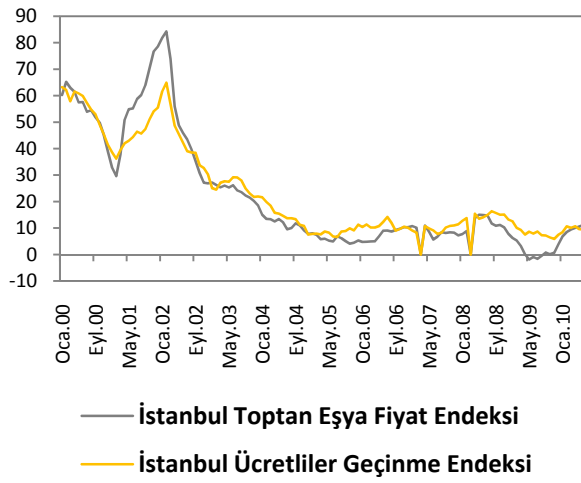
Kaynak:TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



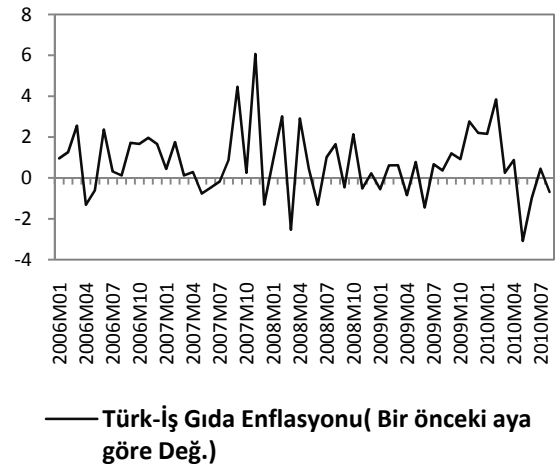
Kaynak:Bloomberg

İTO Enflasyon Göstergeleri



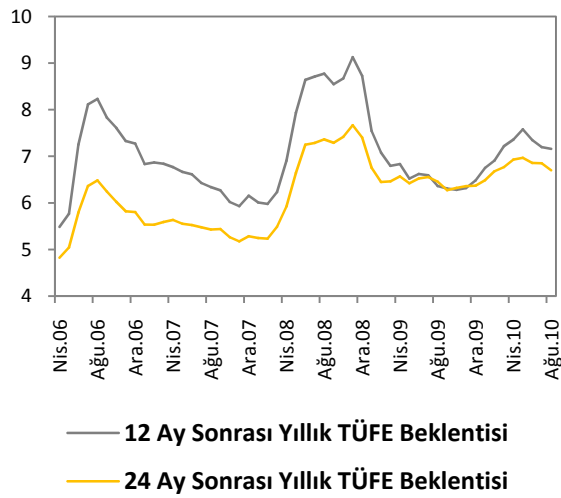
Kaynak:TCMB

Türk- İş Mutfak Enflasyonu



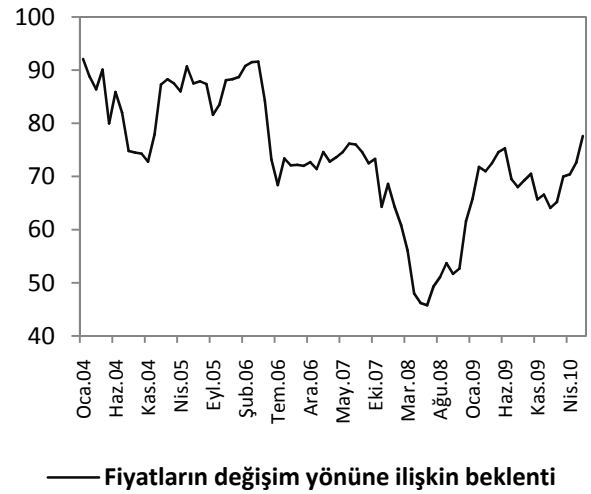
Kaynak:Türk-İş

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

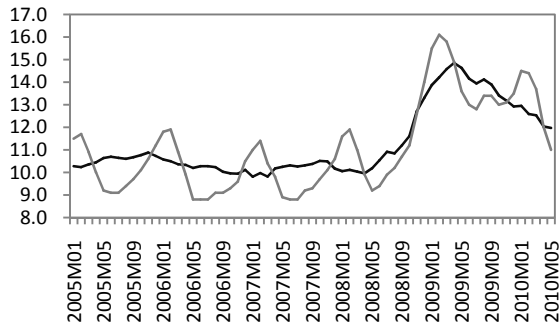
Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

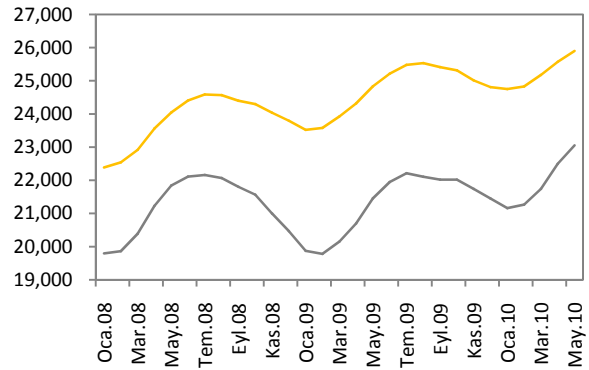


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

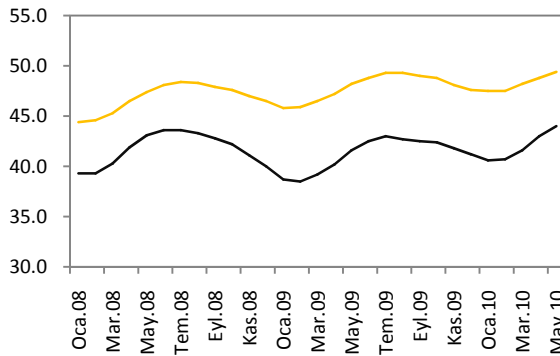
İşgücü Durumu



— İşgücü Arzı — İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

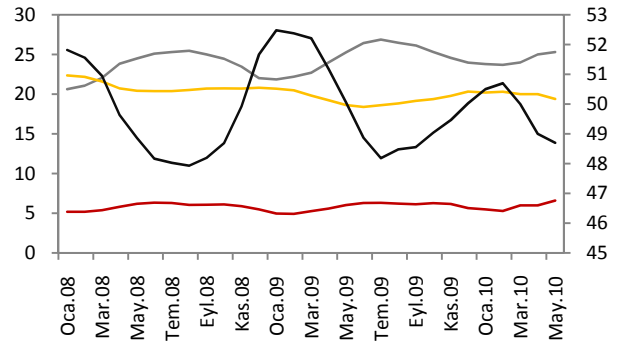
İşgücüne Katılım Oranı



— İşgücüne Katılma Oranı — İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

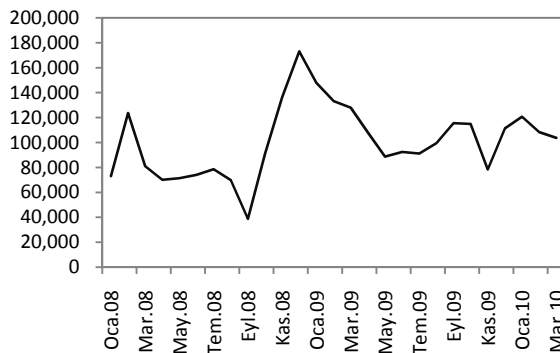
Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım — Sanayi — İnşaat — Hizmetler

Kaynak:TCMB

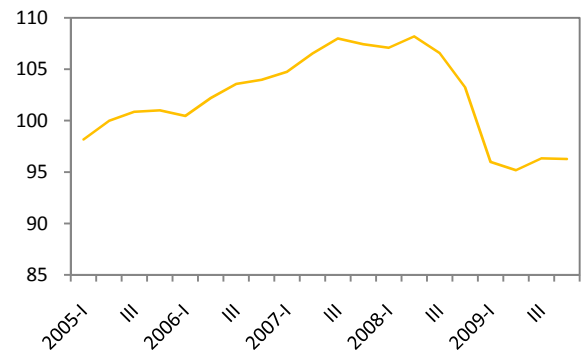
İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

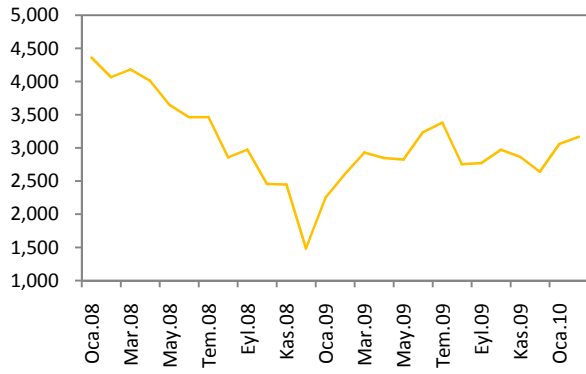
Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

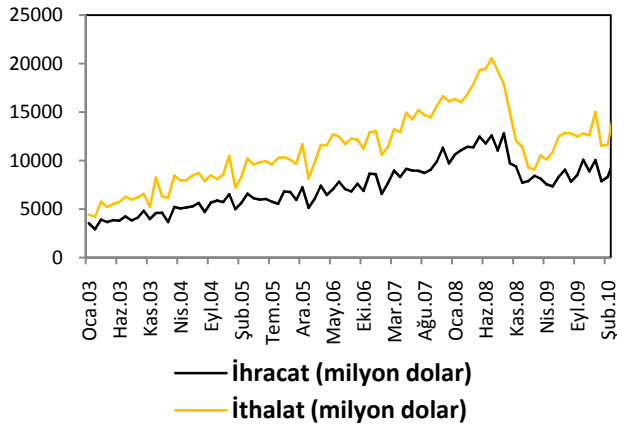


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

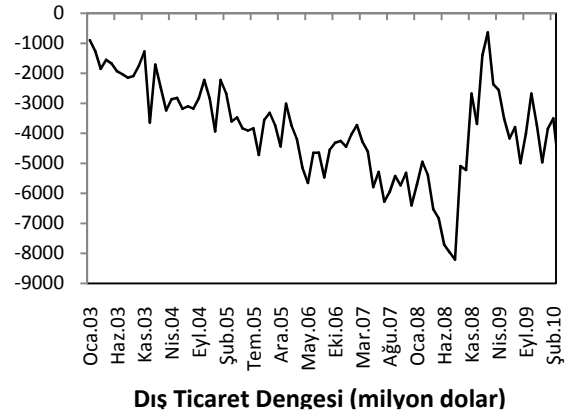
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



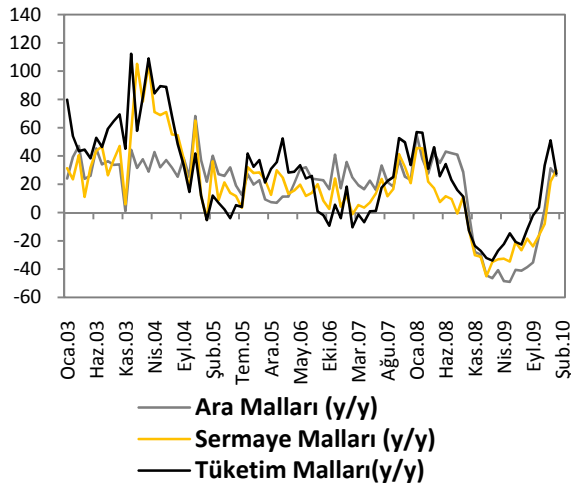
Kaynak:TCMB

Dış Ticaret Dengesi



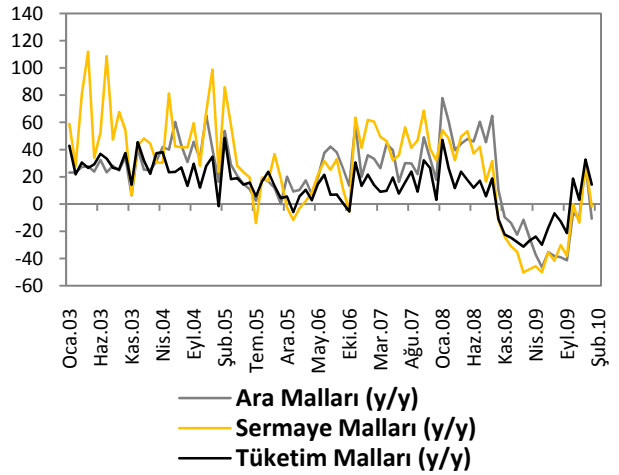
Kaynak:TCMB

İthalat



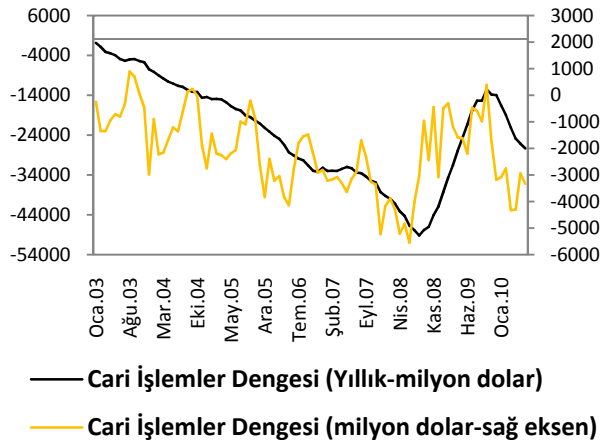
Kaynak:TCMB

İhracat



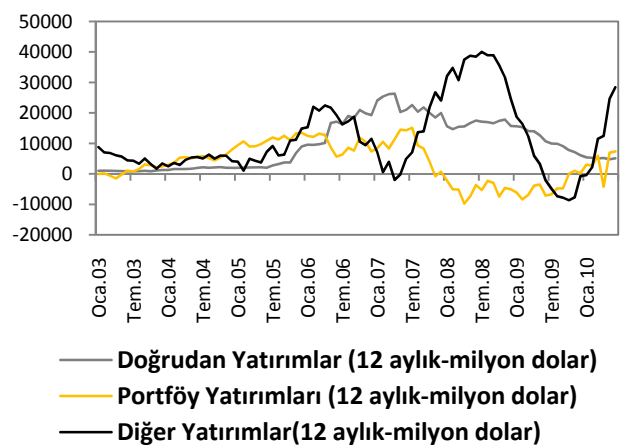
Kaynak:TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

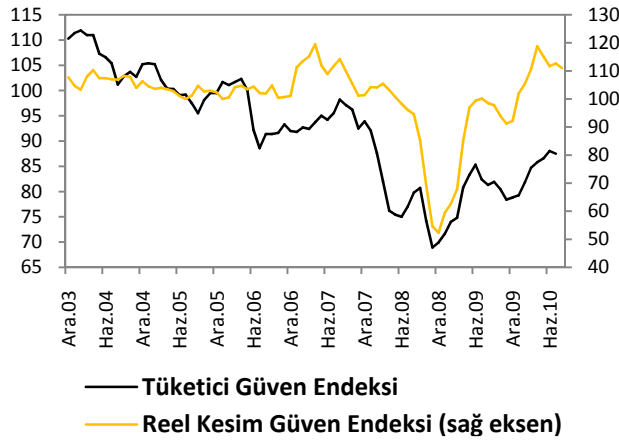
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

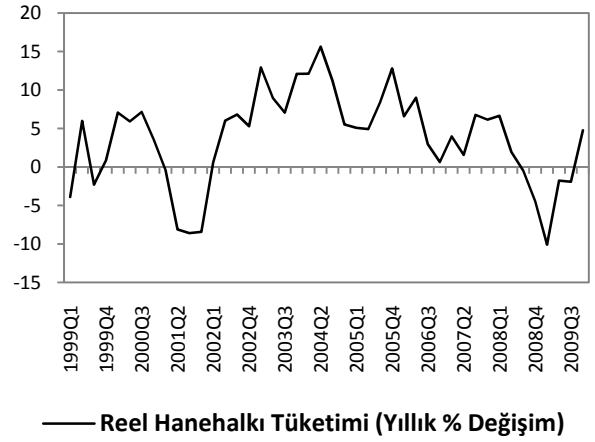
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



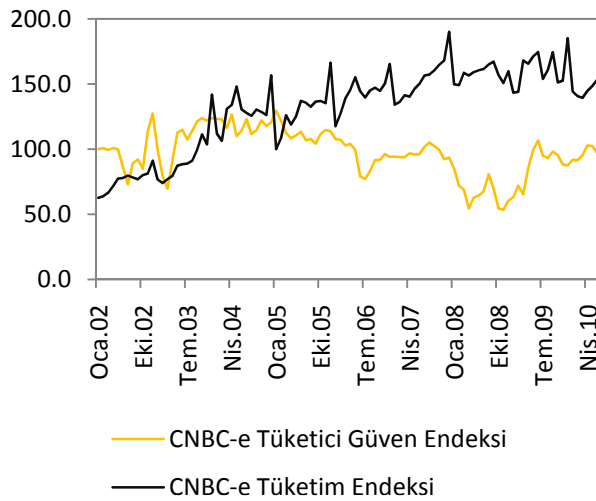
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



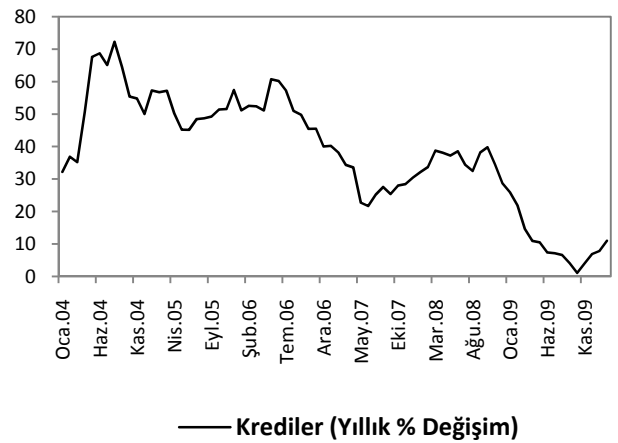
Kaynak:TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



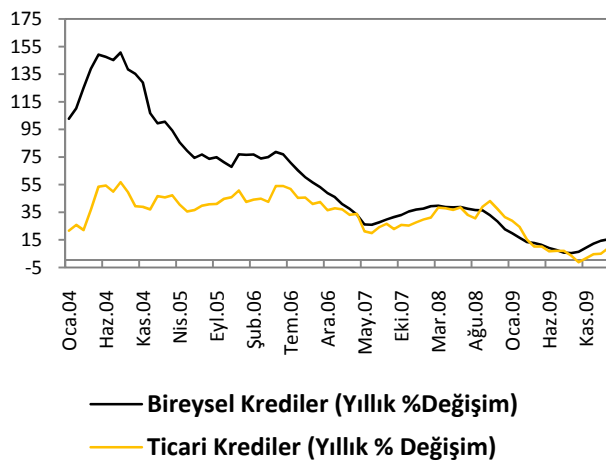
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

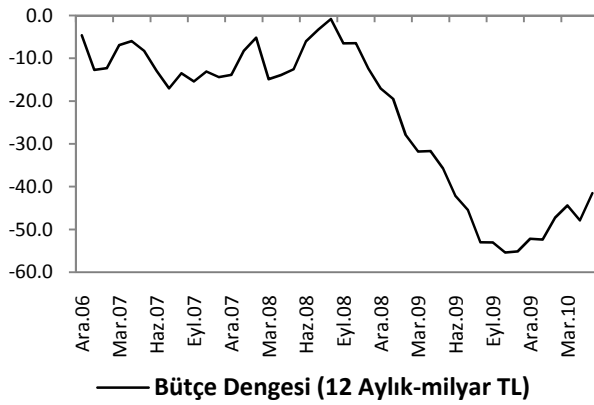
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

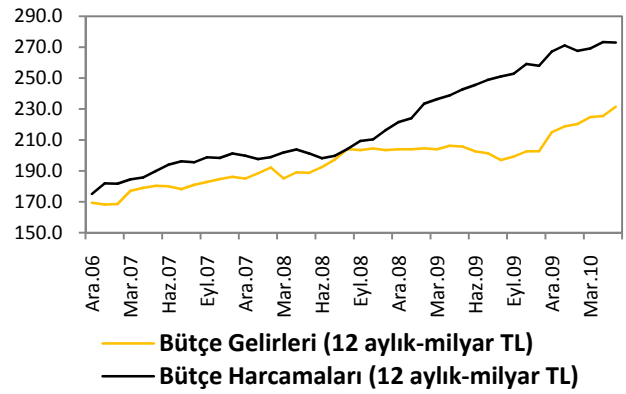
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



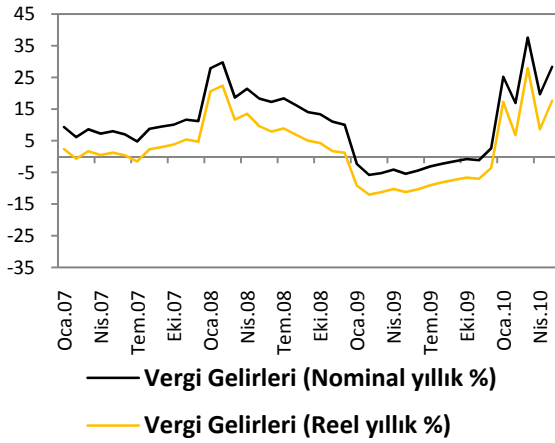
Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



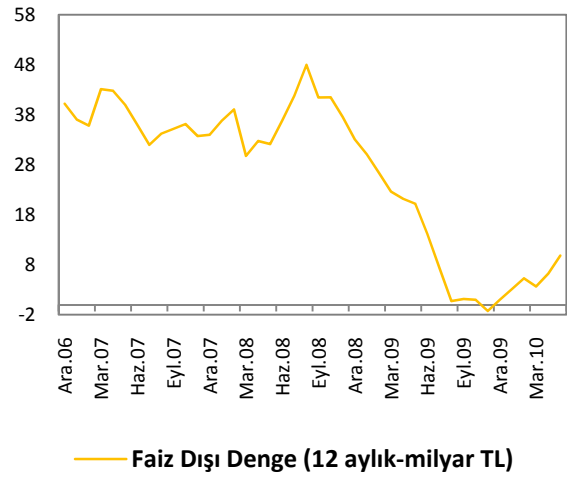
Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri



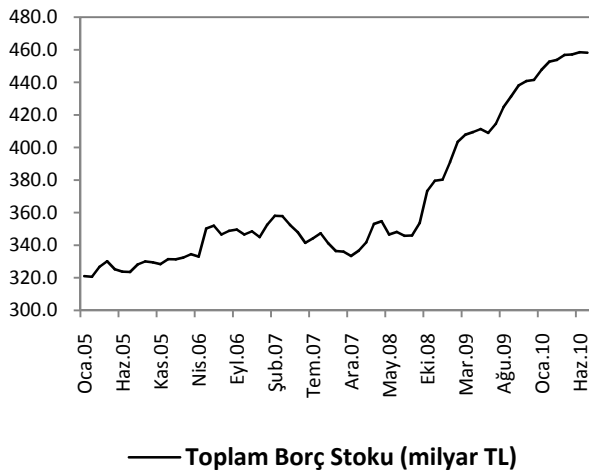
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

Faiz Dışı Denge



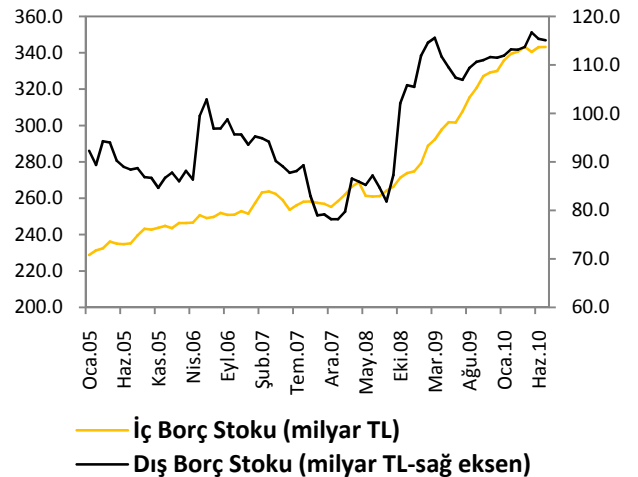
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



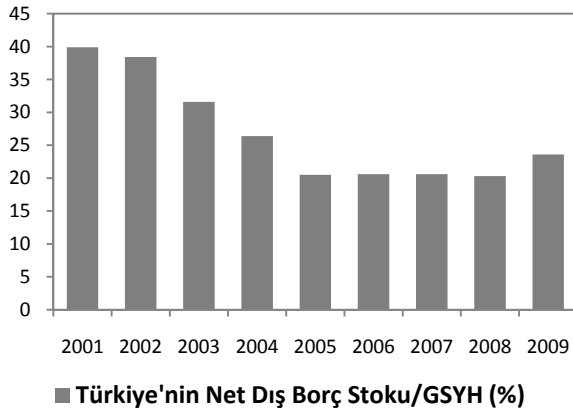
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

İç ve Dış Borç Stoku



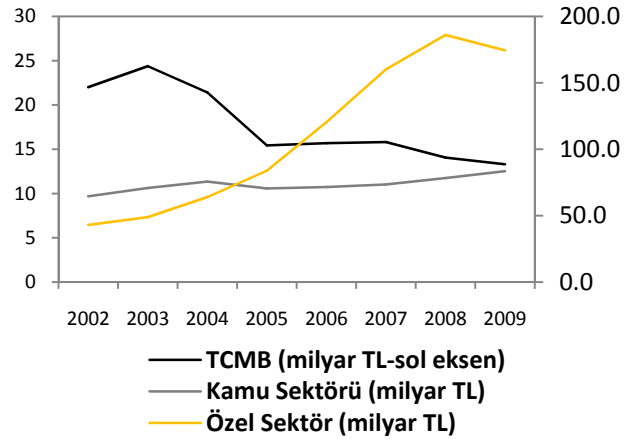
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

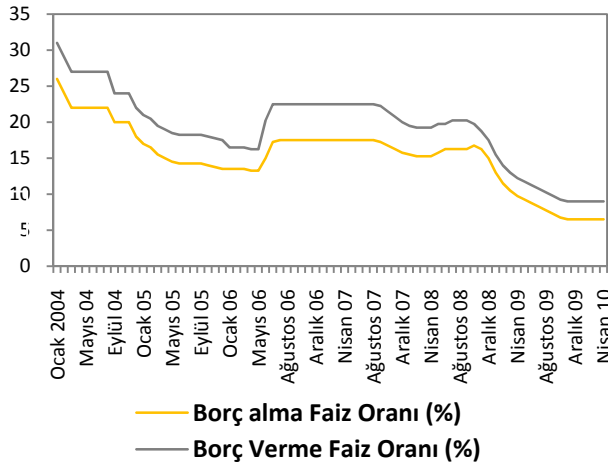
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

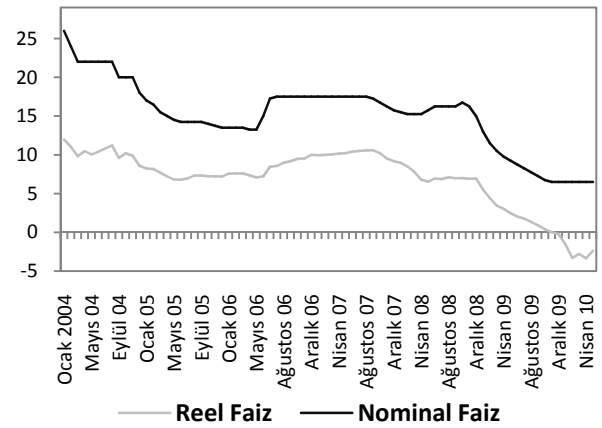
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



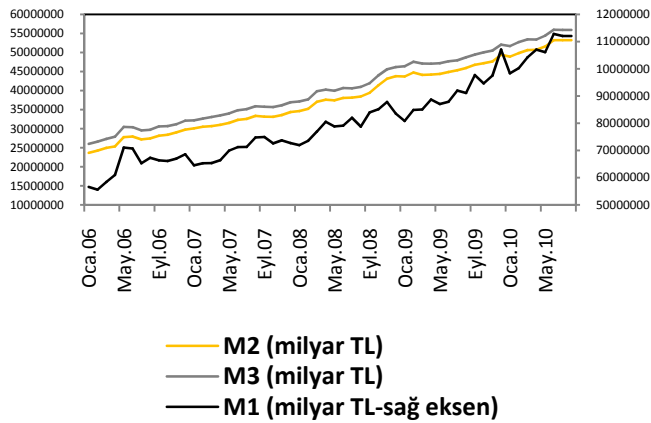
Kaynak:TCMB

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/GSYİH (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	3	1.2	-2.90	0.25	53.5
Euro Bölgesi	1.9	1.7	-0.60	1.00	-11.00
Almanya	3.7	1.00	4.80	1	103
Fransa	1.70	1.70	-1.50	1.00	-39.00
İtalya	1.10	1.60	-3.40	1.00	104.10
Macaristan	1.00	4.00	0.40	5.25	-23.40
Portekiz	1.40	1.80	-10.1	1.00	-40.40
İngiltere	1.70	3.10	-1.30	0.50	-18.00
Japonya	2.00	-0.90	2.80	0.10	43.20
Çin	10.30	3.30	7.80	5.31	107.80
Rusya	5.20	5.50	3.20	7.75	-
Hindistan	8.80	11.25	-2.41	4.50	-
Brezilya	8.81	4.60	-1.56	10.75	119.30
G.Afrika	1.60	4.20	-3.20	6.50	14.00
Türkiye	11.70	7.58	-2.30	6.50	88.04

Beklentiler

2010-IMF Beklentisi (Nisan-2010)	Reel Büyüme (y/y)	Enflasyon (y/y)	Cari Denge /GSYH	İşsizlik Oranı	Borç St./GSYH
Gelişmiş Ülkeler	2.32	1.49	-0.44	8.39	-
Gelişmekte Olan Ülkeler	6.34	6.19	2.07	-	-
Tüm dünya	4.21	3.67	-	-	-
ABD	3.10	2.13	-3.29	9.41	92.56
Euro Bölgesi	0.96	1.13	-0.03	10.52	-
Almanya	1.21	0.91	5.45	8.62	76.70
Fransa	1.52	1.20	-1.92	9.98	84.24
İtalya	0.84	1.40	-2.79	8.70	118.63
Macaristan	-0.16	4.28	-0.42	-	-
Portekiz	0.29	0.84	-8.97	11.00	-
İngiltere	1.33	2.72	-1.66	8.25	78.19
Japonya	1.89	-1.40	2.84	5.07	227.77
Çin	10.04	3.12	6.23	-	-
Rusya	4.00	7.00	5.14	-	-
Hindistan	8.77	13.16	-2.17	-	-
Brezilya	5.49	5.10	-2.91	-	-
G.Afrika	2.59	5.78	-4.95	-	-
TÜRKİYE	5.20	9.73	-3.98	-	-

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER						
	2008	2009	En Son Yayımlanan		2010 Yılsonu Beklentimiz	Açıklanacak İlk Veriye Ait Beklentimiz
Reel Ekonomi						
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	953 974	243 258	(2010 1. Çeyrek)		
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.7	-4.7	11.7	(2010 1. Çeyrek)	%6.0	%9.9 (2010-II. Çey)
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	8.6	(Temmuz 2010)	%7.75	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	74.7	(Temmuz 2010)	%70.5	--
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	11.0	(Mayıs 2010)	%11.2	%11.0
Fiyat Gelişmeleri						
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	8.33	(Ağustos 2010)	%7.9	--
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	9.03	(Ağustos 2010)	%8.7	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)						
M1	83,380	107,051	116,615	(27.08.2010)		
M2	434,205	494,024	539,076	(27.08.2010)		
M3	458,383	520,674	564,763	(27.08.2010)		
Emisyon	30,468	34,289	41,538	(27.08.2010)		
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	76,837	(03.09.2010)		
Faiz Oranları						
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(13.09.2010)	%6.50	%6.50
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.53	(13.09.2010)		
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)						
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-3,337	(Haziran 2010)	-35,000	--
İthalat	-193,821	-134,401	16,0136	(Temmuz 2010)	170,000	--
İhracat	140,799	109,672	9,597	(Temmuz 2010)	113,000	--
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	6,417	(Temmuz 2010)	-57,000	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)						
Bütçe Gelirleri	208.898	215,060	18,448	(Haziran 2010)		
Bütçe Giderleri	225.967	267,275	23,894	(Haziran 2010)		
Bütçe Dengesi	-17.069	-52,215	-5,446	(Haziran 2010)	-50,034	
Faiz Dışı Denge	33.592	986	-2,103	(Haziran 2010)	6,716	
Borç Stoku Göstergeleri						
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	345.2	(Temmuz 2010)		
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	113.1	(Temmuz 2010)		
Kamu Net Borç Stoku	268.0	309.8	315.3	(2010 I. Çeyrek)		

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.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 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
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.