

-Bu Haftaki Yazımız...

Cari İşlemler Açığının Finansman Kalitesinde Henüz Bir Düzelleme Görülüyor

Türkiye’de cari işlemler açığı Şubat 2011 itibarıyla 12 aylık toplamda 54.8 milyar dolar ile tarihi rekor seviyelere ulaşırken, bu durum Türkiye’nin artan emtia fiyatlarından olumsuz etkilenmeye devam edeceği ve dış ticaret açığının sürebileceği endişelerine yol açmaktadır. Diğer yandan cari işlemler açığının yüksek seyri koruduğu bir ortamda ülkeye sermaye girişinin güçlü olduğu görülürken, finans hesabındaki yükseliş de devam etmektedir. Bu yazımızda finans hesabı çerçevesi altında sermaye girişleri ve yabancı yatırımcıların davranışları incelenmiştir.

-Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Veriler...

İşsizlik oranı Ocak ayında %11.9 olarak açıklandı...

2011 yılının Ocak döneminde işsizlik oranı %11.9 olarak açıklanmıştır. Geçen senenin aynı döneminde %14.5 olan işsizlik oranı böylece geçen yıla göre 2.6 puan gerilemiştir. Ocak ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı da aylık bazda gerileyerek %10.9 seviyesinden %10.6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Merkezi yönetim bütçe dengesi Mart ayında 6.1 milyar TL açık verdi...

2011 yılının Mart ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %18.2 oranında artarak 20.7 milyar TL, bütçe giderleri ise %14.3 oranında artarak 26.8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu sonuçlara göre 2011 yılı Mart ayında bütçe dengesi 6.1 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı fazla ise bir önceki yılın aynı ayına göre %19.3 oranında artarak 22.797 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Merkez Bankası’nın yeni başkanı Erdem Başçı

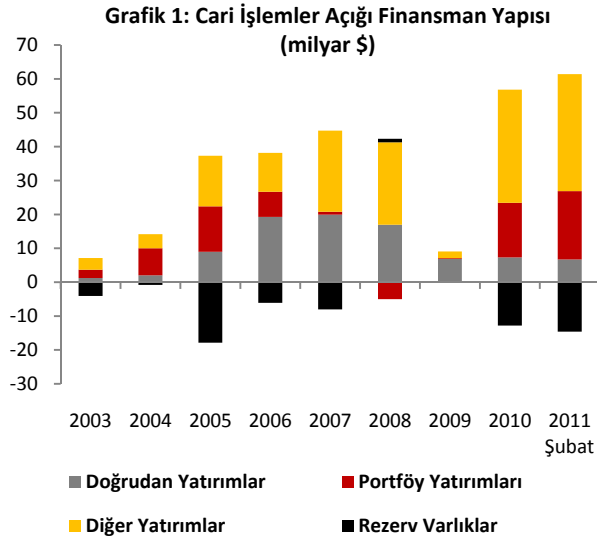
Durmuş Yılmaz’dan 18 Nisan 2011 tarihinde boşalan Merkez Bankası Başkanlığına Erdem Başçı atandı. Merkez Bankası’nda Süreyya Serdengeçti ve Durmuş Yılmaz döneminde, Başkan Yardımcılığı yapan Erdem Başçı’nın Merkez Bankası’na atanmasını öngören kararname Cumhurbaşkanı tarafından imzalanarak, Resmi Gazete’de yayımlanmak üzere Başbakanlık’a gönderildi.

- Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler..

Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi			
Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
18.04.2011	Tüketici Güveni (Mart)	93.56	--
20.04.2011	Borç Stoku (Mart)	482.8 mlyr TL	--
21.04.2011	Beklenti Anketi	--	--

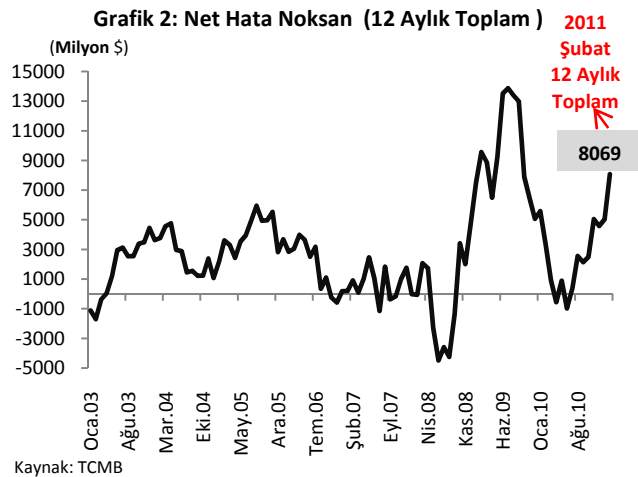
Cari İşlemler Açığının Finansman Kalitesinde Henüz Bir Düzeltme Görülüyor

Türkiye’de cari işlemler açığı Şubat 2011 itibariyle 12 aylık toplamda 54.8 milyar dolar ile tarihi rekor seviyelere ulaşırken, bu durum Türkiye’nin artan emtia fiyatlarından olumsuz etkilenmeye devam edeceği ve dış ticaret açığının sürebileceği endişelerine yol açmaktadır. Diğer yandan cari işlemler açığının yüksek seyirini koruduğu bir ortamda ülkeye sermaye girişinin güçlü olduğu görülürken, finans hesabındaki yükseliş de devam etmektedir. Bu yazımızda finans hesabı çerçevesi altında sermaye girişleri ve yabancı yatırımcıların davranışları incelenmiştir.



Cari işlemler açığının 2011 yılının Şubat ayında kümülatif olarak (son on iki aylık toplam) artışını devam ettirmesi dikkat çekerken, cari işlemler açığının finansman kalitesi de önem kazanmıştır. Finans tarafında bir önceki yılın Şubat ayında 2.47 milyar dolar olarak gerçekleşen net sermaye girişi bu yılın Şubat ayında %15.6 artışla 2.86 milyar dolar olmuştur. Doğrudan yatırımlar kalemi 2010 yılının tamamında olumsuz bir performans sergilerken bu performansını 2011 yılının Şubat ayında da devam ettirmiştir. Toplamda doğrudan yatırımların cari işlemler açığını karşılama oranının 2003-2010 dönemi ortalaması olan %37.6’nın altına gerileyerek %12.1’e gerilemesi finansman kalitesine ilişkin endişe verici bir tablo oluşturduğunu göstermektedir. Kısa vadeli sermaye hareketlerini de içeren portföy yatırımlarının ise 2011 yılı Şubat

ayında güçlü görünümünü devam ettirdiği görülmektedir. Söz konusu kaleminde Şubat ayında 1.5 milyar dolarlık giriş olurken, yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasında net satıcı oldukları ve borçlanma senetlerinde alım yönünde hareket ettikleri görülmektedir. Buna göre hisse senetlerinin yükümlülükler içindeki payı bir önceki aya kıyasla %13.2’den %9.1 seviyesine gerilerken, borç senetlerinin payı %86.7’den %90.8’e yükselmiştir. Cari açığın finansmanında portföy yatırımlarının yüksek yer tutması ise cari açığın finansman kalitesi üzerinde risk oluşturmaya devam etmektedir. Ağırlıklı olarak reel sektör ile bankacılık sektörünün yurt dışından borçlanmasını ifade eden diğer yatırımlar kaleminin ise 2011 yılı Şubat ayında bir miktar gerilediği görülmektedir. Buna rağmen diğer yatırımlar kalemi kümülatif toplamda 34.5 milyar dolar ile Şubat 2011 döneminde cari işlemler açığının finansmanında en büyük paya sahiptir. Son dönemde cari işlemler açığının en önemli finansman kalemi olan ve diğer yatırımlar altında görülen yurtdışından borçlanmanın ise Şubat ayında önemli ölçüde yavaşladığı görülmektedir. Bu durumda bankaların ve reel sektör firmalarının net olarak daha az borçlanma gerçekleştirmeleri etkili olmuştur.

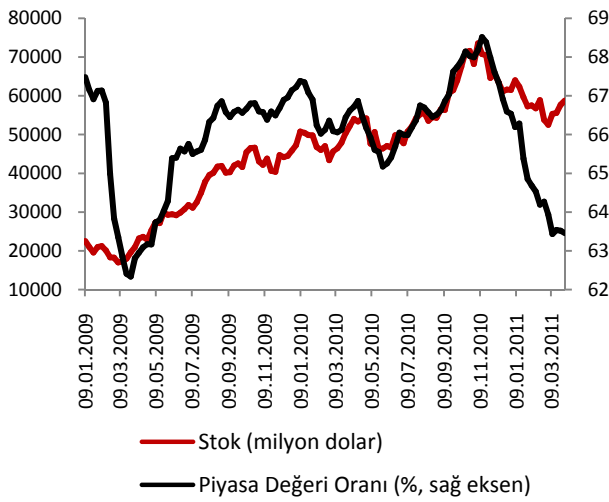


Net hata noksan kaleminde Temmuz 2010’da başlayan artışın devam ettiği görülürken, geçen yılın tamamında 4.57 milyar dolar olarak gerçekleşen net hata noksan kaleminin, 2011 yılı Şubat ayında 3.26 milyar dolara ve 2011 yılının ilk iki ayında toplamda 5.50 milyar dolara yükselmesi dikkat çekmektedir. Net hata noksan kaleminde toplamda %143 oranında artış yaşanırken, bu kalemin yüksek artış oranıyla cari açığın ana finansman kaynağı olduğunu söylemek mümkündür. Kaynağı belli olmayan döviz giriş ve çıkışlarını gösteren kalem olarak ifade edilen net

hata noksan kalemindeki artışın tam olarak neden kaynaklandığını söylemek zor olmakla birlikte, Orta Doğu'da yaşanan siyasi gelişmelerin ardından yaşanan fon hareketlerinin ve bankaların gerçekleştirdiği bir takım işlemlerin sınıflandırılmasında yaşanan zorlukların etkili olduğu söylenebilmektedir.

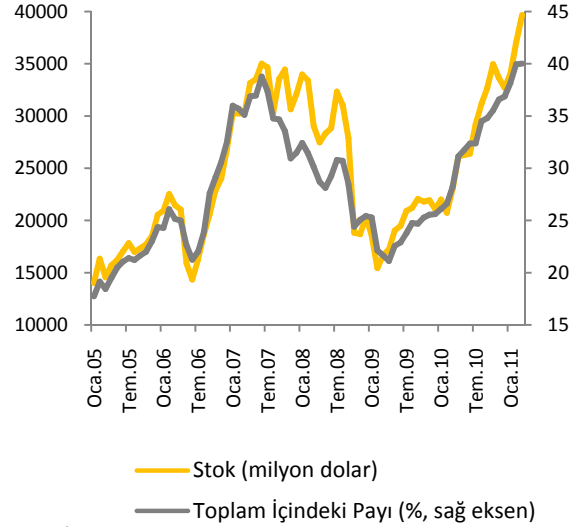
Ödemeler dengesi altında portföy yatırımlarına bakarsak bir önceki aya göre azaldığı görülmektedir. 2010 yılı Aralık ayından itibaren hisse senetlerinden çıkış gerçekleşirken bunun Şubat ayında da devam ettiği görülmüştür. Borç senetlerine gelen alımlar ise devam etmiştir. Özellikle bankaların borç senetleri aracılığıyla Şubat ayında yurtiçi yerine yurtdışına borçlandıkları görülmektedir. Ancak borç senetlerine gelen alım devam etse de bu bir önceki aya göre azalmıştır.

Grafik 3: Yabancıların Elindeki Hisse Senetleri



Kaynak: TCMB, MKK

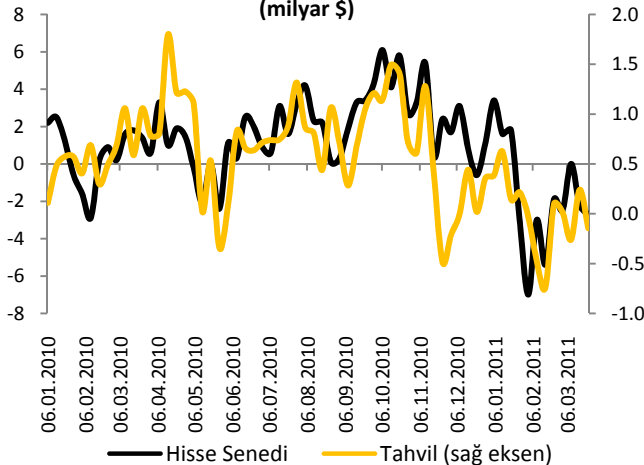
Grafik 4: Yabancıların Elindeki DİBS'leri



Kaynak: TCMB

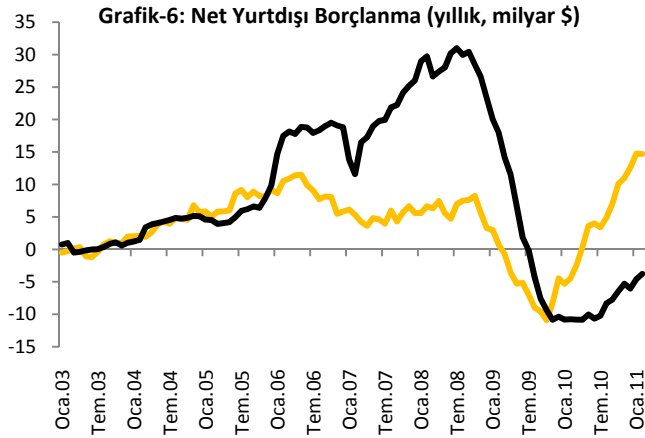
Grafiklerden de görülebileceği gibi, yabancıların elindeki hisse senedi stokunda Mart ayının ikinci haftasından itibaren bir yükselme görülsede genel itibariyle yabancıların elinde bulundurdukları hisse senedi 2010 yılının Kasım ayından beri düşmektedir. Yabancıların elinde bulundurdukları hisse senetlerinin piyasa değerinin toplam hisse senetlerinin piyasa değerine oranında ise aynı tarihten itibaren düzenli bir düşüş görülmektedir. Devlet iç borçlanma senetlerinin (DİBS) seyrine bakıldığında ise yabancıların elindeki DİBS stokunun 2010 yılının Kasım ve Aralık aylarında bir miktar azalsa da 2010 yılının ilk ayından itibaren genelde yükselen bir seyir izlediği görülmektedir. DİBS'ler içinde yabancıların elinde bulundurdukları senetlerin payı ise 2009 yılının ortalarından beri düzenli olarak artmaktadır. Bu oran 2011 yılının Mart ayında %40 ile en yüksek seviyesine yükselmiştir. Bu veriler beraber değerlendirildiğinde, yabancıların hisse senedi piyasasından çıkarak daha yüksek faiz getirisi sağlayan DİBS'lerine kaydıkları söylenebilir.

Grafik-5: Gelişmekte Olan Ükelere Fon Akışları (milyar \$)



Kaynak: IMF

Son dönemde önemli bir gündem maddesi olan gelişmekte olan ülkelere yönelik fon akımlarının karakteristiğinin incelenmesi Türkiye'nin ayrıştığı yerleri ve buna yönelik politika tercihlerinin belirlenmesi açısından yararlı görünmektedir. Yurtiçinde yabancıların hisse senedi payları düşerken DİBS'lerde tersi bir seyir izlendiği görülmektedir. Küresel bazda değerlendirildiğinde ise iki alternatif yatırım aracının benzer bir trend izlediği dikkat çekmektedir.



Kaynak: TCMB

— Bankalar

— Reel Sektör

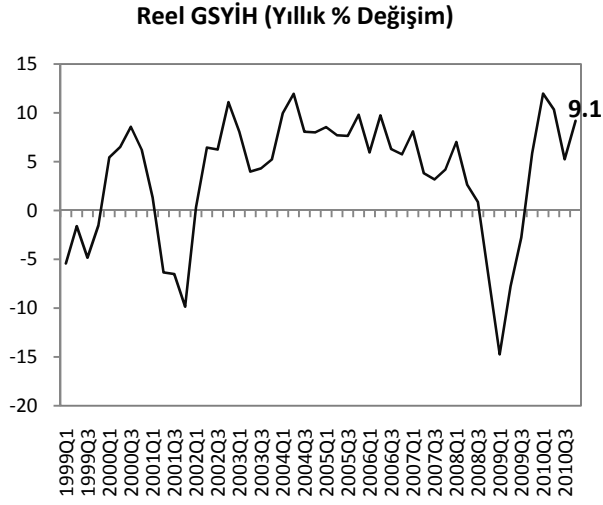
Cari işlemler açığının yüksek seyrettiği dönemde finansman kalemleri içinde bankaların ve reel sektörün yurtdışından sağladıkları borçlanma önemli bir paya sahiptir. Kamu kesiminin tasarruf açığının azalması ve mevcut kredilerin geri ödemesinin de gerçekleştirilmesi kamunun borçlanma içindeki ağırlığının da azalmasına neden olmuştur. 2007 yılının son çeyreğinde başlayan ve hızla küresel bir kimliğe kavuşan krizin etkisiyle bozulan likidite koşulları ve buna bağlı olarak azalan borç verme isteği bankaların ve reel sektörün yurtdışı fonlarının azalmasına neden olmuştur. Grafik 5’de de görüldüğü gibi söz konusu iki kesim net borç ödeyici konuma gelmişlerdir. Ancak 2010 yılında krizden çıkış

sürecinin belirginleşmesi ile dış finansman olanaklarının canlanması kriz öncesi trendine geri dönülmesini sağlamıştır. Son dönemde Merkez Bankası’nın yurtiçi kredi büyümesini yavaşlatmak amacıyla aldığı önlemlerin bankaların kredi verilebilir fonlarının maliyetlerini artırması bankaların yurtdışı fonlara olan talebini yükseltmektedir. Bu durumda önümüzdeki dönemde diğer yatırımlar olarak sınıflandırılan ve yurtdışı borçlanmaları içeren kalemin finansman içindeki payının artması söz konusu olabilecektir.

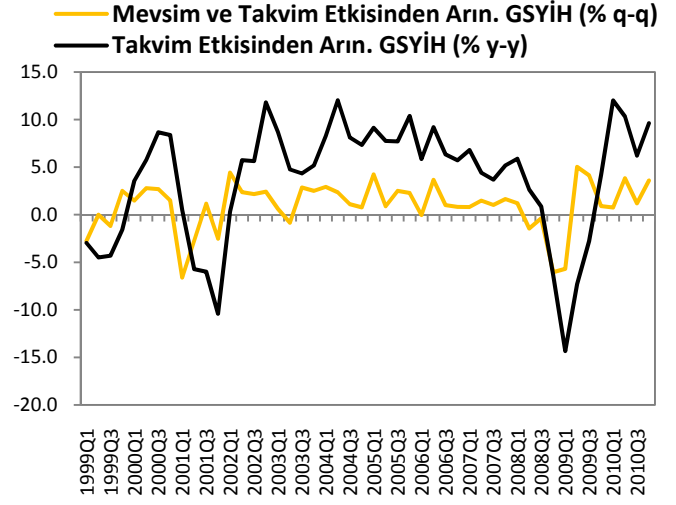
Sonuç olarak, Şubat ayı itibariyle cari işlemler açığının yüksek seyri koruduğu görülmektedir. Yılın ilk iki ayında 5.5 milyar dolara ulaşan net hata noksan kaleminin seyri de yine önemli bir gelişme olarak karşımıza çıkmaktadır. Bu raporda daha çok yoğunlaştığımız finansman tarafında ise kriz sonrası toparlanma sürecinde hakim olan trendin devam ettiği görülmektedir. Doğrudan yatırımların düşük seyri devam ederken, borçlanma finansmanın en büyük payı olmaya devam etmektedir. Buna ek olarak portföy yatırımlarında ise yabancı yatırımcıları hisse senedi ve DİBS yatırım araçları arasındaki hareketleri dikkat çekici bir diğer unsur olarak görülmektedir. Özetle cari işlemler açığının finansman kalitesindeki bozulma finansal istikrara ilişkin riskleri de beraberinde getireceğinden, önümüzdeki dönemde de söz konusu kalemlerdeki hareketler önemli olacaktır.

TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

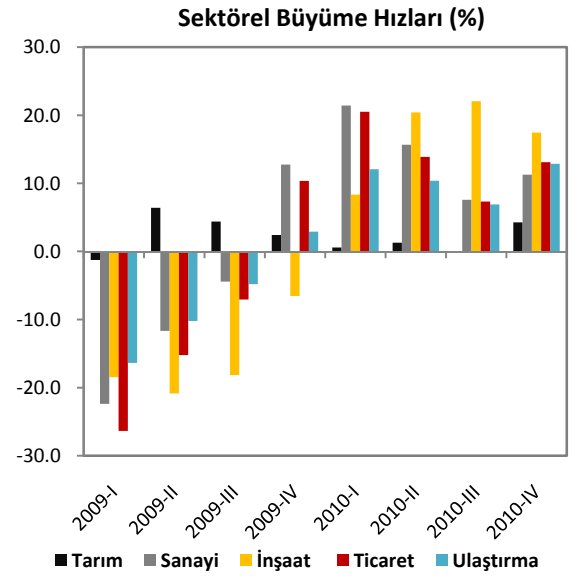


Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009	2010	2010	2010	2010
		IV. Çeyrek	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek
Tarım	4.1	8.6	4.2	7.2	15.6	8.2
Sanayi	25.4	23.8	25.5	25.8	21.8	24.2
İnşaat	5.6	5.3	5.6	5.7	5.4	5.7
Ticaret	13.3	12.5	13.0	13.2	11.8	13.0
Ulaş. ve Haber.	14.9	14.2	15.0	14.9	13.8	14.7
Mali Kur.	12.5	13.0	12.4	11.1	11.0	13.1
Konut Sah.	5.5	5.0	5.4	4.9	4.5	4.6
Eğitim	2.4	2.0	2.4	2.0	1.6	1.8
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.5	1.2	1.5	1.2	1.1	1.1
Vergi-Süb.	8.6	8.2	8.6	8.6	8.0	8.5
GSYİH		5.9	12.0	10.3	5.2	9.2

Kaynak:TÜİK

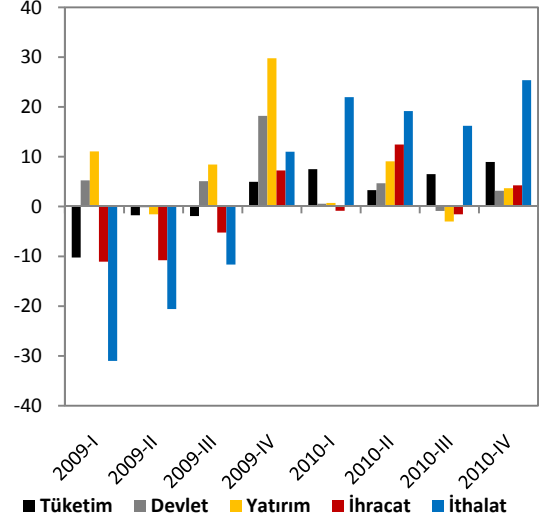


Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)*	2009 IV. Çey	2010 I. Çey	2010 II. Çey	2010 III. Çey	2010 IV. Çey
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	67.6	70.9	75.3	71.2	68.0	70.8
Dev. Nihai Tük. Har.	9.1	17.7	13.6	13.7	12.5	17.0
Gay. Safi Ser. Oluş.	22.0	16.5	18.1	19.1	17.4	20.2
Kamu Sektörü	3.8	4.4	3.0	3.9	3.8	4.6
Özel Sektör	18.3	12.1	15.1	15.3	13.6	15.6
Mal ve Hiz. İhracatı	23.1	23.1	20.5	22.1	20.8	20.9
Mal ve Hiz. İthalatı	26.9	25.2	25.4	27.3	25.4	28.2
GSYİH		5.9	12.0	10.3	5.2	9.2

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)

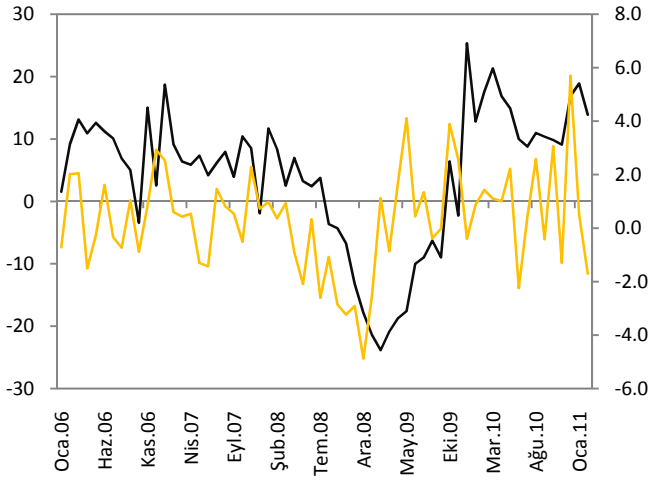


Kaynak:TÜİK

*2010 Q3 itibariyle

Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

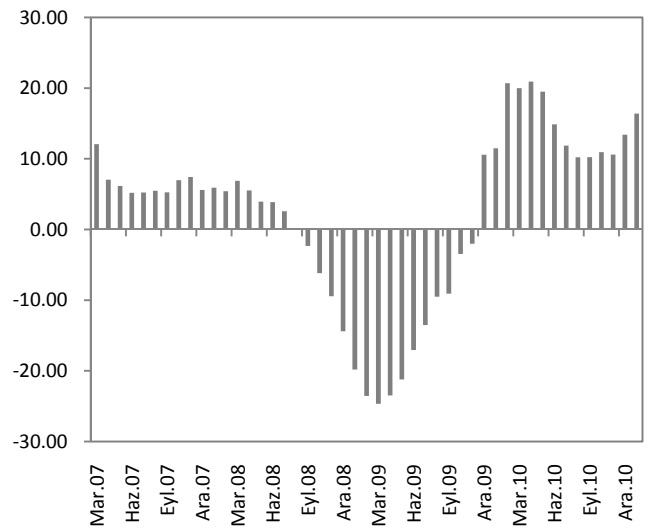


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

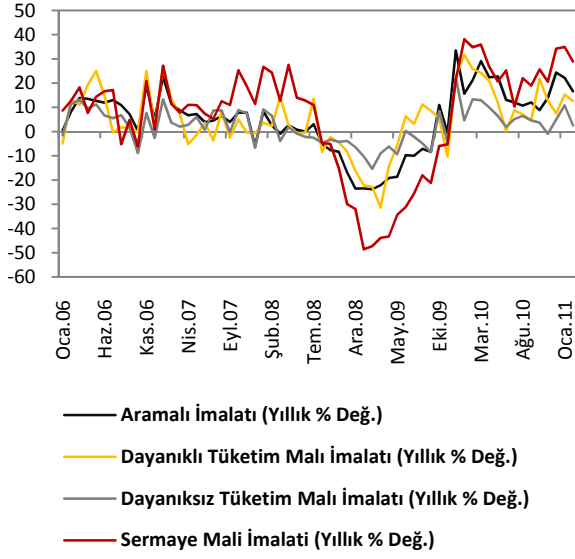
İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

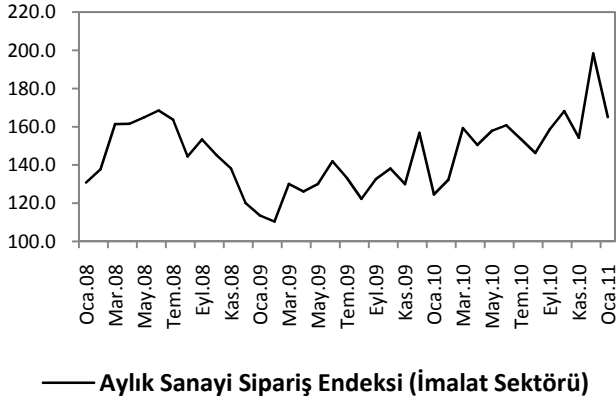


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Şubat Ayı	
	2010	2011
Petrol Ürünleri	-15.9	47.5
Tekstil	26.4	3.3
Gıda	14.8	3.2
Kimyasal Madde	31.8	14.5
Ana Metal Sanayi	0.4	21.5
Metalik Olm. Diğ. Mineral	15.7	16.7
Taşıtlı Araçları	79.4	31.2
Elektrikli Teçhizat	35.4	29.4
Giyim	13.3	0.7

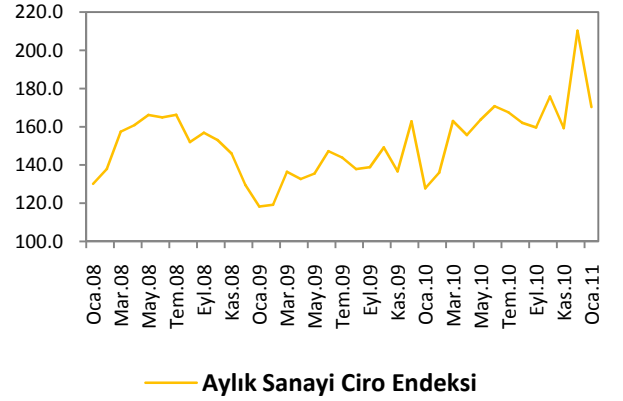
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



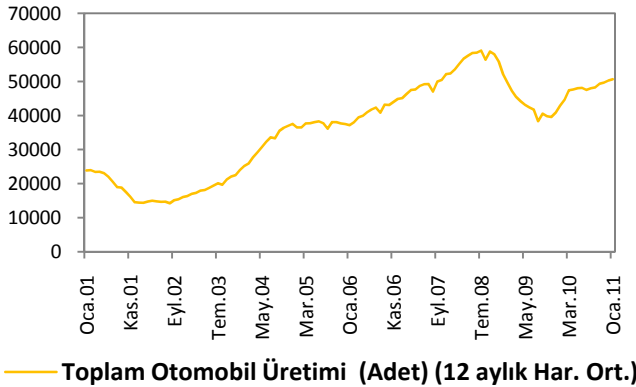
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



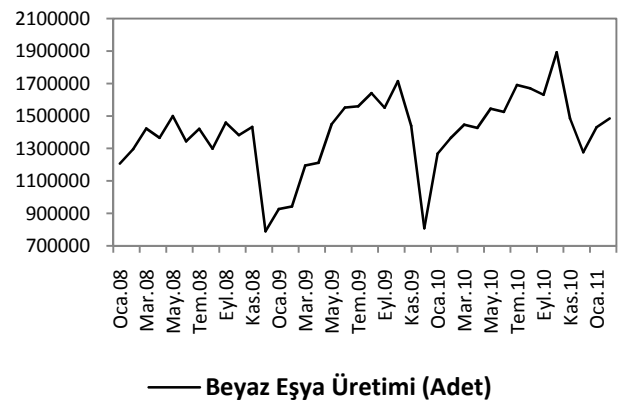
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



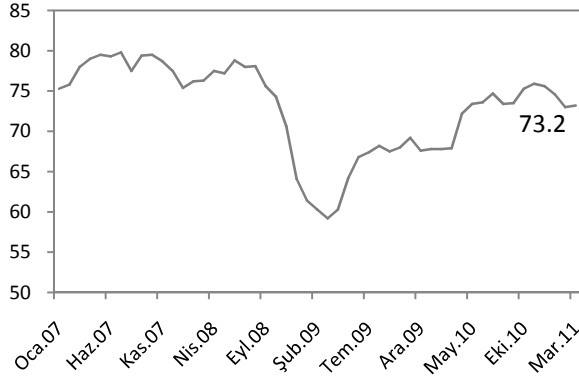
Kaynak:OSD,Vakıfbank

Beyaz Eşya Üretimi

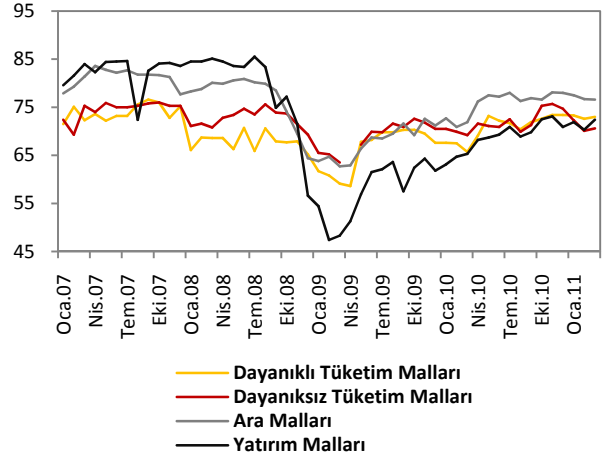


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

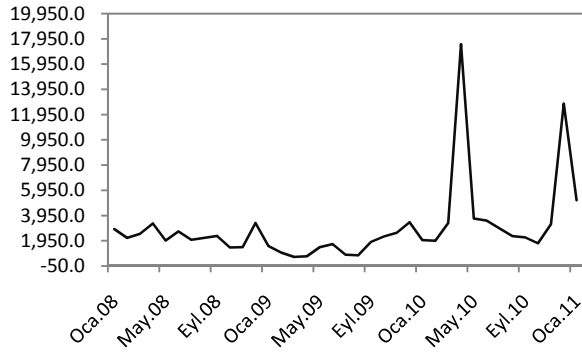


Kaynak: TCMB — Kapasite Kullanım Oranı (%)



Kaynak:TCMB

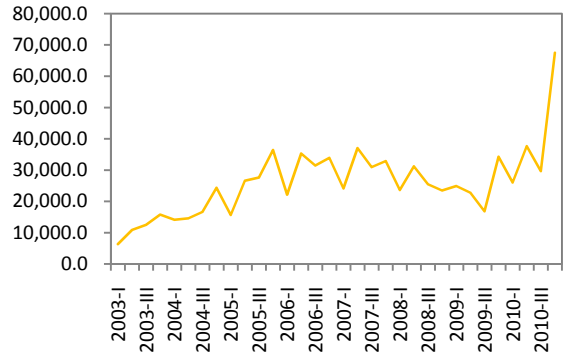
Yatırım Teşvik Belgesi Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



— Yatırım Teşvik Belgesi Sabit Sermaye Yatırım Tutarı (milyon TL)

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

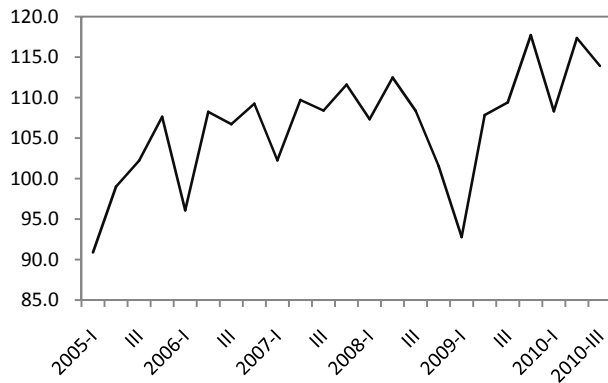
Verilen İnşaat Ruhsatları



— Verilen İnşaat Ruhsatları (Yüzölçümü,1000 m2)

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

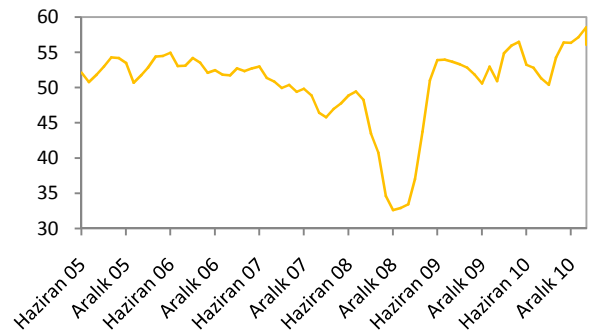
Toplam Sanayide Verimlilik



— Toplam Sanayide Verimlilik Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

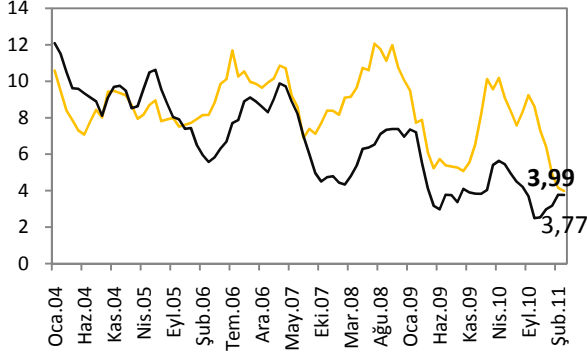
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters — PMI İmalat Endeksi

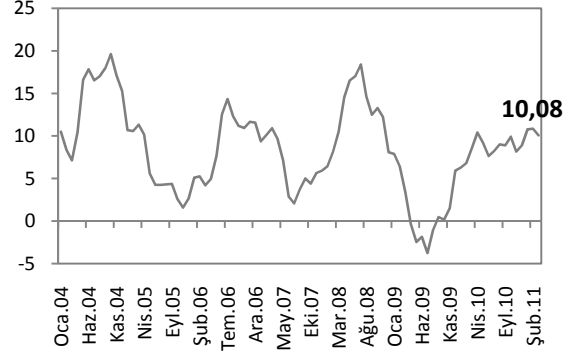
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



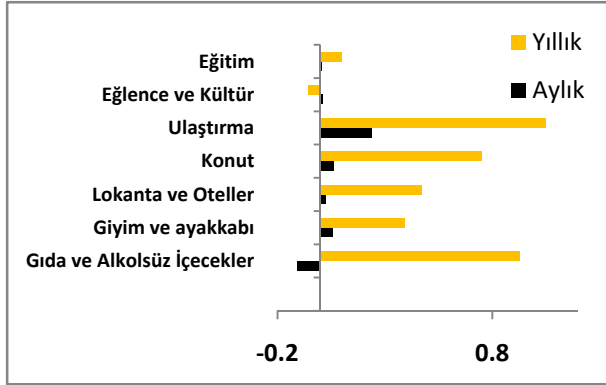
Kaynak:TCMB

ÜFE



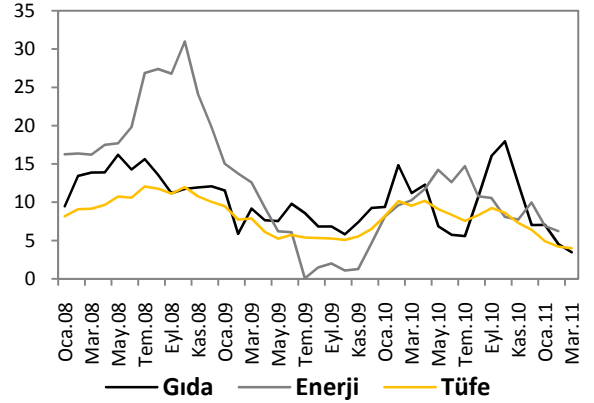
Kaynak:TCMB

TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



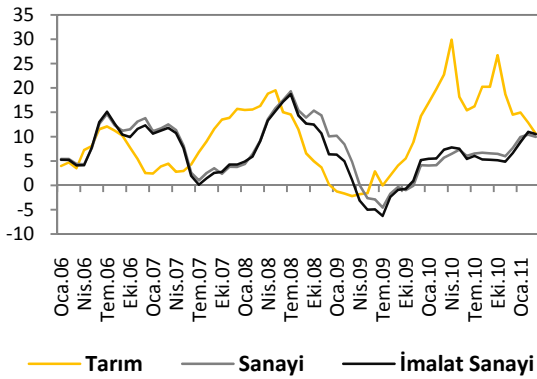
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



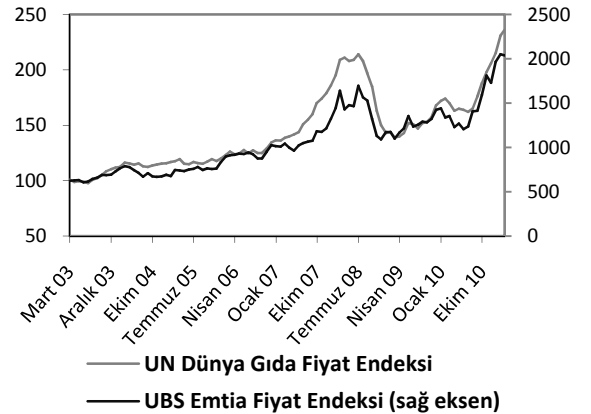
Kaynak:TCMB

ÜFE Alt Sektörler (yıllık-% değ.)



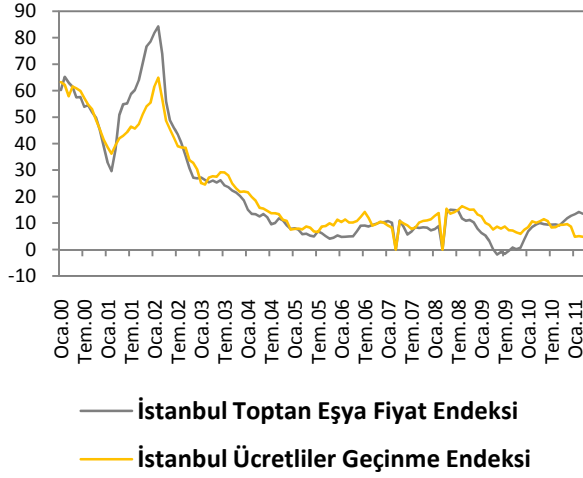
Kaynak:TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



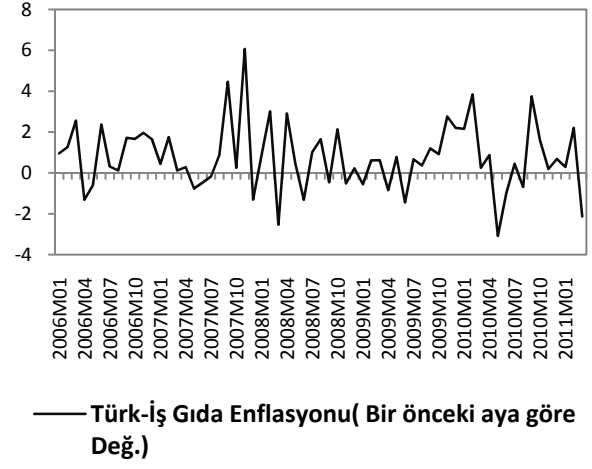
Kaynak:Bloomberg

İTO Enflasyon Göstergeleri



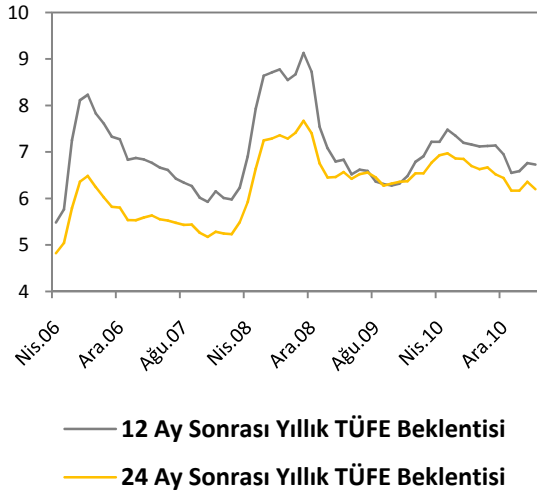
Kaynak:TCMB

Türk- İş Mutfak Enflasyonu



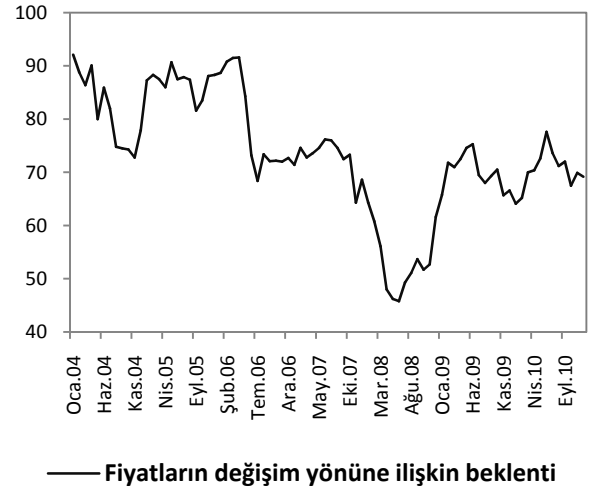
Kaynak:Türk-İş

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

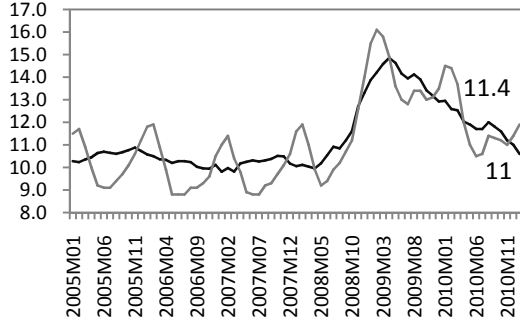
Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

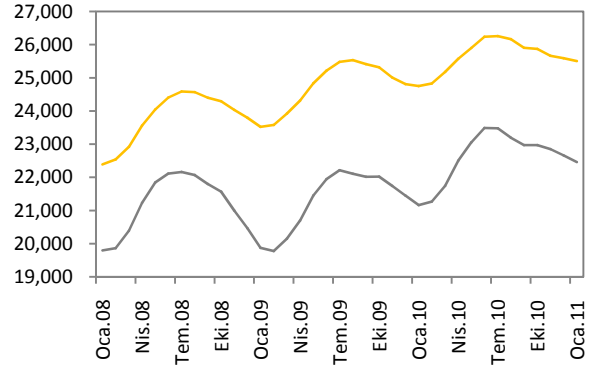


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

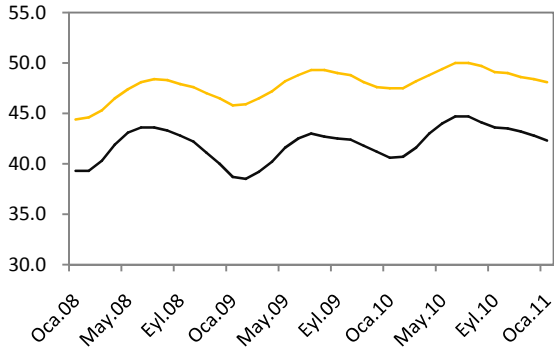
İşgücü Durumu



— İşgücü Arzı — İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

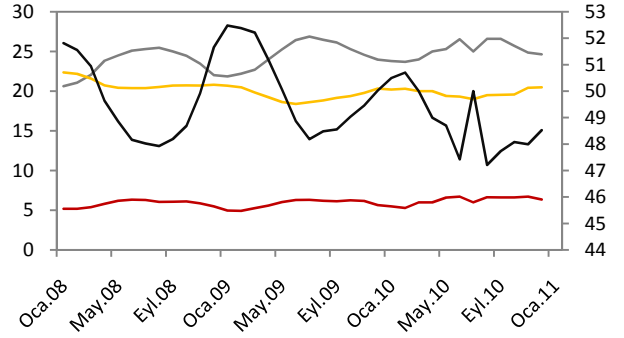
İşgücüne Katılım Oranı



— İşgücüne Katılma Oranı — İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

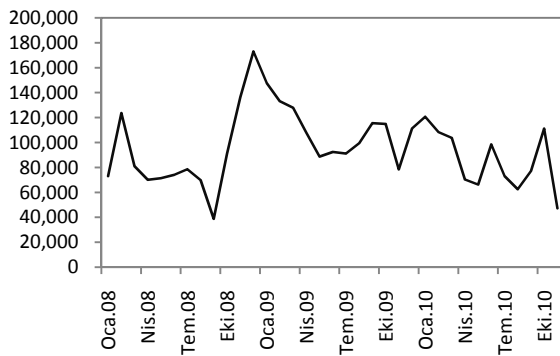
Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım — Sanayi — İnşaat — Hizmetler

Kaynak:TCMB

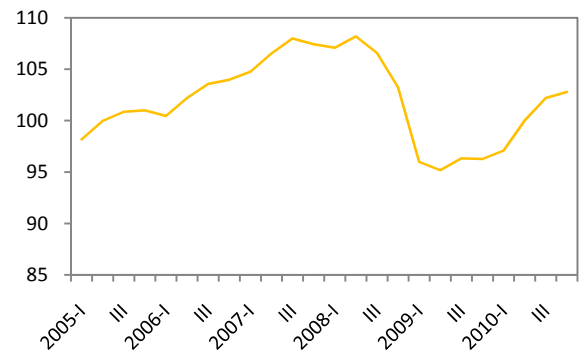
İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

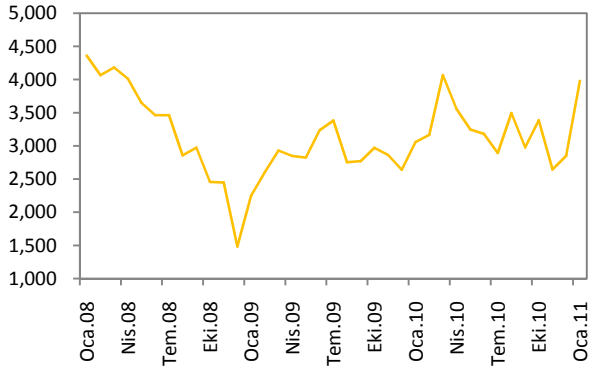
Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TCMB

Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

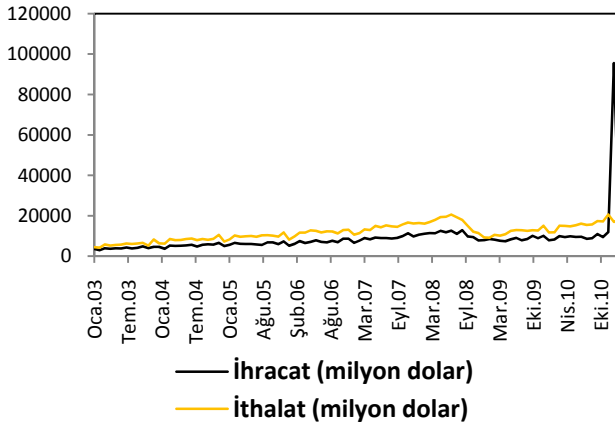


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

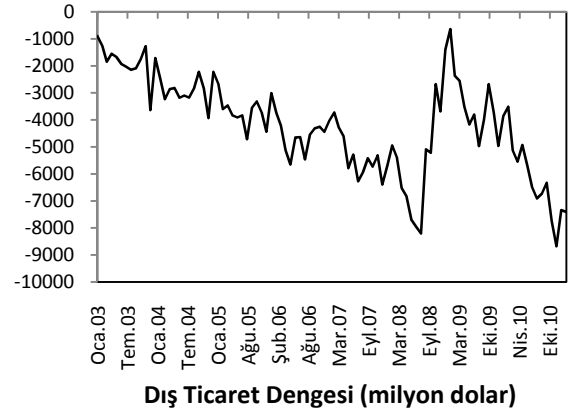
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



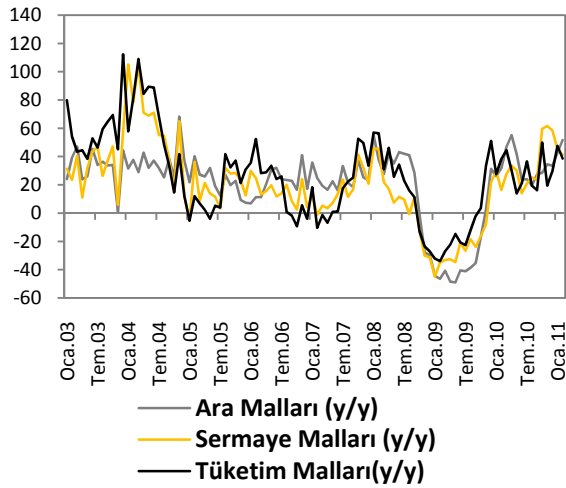
Kaynak:TCMB

Dış Ticaret Dengesi



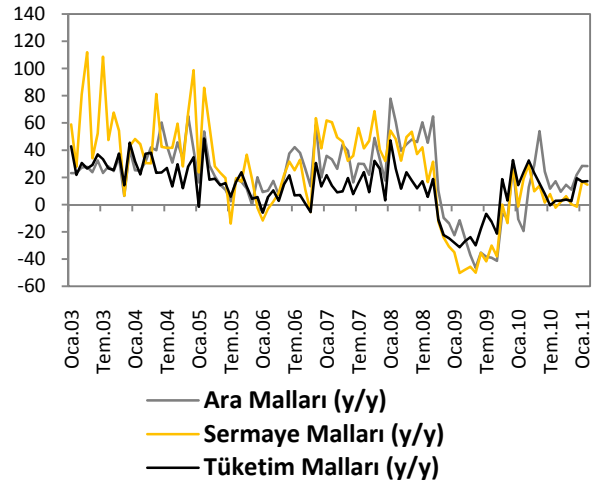
Kaynak:TCMB

İthalat



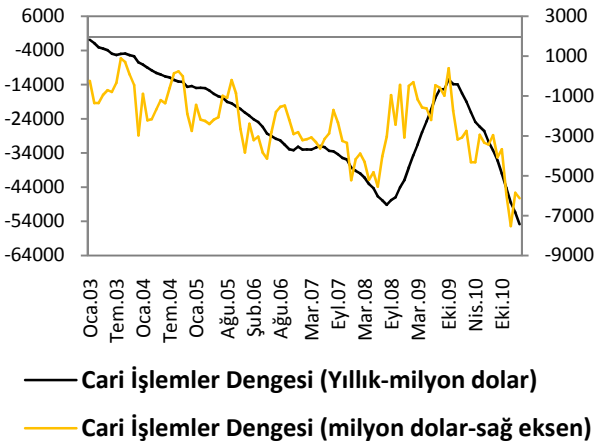
Kaynak:TCMB

İhracat



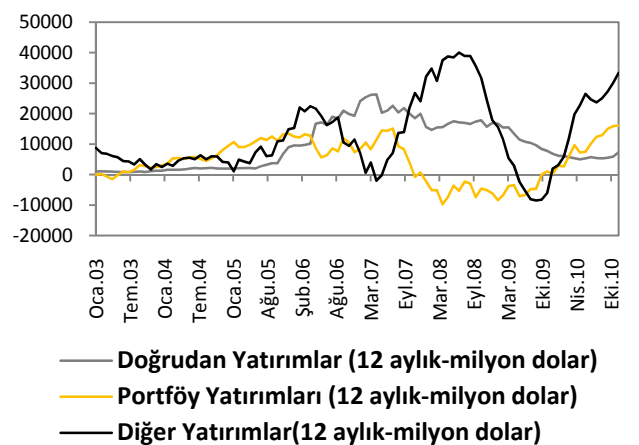
Kaynak:TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

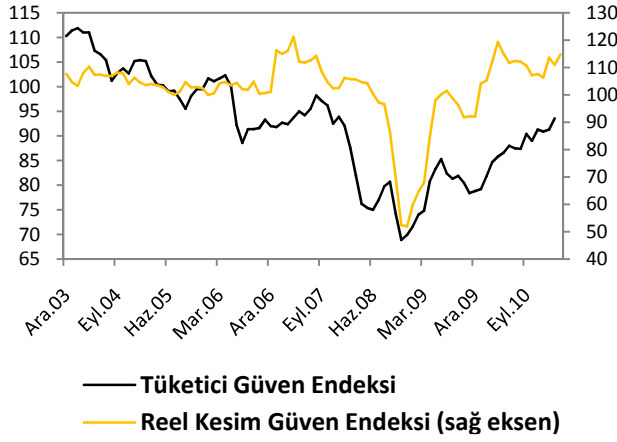
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

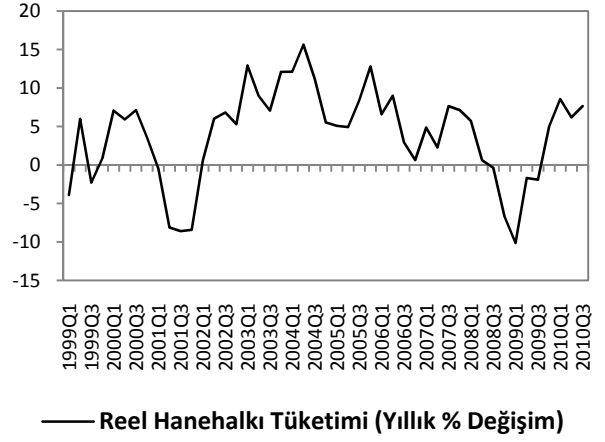
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



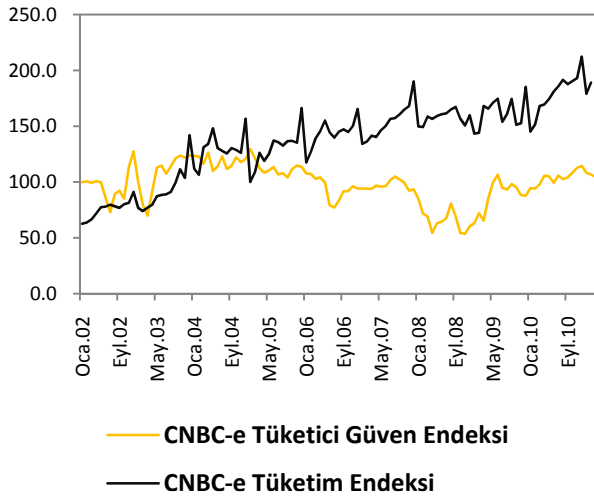
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



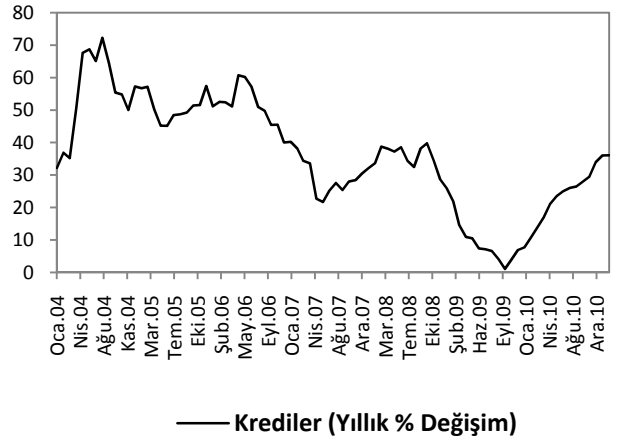
Kaynak:TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



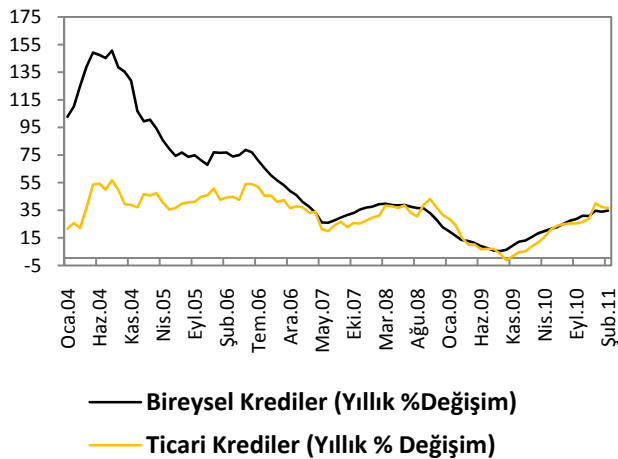
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

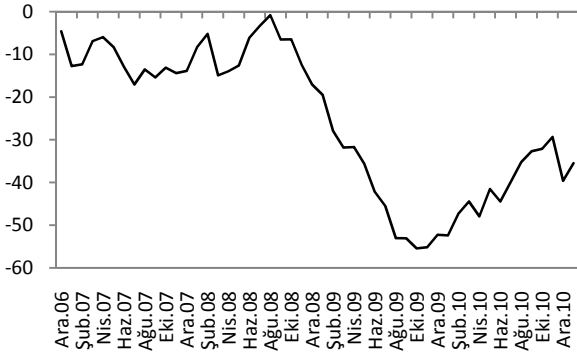
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

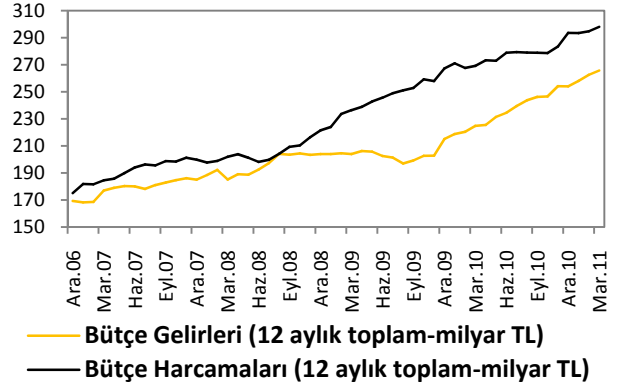
Bütçe Dengesi



— Bütçe Dengesi (12 Aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları

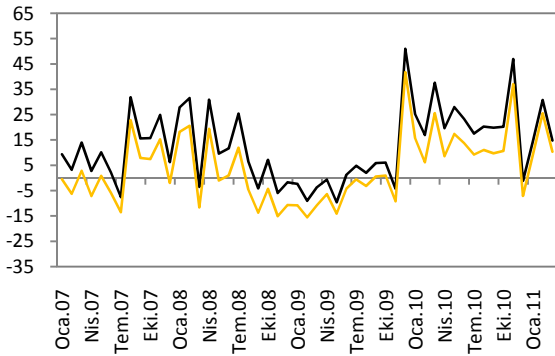


— Bütçe Gelirleri (12 aylık toplam-milyar TL)

— Bütçe Harcamaları (12 aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri

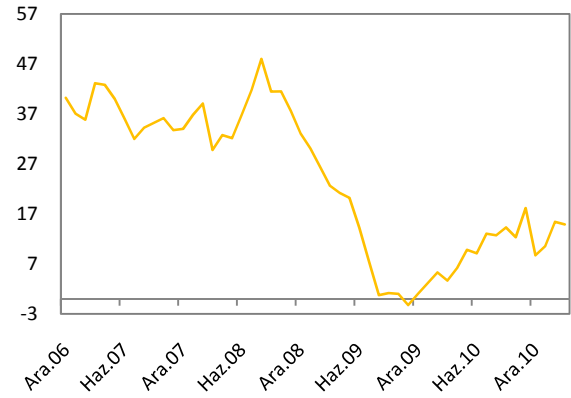


— Vergi Gelirleri (Nominal yıllık %)

— Vergi Gelirleri (Reel yıllık %)

Kaynak:TCMB,Vakıfbank

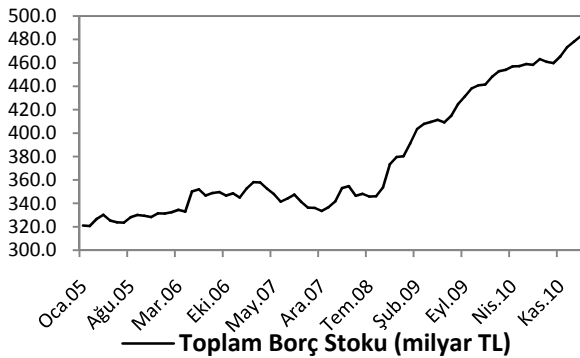
Faiz Dışı Denge



— Faiz Dışı Denge (12 aylık-milyar TL)

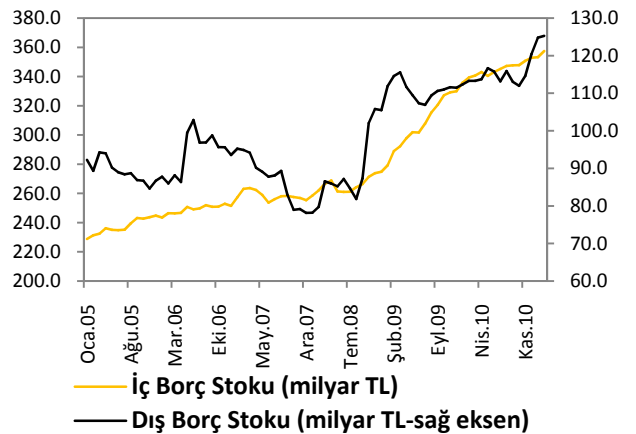
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



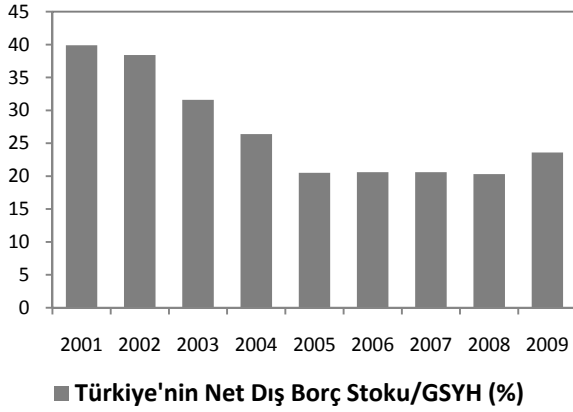
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

İç ve Dış Borç Stoku



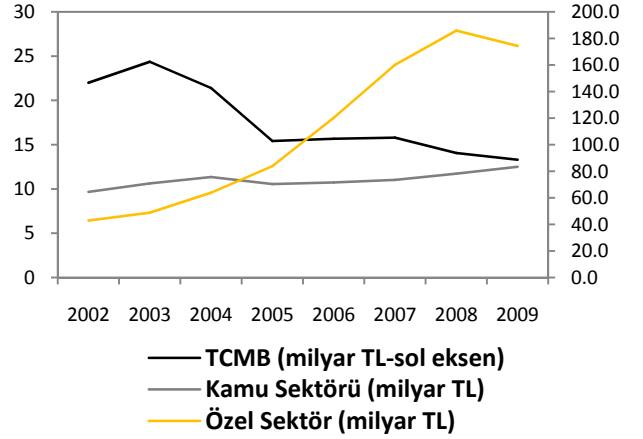
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

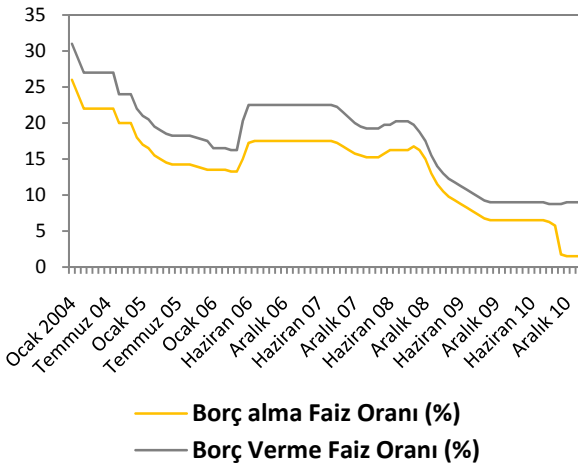
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

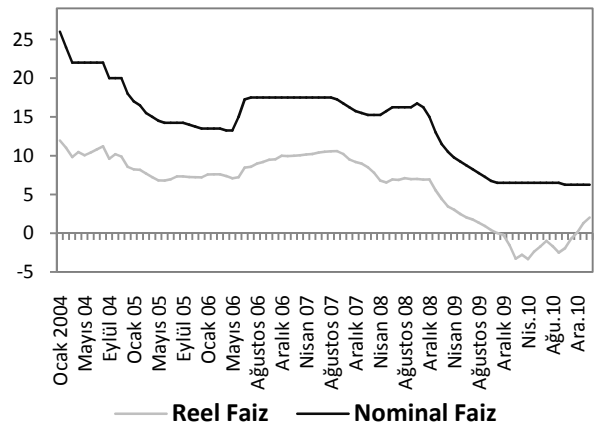
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



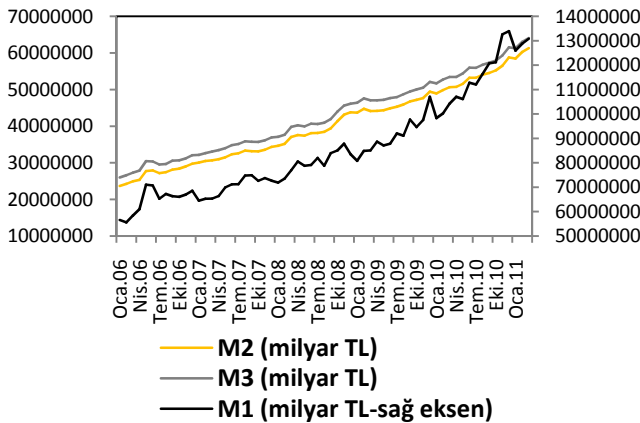
Kaynak:TCMB

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 (Yıllık) (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	2.8	2.7	-3.20	0.25	63.4
Euro Bölgesi	2	2.7	0.09	1	-10.60
Almanya	4	2.30	5.31	1	109
Fransa	1.50	2.20	-2.05	1.00	-36.00
İtalya	1.10	2.80	-2.08	1.00	105.20
Macaristan	1.90	4.50	-0.46	1.00	-37.30
Portekiz	1.20	3.90	-9.87	1.00	-47.70
İngiltere	1.50	4.00	-2.49	0.50	-28.00
Japonya	2.20	0.00	3.56	0.10	42.70
Çin	9.70	5.40	5.20	6.06	99.60
Rusya	4.50	9.50	4.05	8.00	--
Hindistan	8.20	8.82	-3.18	5.75	--
Brezilya	5.04	6.30	-1.51	11.75	114.50
G.Afrika	3.80	3.70	-2.83	5.50	9.00
Türkiye	9.20	3.99	-2.32	6.25	93.43

Beklentiler

2011-IMF Beklentisi (Nisan-2011)	Reel Büyüme (y/y)	Enflasyon (y/y)	Cari Denge /GSYH	İşsizlik Oranı	Borç St./GSYH
Gelişmiş Ülkeler	2.37	2.23	-0.28	7.78	102.94
Gelişmekte Olan Ülkeler	6.54	6.87	2.66	5.67	33.56
Tüm dünya	4.40	4.46	--	--	--
ABD	2.75	2.17	-3.24	8.53	99.52
Euro Bölgesi	1.62	2.26	0.03	9.90	87.28
Almanya	2.54	2.18	5.13	6.55	80.11
Fransa	1.64	2.14	-2.78	9.50	87.62
İtalya	1.05	1.95	-3.36	8.60	120.25
Macaristan	2.79	4.08	1.45	11.46	76.63
Portekiz	-1.51	2.35	-8.72	11.93	90.55
İngiltere	1.65	4.20	-2.42	7.83	83.03
Japonya	1.39	0.15	2.30	4.88	229.08
Çin	9.59	4.98	5.71	4.00	17.08
Rusya	4.82	9.31	5.55	7.30	8.54
Hindistan	8.24	7.51	-3.66	--	68.20
Brezilya	4.46	6.26	-2.58	6.70	65.71
G.Afrika	3.51	4.93	-4.36	24.4	39.55
TÜRKİYE	4.60	5.69	-8.03	11.44	39.41

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER						
	2008	2009	En Son Yayımlanan		2011 Yılı Sonu Beklentimiz	Açıklanacak İlk Veriye Ait Beklentimiz
Reel Ekonomi						
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	953 974	298 294	(2010 4. Çeyrek)	--	--
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.7	-4.7	9.2	(2010 4. Çeyrek)	8.0	--
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	13.9	(Şubat 2011)	--	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	73.2	(Mart 2011)	--	--
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	11.9	(Ocak 2011)	10.8	--
Fiyat Gelişmeleri						
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	3.99	(Mart 2011)	7.15	--
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	10.08	(Mart 2011)	--	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)						
M1	83,380	107,051	130,697	(01.04.2011)	--	--
M2	434,205	494,024	610,767	(01.04.2011)	--	--
M3	458,383	520,674	638,668	(01.04.2011)	--	--
Emisyon	30,468	34,289	46,580	(01.04.2011)	--	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	87,009	(08.04.2011)	--	--
Faiz Oranları						
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	1.50	(23.03.2011)	--	--
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	9.00	(23.03.2011)	--	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)						
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-6,127	(Şubat 2011)	-53,000	--
İthalat	-193,821	-134,401	17,5	(Şubat 2011)	--	--
İhracat	140,799	109,672	6,8	(Şubat 2011)	--	--
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	-7,4	(Şubat 2011)	-83,000	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)						
Bütçe Gelirleri	208,898	215,060	20,674	(Mart 2011)	--	--
Bütçe Giderleri	225,967	267,275	26,572	(Mart 2011)	--	--
Bütçe Dengesi	-17,069	-52,215	-6,100	(Mart 2011)	--	--
Faiz Dışı Denge	33,592	986	-15,2	(Mart 2011)	--	--
Borç Stoku Göstergeleri						
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	357.5	(Şubat 2011)	--	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	125.3	(Şubat 2011)	--	--
Kamu Net Borç Stoku (Milyar TL)	268.0	309.8	309.5	(2010 III. 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.ozalpturkarşlan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 88
Ümit Ünsal	Ekonomist	umit.unsal@vakifbank.com.tr	0312-455 84 18
Seda Meyveci	Ekonomist	seda.meyveci@vakifbank.com.tr	0312-455 84 85
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr	0312-455 84 87
Naime Dođan	Araştırmacı	naime.dogan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 86
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0312-455 84 82
Elif Artman	Araştırmacı	elif.artman@vakifbank.com.tr	0312-455 84 90
Senem Güder	Araştırmacı	senem.guder@vakifbank.com.tr	0312-455 84 76
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 83

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.