

Haftalık Yurtiçi Ekonomi Raporu

19-26 Nisan 2010

Cari açık Şubat ayında beklentilerimize paralel 2.602 milyar dolar olarak gerçekleşti

Cari işlemler dengesi Şubat ayında 2.65 milyar dolar düzeyindeki beklentimize paralel olarak **2.602 milyar dolar açık** vermiştir. Merkez Bankası tarafından açıklanan ödemeler dengesi verilerine göre, 2010 yılının Ocak ayına ilişkin cari açık rakamı 2.959 milyar dolar'dan 2.970 milyar dolar'a revize edilmiştir. Cari işlemler açığının, dış talep koşullarındaki düzelme ve dünya ekonomisindeki toparlanmaya bağlı olarak, Türkiye ekonomisinde gözlenen kısmi canlanmanın devam etmesiyle 2010 yılında 28 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

Bütçedeki olumlu performans Mart ayında da devam etti

Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında bir önceki seneye göre %32 azalarak **5 milyar 948 milyon TL açık verdi**. Aynı dönemde faiz dışı fazla ise -1 milyar 616 milyon TL olarak gerçekleşti. Böylece Merkezi yönetim bütçesi Ocak-Mart 2010 döneminde bir önceki seneye göre %41 azalarak 11 milyar 341 milyon TL açık verirken geçtiğimiz sene Ocak-Mart döneminde eksi gerçekleşen faiz dışı dengenin ise bu yılın aynı döneminde 3 milyar 659 milyon TL fazla verdiği görülmektedir.

TCMB faiz oranlarını değiştirmede

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) 13 Nisan 2010 tarihinde yaptığı toplantıda faiz oranlarını beklentiler doğrultusunda değiştirmeme kararı almıştır. PPK faiz kararı ile ilgili açıklamasında dikkat çeken gelişme ise önümüzdeki dönemde TCMB'nin para politikası duruşunu açıklayan cümlelerde yer almaktadır. Önceki açıklamalardan farklı olan bu ifadeyle TCMB bir süre sonra faiz oranlarını arttırabileceğine işaret etmiştir. Fakat artışların sınırlı miktarda olacağını ve faiz oranlarındaki düşük seviyelerin uzun vadede korunacağını belirtmiştir.

TCMB Para Politikası Çıkış Stratejisini açıkladı

Çıkış Stratejisi kapsamında DİBS alımlarına programlandığı gibi devam edileceği, ilk aşamada piyasanın ihtiyacından daha fazla fonlanmasının tedricen azaltılacağı, gecelik para piyasası faiz oranlarının TCMB borçlanma faizi civarında oluşmasına özen gösterileceği, haftalık repo ihale faizlerinde çok sınırlı bir artış olabileceği, teknik faiz ayarlamasının dalgalanma yaratmamak ve likidite yönetimi esnekliğini korumak için kademeli olarak 2 adımda yapılacağı açıklandı.

Ocak ayında işsizlik oranı %14.5 olarak açıklandı...

2010 yılının Ocak ayında işsizlik oranı, beklentilerin üzerinde gelerek %14.5 olarak açıklanmıştır. Ocak ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ise %12.46 seviyesinden %12.53 seviyesine sınırlı bir yükseliş yaşamıştır. Bu durum 2009 yılı Ağustos ayından beri mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranında izlenen aşağı yönlü trendin Ocak ayında bir miktar bozulduğunu yansıtmaktadır.

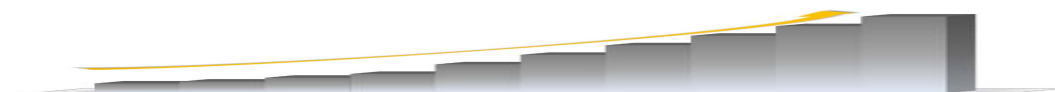
Yükseliş eğilimini sürdüren tüketici güven endeksi Mart'ta %3.53 yükseldi

Yükseliş eğilimini sürdüren tüketici güven endeksi, Mart ayında %3.53 artarak 84.74 değerini aldı. Endeksteeki yükseliş olumlu bir gelişme olarak dikkat çekerken, hala 100 seviyesinin altında olması tüketici harcamaları üzerinde risk oluşturmaktadır.

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...

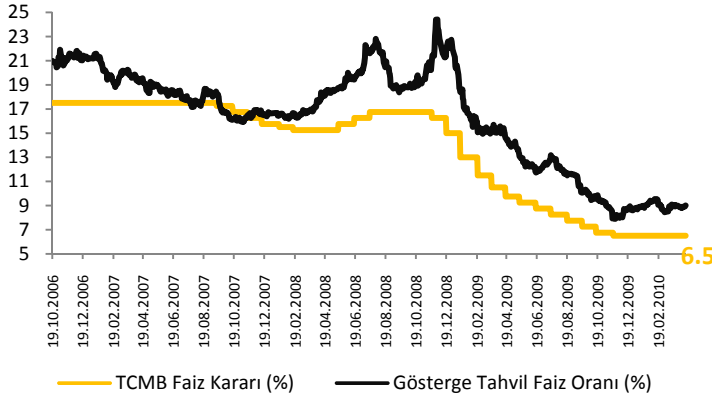
Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
22.01.2010	TCMB Beklenti Anketi (Nisan-II.Dönem)	--	--



TCMB faiz oranlarını değiştirmede

Grafik-1



TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) 13 Nisan 2010 tarihinde yaptığı toplantıda faiz oranlarını beklentiler doğrultusunda değiştirmeme kararı almıştır. PPK'nın faiz kararı ile ilgili açıklamasında büyümeye dair son dönemde açıklanan verilerde iktisadi faaliyetteki toparlanma sürecinin devam ettiği vurgulanmıştır. TCMB'nin enflasyona ilişkin açıklamalarını değiştirmedeği izlenirken, bu durum TCMB'nin Mart ayında çekirdek enflasyon göstergelerinde yaşanan yükselişin ardından artan

enflasyonist baskılardan şimdilik etkilenmediğini yansıtmaktadır. Çekirdek enflasyon göstergelerinde Nisan ayında yükselişin devam ededeğini belirten Kurul, enflasyondaki geçici yükseliş sebebiyle fiyatlama davranışlarının yakından takip edildiğini vurgulamıştır.

PPK'nın faiz kararı ile ilgili açıklamasında dikkat çeken farklılık ise önümüzdeki dönemde TCMB'nin para politikası duruşunu açıklayan cümlelerde yer almaktadır. Kurul, politika faiz oranlarının bir süre daha mevcut düzeylerde tutulması ve uzun süre düşük düzeylerde seyretmesi gerekebileceğini ifade etmiştir. Önceki açıklamalardan farklı olan bu ifadeyle TCMB bir süre sonra faiz oranlarını arttırılabileceğine işaret etmiştir. Fakat artışların sınırlı miktarda olacağını ve faiz oranlarındaki düşük seviyelerin uzun vadede korunacağını belirtmiştir. Diğer yandan, TCMB'nin daha önceki açıklamalarında yer alan enflasyon görünümüne ilişkin açıklanacak her türlü yeni verinin ve haberin, Kurul'un geleceğe yönelik duruşunu değiştirmesine neden olabileceği cümlesinin açıklamadan çıkarıldığı görülmektedir. Bu cümlenin çıkarılması TCMB'nin bir önceki faiz kararı ardından beklentilerin tersine faiz arttırımı konusunda daha az temkinli bir duruş sergilediğini göstermektedir. Ayrıca para ve kredi piyasalarındaki normalleşmeyi de göz önüne alarak, Kurul kriz döneminde uygulanan likidite tedbirlerinin kademeli bir şekilde geri alınmasına karar vermiştir. Söz konusu, kriz sırasında alınan önlemlerin geri çekilmesi ve para politikalarını normalleştirme operasyonları hafta içinde açıklanan "çıkış strateji"nde daha detaylı bir şekilde ortaya koymuştur.

TCMB Para Politikası Çıkış Stratejisi

Global piyasalarda merkez bankalarının sert faiz indirimlerine gittiği bir ortamda daralan talep ve yavaşlayan enflasyon nedeniyle Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) uyguladığı genişleyici para politikaları kapsamında toplam 1025 baz puan faiz indirimi gerçekleştirmiştir. Faiz indirimleri yanında TCMB repo ihaleleri, FX depo piyasası ve zorunlu karşılık oranlarının düşürülmesi gibi diğer genişleyici para politikası enstrümanlarını devreye sokarak piyasalara likidite enjekte etmeye çalışmıştır (Bkz.Ek.1). Son dönemde yaşanan gevşek para ve genişleyici maliye politikalarının gereğinden fazla uzun sürdürülmesi, ekonomilerde yeni dengesizliklere ve enflasyonist baskılara yol açabilecekken bunun önüne geçebilmek amacıyla TCMB geçtiğimiz hafta çıkış stratejisini açıklamıştır. Detaylar Ek.1'de yer almakla beraber, genel olarak açıklanan çıkış stratejisinin kademeli olarak devreye sokulacağı anlaşılmaktadır.

- ✓ **TL likiditesi konusundaki önlemlere** bakıldığında çıkış stratejisinin iki aşamadan oluştuğu görülmektedir. Birinci aşamada kriz süresince etkin olarak kullanılan piyasanın ihtiyacından daha fazla fonlanması azaltılmaya başlanacakken, ikinci aşamada politika faizi olarak 1 haftalık repo ihalelerinin

faizi kullanılmaya başlanacak ve bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı, TCMB gecelik borçlanma faiz oranınının 50 baz puan üzerinde tespit edilecektir. Örneğin, düzenlemenin yapıldığı tarihte TCMB gecelik borçlanma faiz oranı %6.50 ise bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %7.00 olacaktır. İkinci aşama sonunda ise 1 haftalık repo ihalesi faizi ile borçlanma faizi arasındaki 50 baz puanlık fark artırılacaktır. Diğer TL likidite önlemleri ise 3 aylık repo ihalelerinin miktarı ve TL zorunlu karşılık oranlarını içermeyle birlikte bu adımların likidite açığının seyrine göre değiştirilebileceği belirtilmiştir.

- ✓ **Döviz işlemlerine ilişkin çıkış stratejileri** incelendiğinde, TCMB'nin devreye konan bazı tedbirleri geri almaya başladığı görülmektedir (Bkz.Tablo-1). Önümüzdeki dönemde ise yabancı para karşılık oranları ve MB'nin döviz depo piyasasında uyguladığı borç verme oranları döviz likiditesi koşulları ve küresel faiz oranları ışığında değiştirilebileceği belirtilmiştir. Döviz işlemlerinde çıkış stratejileri kapsamında ayrıca gelişmiş ülke merkez bankalarının çıkış stratejilerinin etkileri gözlemlendikten sonra, Döviz Depo Piyasası'nda aracılık işlevine son verileceği, bankaların borçlanma limitleri çerçevesinde alabilecekleri döviz depolarının vadesinin 3 aydan 1 haftaya indirileceği belirtilmiştir.

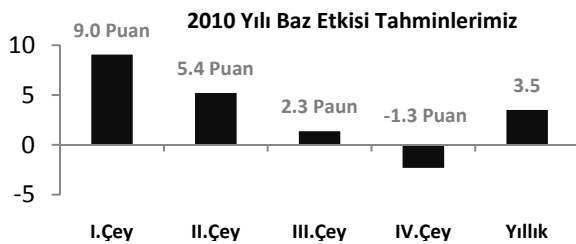
Genel olarak çıkış stratejisi ile TCMB çok sürpriz kararlar almazken, gelen açıklamalar Merkez Bankası'nın **kademeli olarak** sıkılaştırıcı para politikalarını devreye sokacağını yansıtmaktadır. Son dönemde çekirdek enflasyon göstergelerindeki artışlar ve ÜFE'deki sert yükselişlerin kısa sürede TÜFE'ye yansıtacağı düşünüldüğünde, önümüzdeki dönemde TCMB para politikası kararı üzerinde enflasyonist baskıların oldukça yükseldiği söylenebilir. Açıklanan son verilerde, büyümedeki aşağı yönlü risklerin ise zayıfladığı görülmektedir. Hafta içi çıkış stratejisine yönelik TCMB'nin bu açıklamaları ve tüm öncül veriler değerlendirildiğinde, beklentimiz TCMB'nin ilk faiz artırımına Temmuz ayında başlaması yönündedir. Temmuz ayı ardından kademeli olarak faiz artırımına devam etmesini beklediğimiz TCMB'nin yıl sonunda faizleri %8.00 seviyesine yükselteceğini düşünüyoruz.

Çıkış Stratejisinin Olası Sonuçları:

- **Makro Veriler Üzerinde Etkileri**

- ✓ **Büyüme**

Grafik-2

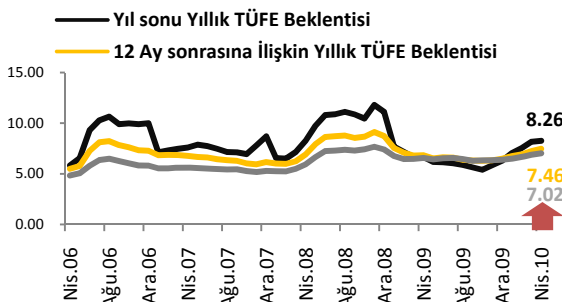


Kaynak:Vakıfbank

çeyrekte zayıflamasına neden olabilir. Uzun vadede ise, faiz artırımları, zaten düşük seviyelerde olan yatırımları baskılayarak büyümenin 2011 yılı içindeki performansını da tehdit edebilir.

- ✓ **Enflasyon**

Grafik-3



Kaynak:TCMB

TCMB'nin çıkış stratejisi çerçevesinde devreye sokacağı sıkılaştırıcı para politikaları büyüme performansı üzerinde risk oluşturmaktadır. Yılın ilk iki çeyreğinde görülen güçlü baz etkisinin üçüncü ve dördüncü çeyreklerde zayıfladığı bir ortamda TCMB'nin faiz artırımlarına başlaması ekonomideki büyümeyi sıkıntıya sokabilecektir. Özellikle kısa vadede TL'deki değerli görünüm ihracat rakamları üzerinde baskı oluşturarak büyümenin son iki

Alınan sıkılaştırıcı para politikası önlemleri enflasyonist baskıları hafifletmesi açısından ise son derece önemlidir. Merkez Bankası Nisan ayı birinci dönem beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisinin %8.06'dan %8.24'e yükselmesi son dönemde enflasyonist baskıların arttığını göstermektedir. Fakat çıkış stratejisi kapsamında

alınacak sıkılaştırıcı para politikaları enflasyon beklentilerindeki yükselişi frenleyecekken, bozulan beklentilerin yeniden düzelmesi enflasyonist baskıları hafifletecektir. Toparlanan beklentiler ve talep yönlü baskıların hafifletilmesi, kurda yaşanacak düşüşler ve yılın son çeyreğinde görülecek olumlu baz etkisi değerlendirildiğinde, sıkılaştırıcı para politikalarıyla enflasyonist baskıların hafifletilmesi mümkün olabilir.

✓ **Cari Açık**

Sıkılaştırıcı para politikaları önümüzdeki dönemde cari açık sorununu ise daha da artırabilir. Özellikle TL'nin değerlendirilmesi ihracatı azaltırken, ithalatı artırarak cari açığın genişlemesine neden olabilecektir.

✓ **Bütçe Açığı**

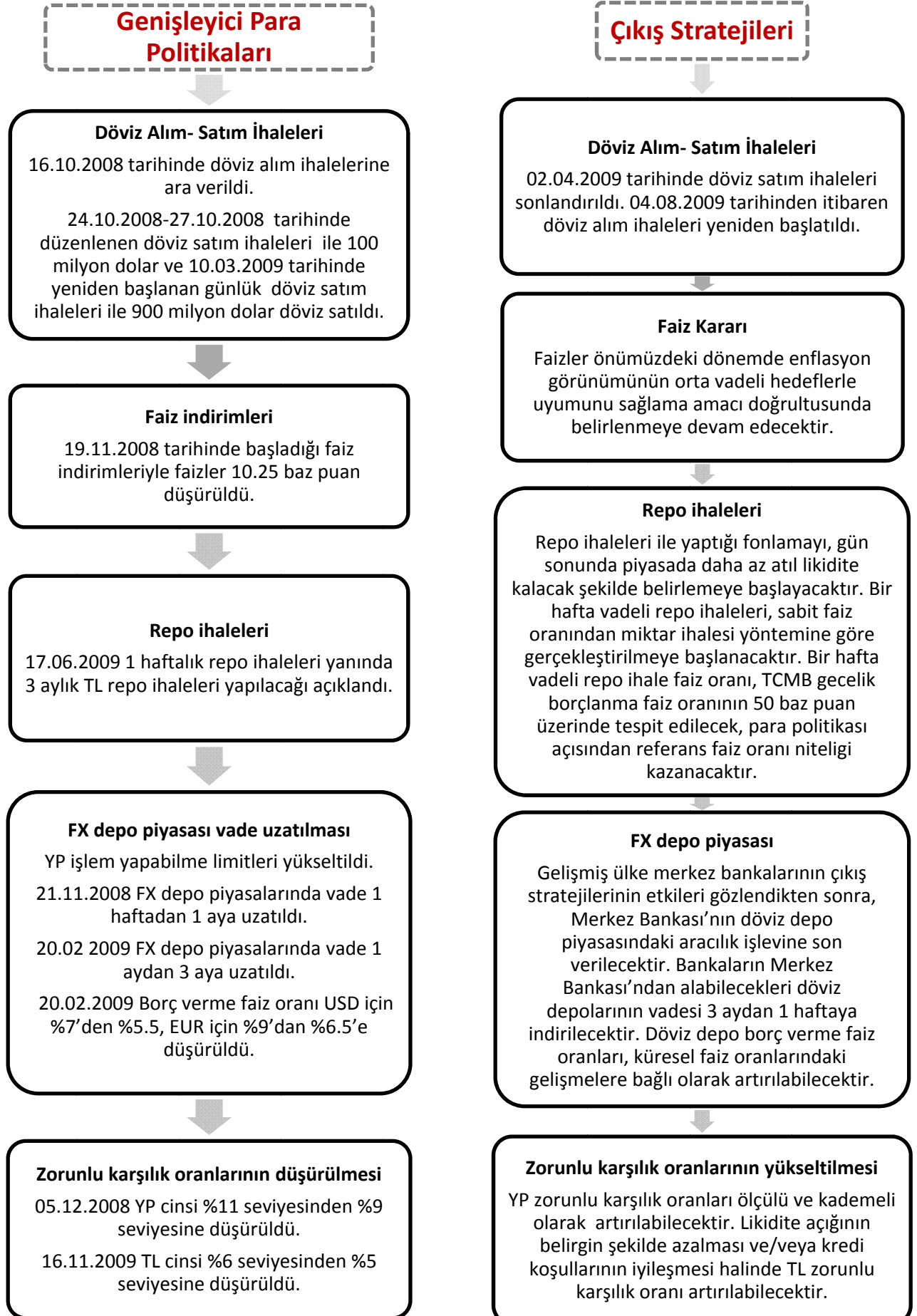
Yurtdışı piyasalarda bütçe açıklarına yönelik risklerin arttığı bir ortamda Türkiye'ye baktığımızda ise, 2009 ve 2010 yıllarında bütçe performansının olumlu seyrettiği izlenmektedir. Genişleyici para politikası kapsamında düşen faizler Hazine'nin faiz yükünü azalırken, sıkılaştırıcı para politikaları ise ucuz finansmanı sıkıntıya sokarak Hazine'nin önümüzdeki dönemde faiz yükünü arttırabilir. Bu durum bütçe üzerinde risk oluşturmasına rağmen, sınırlı bir etki yaratması da mümkün olabilir. Vergi artışlarının bu olumsuz etkiyi kompanse ettiği bir ortamda, iç borç çevirme oranının düşmesi ve enflasyonun kontrol altına alınması bütçe üzerinde olumlu etki dahi yaratabilir.

• **Bankacılık Sektörüne Etkileri**

- ✓ 2009 yılında faizlerin çok düşük seviyelerde olmasının etkisiyle bankacılık sektöründe hızla artan karlılık, 2010 yılında çıkış stratejilerinin uygulamaya konmasıyla olumsuz şekilde etkilenebilir.
- ✓ Vade uyumsuzluğu olarak bilinen, mevduatta fiyatlandırma vadesinin kısa olmasına rağmen, aktiflerdeki vadenin uzun olması karlılığı olumsuz şekilde etkileyebilecek diğer bir etmen olabilecektir.
- ✓ TCMB'nin krizin başlamasıyla birlikte, faizleri tarihinde görülmemiş düşük seviyelere çekmesi kredi faizlerinin de aynı hızla düşmesine neden olmuştur. Söz konusu düşük kredi faizlerine rağmen, kredilerde görülen düşük talep, çıkış stratejileriyle birlikte, iyice baskı altına girebilir.

• **Piyasa Üzerindeki Etkileri**

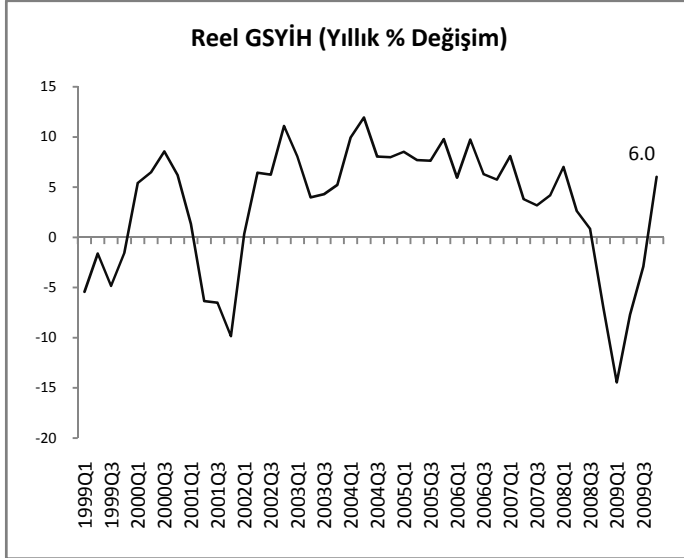
- ✓ TCMB'nin çıkış stratejilerine ilişkin açıklama yapacağı duyurusundan itibaren, TL'de bir miktar değer artışı görülmüştür. Bu sebepten dolayı, TCMB'nin 14 Nisan'da açıklayacağı çıkış stratejilerinin TL'ye etkisinin sınırlı kaldığı gözlenmiştir. Ağırlıklı dış veriler ve euro/dolar paritesinin etkili olduğu dolar/TL hafta içinde risk iştahının da desteğiyle 1.48'in altına gerilemiştir.
- ✓ TCMB'nin çıkış stratejisi açıklamasına ilk etapta sert tepki vererek yaklaşık 10 baz puan yükselen yeni gösterge tahvilin bileşik faizi, yumuşak bir geçiş dönemi olacağına algılanmasıyla %8.91 seviyesine gerilemiştir.
- ✓ İMKB-100 endeksinin ise hafta başında yaşadığı düşüşün ardından yurtdışı piyasaların da desteği ve Merkez Bankası'nın çıkış stratejisinden sürpriz bir mesaj gelmemesiyle özellikle bankalardaki alımların öncülüğünde rekor seviyelere yükseldiği izlenmiştir.

Ek.1

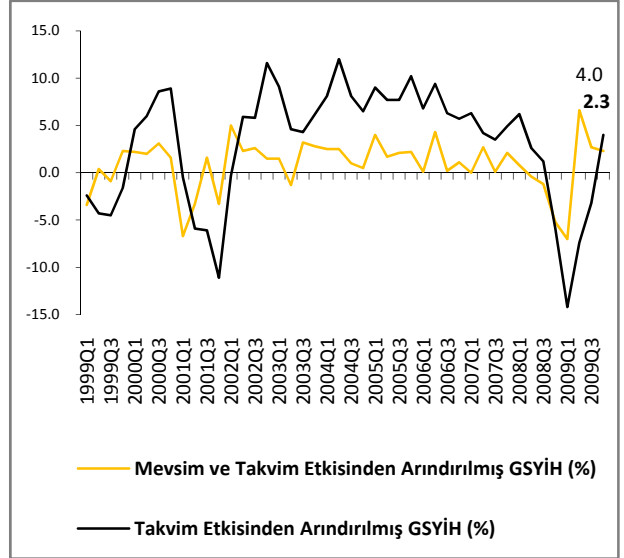
TÜRKİYE

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

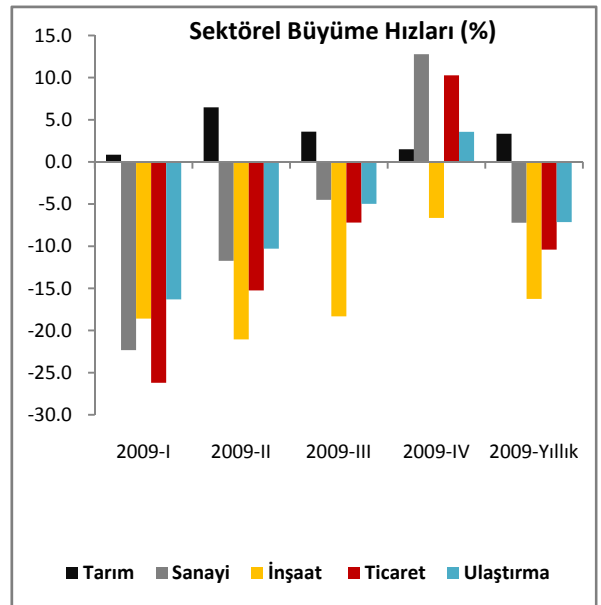


Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çeyrek	2009 IV. Çeyrek	2009 Yılsonu
Tarım	9.7	0.8	6.5	3.6	1.5	3.3
Sanayi	23.2	-22.3	-11.7	-4.5	12.8	-7.2
İnşaat	5.2	-18.6	-21.1	-18.3	-6.6	-16.3
Ticaret	12.2	-26.2	-15.2	-7.2	10.3	-10.4
Ulaş. ve Haber.	14.4	-16.3	-10.3	-5.0	3.6	-7.1
Mali Kur.	12.1	10.8	7.5	7.8	8.1	8.5
Konut Sah.	5.2	4.5	4.8	3.8	3.4	4.1
Eğitim	2.1	0.7	1.3	3.3	3.1	2.0
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.3	0.8	2.9	4.5	4.9	3.2
Vergi-Süb.	8.1	-21.9	-7.8	-8.1	6.3	-8.2
GSYİH		-14.5	-7.7	-2.9	6.0	-4.7

Kaynak:TÜİK

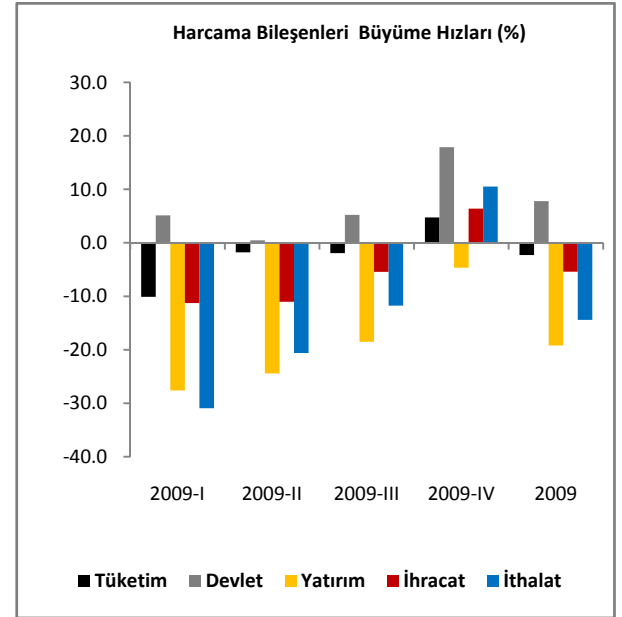


Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

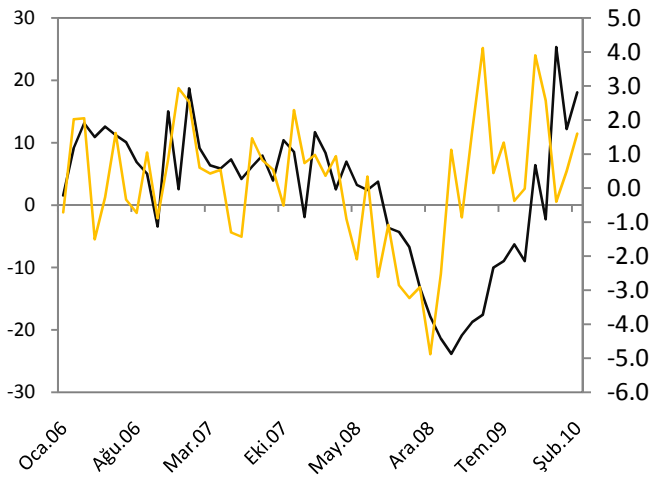
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2009 Yıl sonu
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	70.6	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	-2.3
Dev. Nihai Tük. Har.	11.4	5.1	0.5	5.2	17.9	7.8
Gay. Safi Ser. Oluş.	19.9	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	-19.2
Kamu Sektörü	3.8	11.8	0.2	-5.7	-8.6	-2.2
Özel Sektör	16.1	-32.2	-28.7	-21.0	-3.5	-22.3
Mal ve Hiz. İhracatı	25.3	-11.3	-11.0	-5.4	6.4	-5.4
Mal ve Hiz. İthalatı	25.3	-30.9	-20.6	-11.7	10.5	-14.4
GSYİH		-14.5	-7.7	-2.9	6.0	-4.7

Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

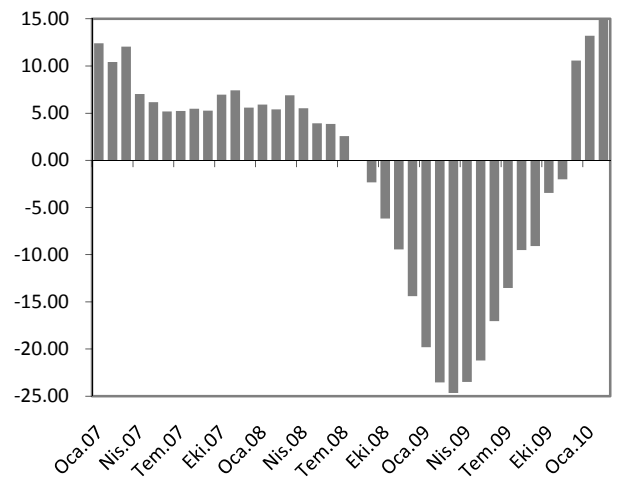


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

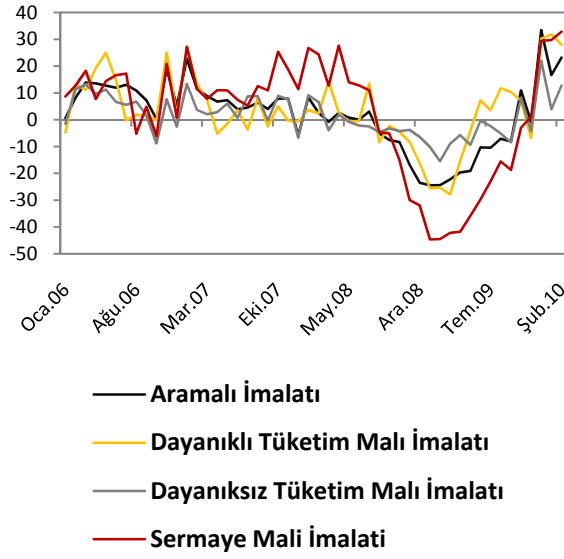
İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

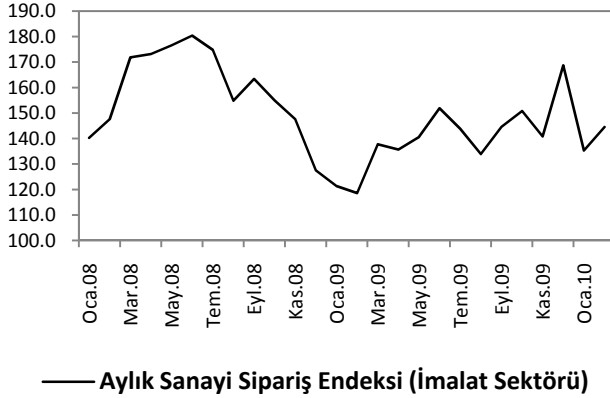
Sektörler

Yıllık Değişim Oranı (%)

	Şubat Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	-28.1	-11.9
Tekstil	-29.0	28.7
Gıda	-3.0	12.3
Kimyasal Madde	-21.2	21.2
Ana Metal Sanayi	-22.9	2.8
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-22.4	15.1
Taşıt Araçları	-58.8	71.0
Makine Teçhizat	-36.1	35.1
Giyim	-23.9	14.9

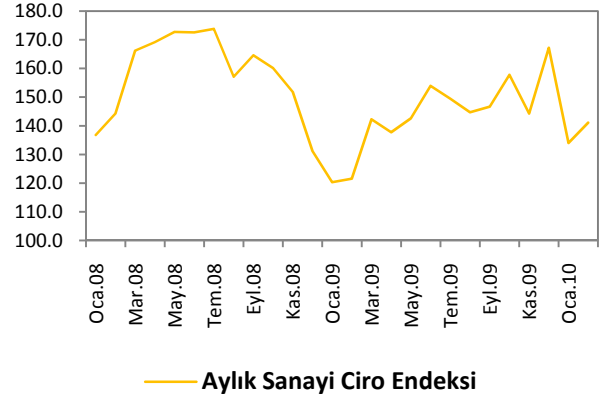
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



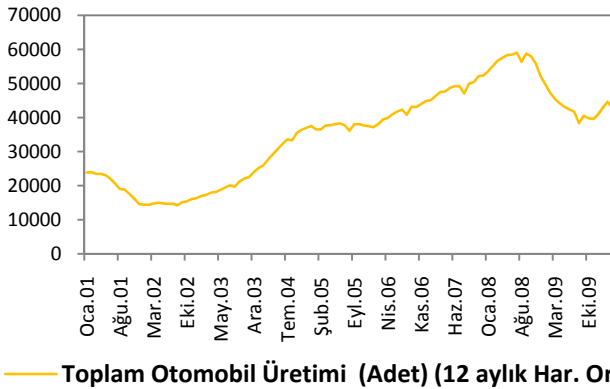
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



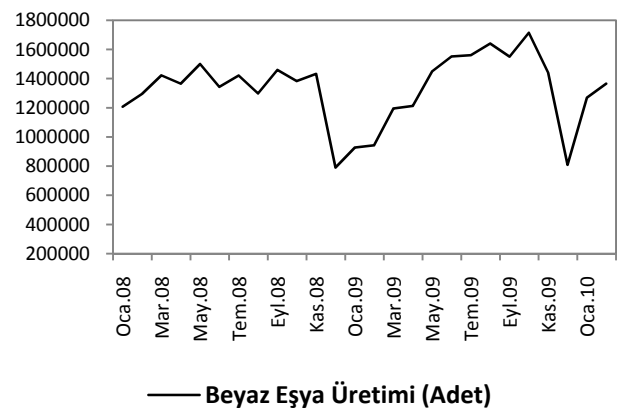
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



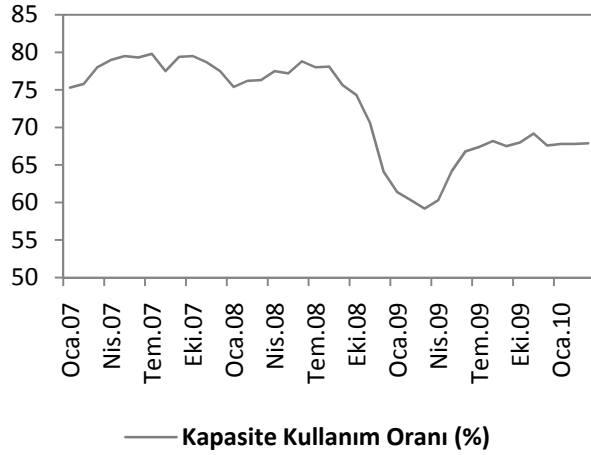
Kaynak:OSD,Vakıfbank

Beyaz Eşya Üretimi

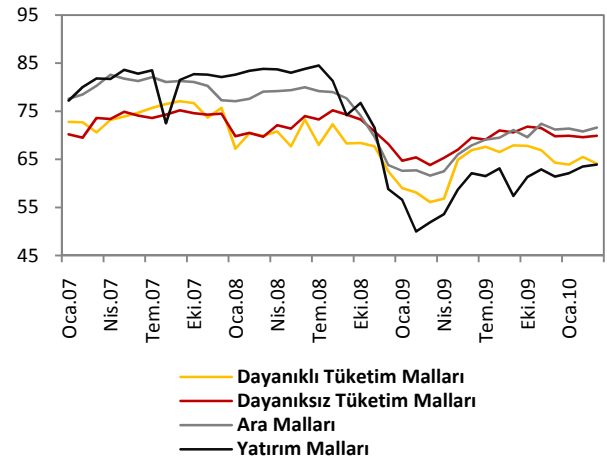


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

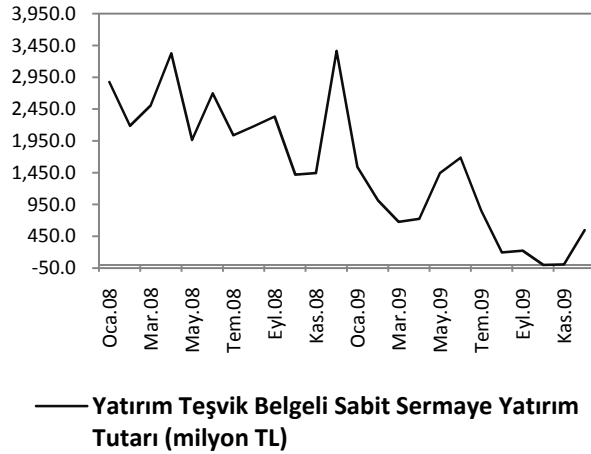


Kaynak:TÜİK



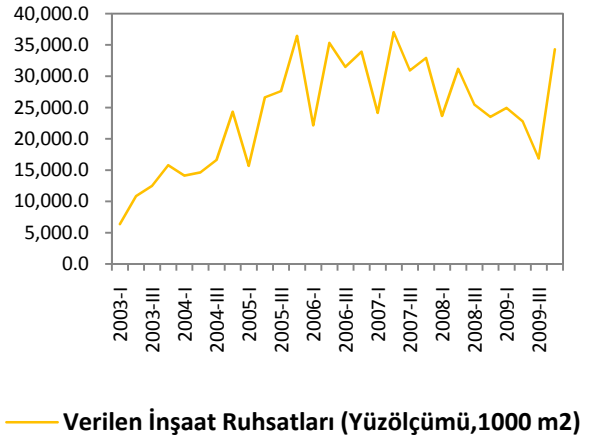
Kaynak:TÜİK

Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



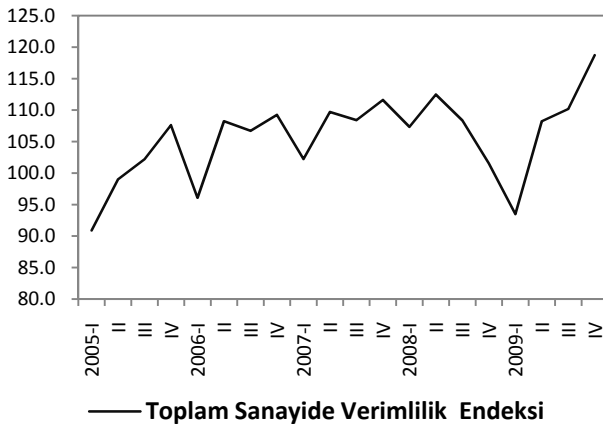
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

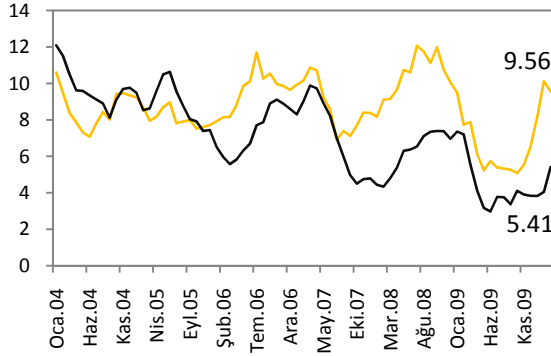
Toplam Sanayide Verimlilik



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

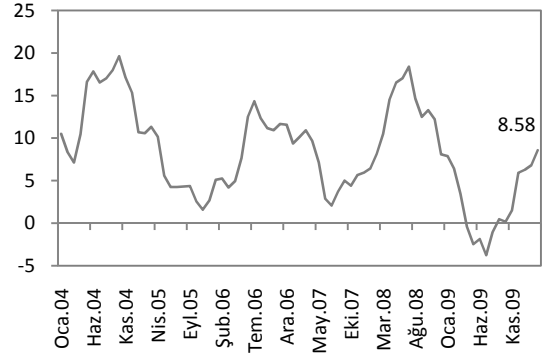
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



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

Kaynak:TCMB

ÜFE



— ÜFE (yıllık-%değ.)

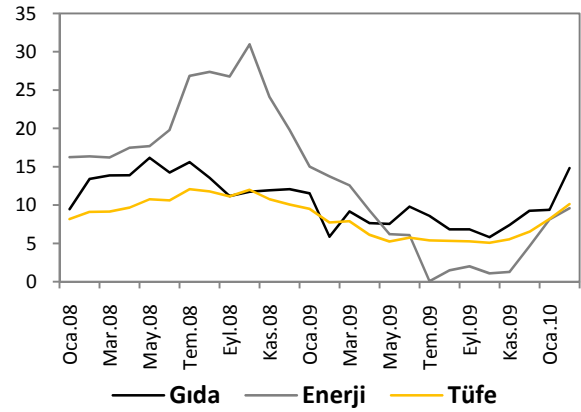
Kaynak:TCMB

TÜFE Harca Grupları



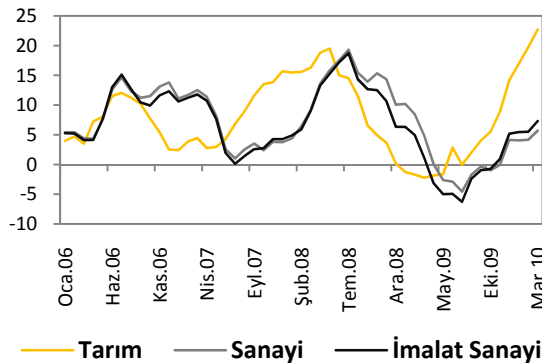
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



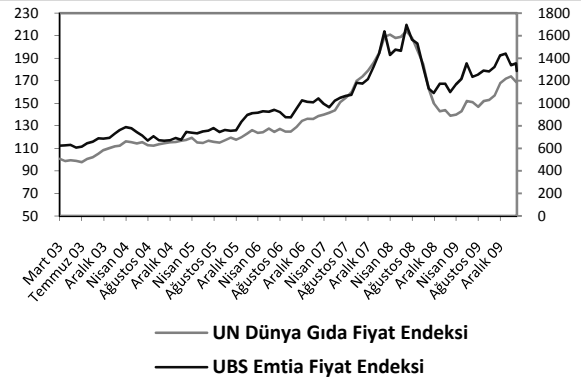
Kaynak:TCMB

ÜFE Alt Sektörler



Kaynak:TCMB

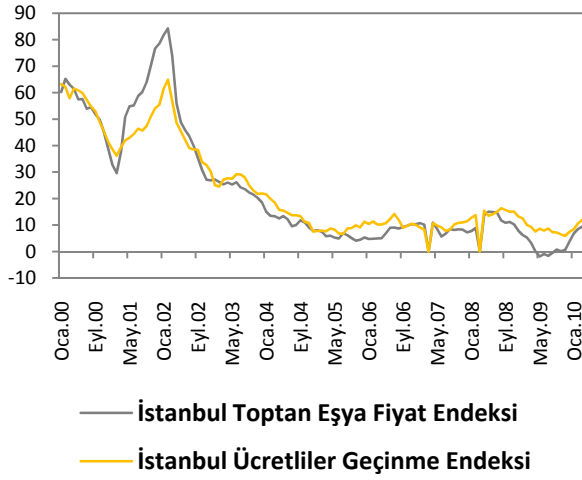
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



Kaynak:Bloomberg

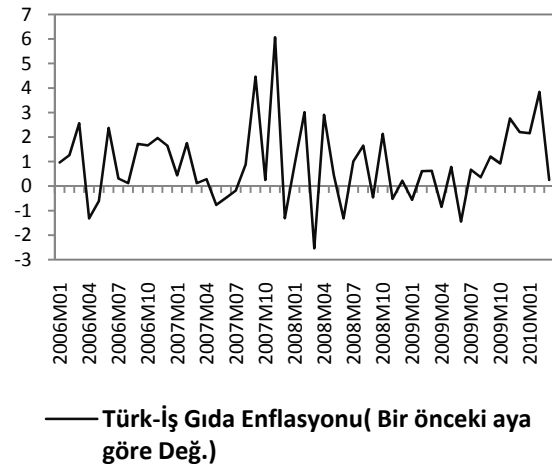


İTO Enflasyon Göstergeleri



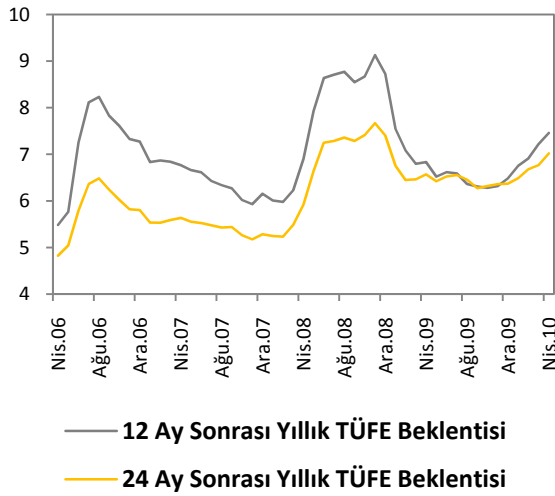
Kaynak:TCMB

Türk- İş Mutfak Enflasyonu



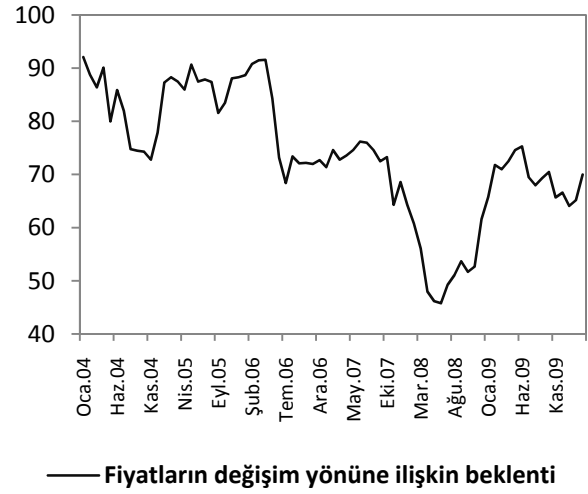
Kaynak:Türk-İş

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

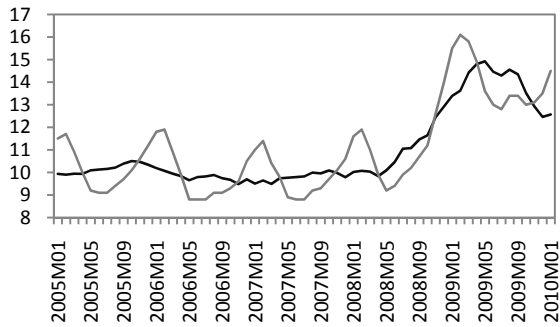
Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

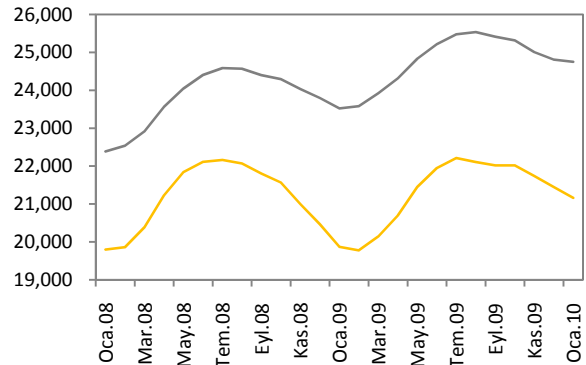


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

İşgücü Durumu

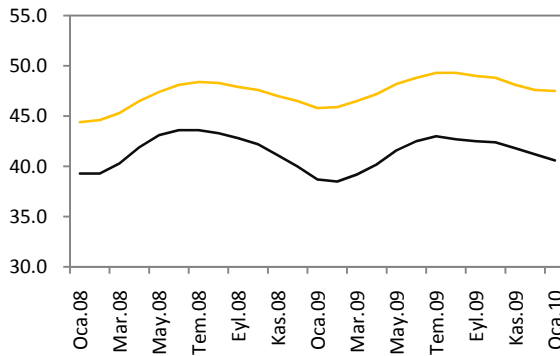


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

İşgücüne Katılım Oranı

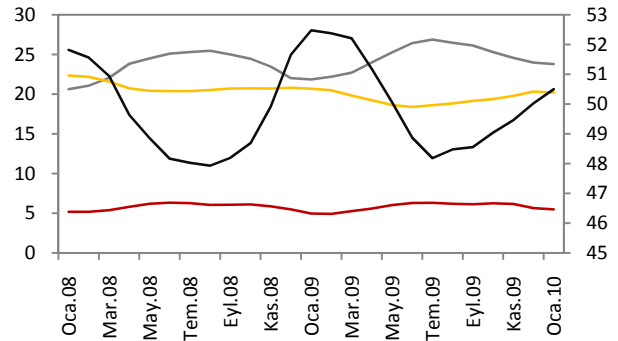


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım

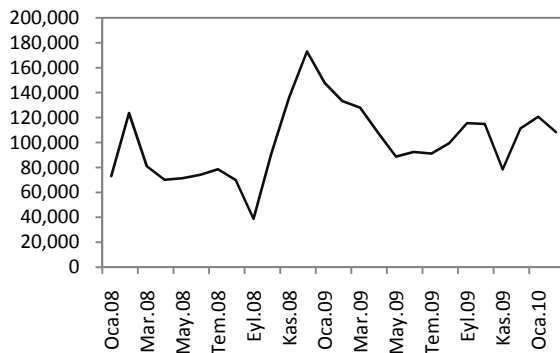
— Sanayi

— İnşaat

— Hizmetler

Kaynak:TCMB

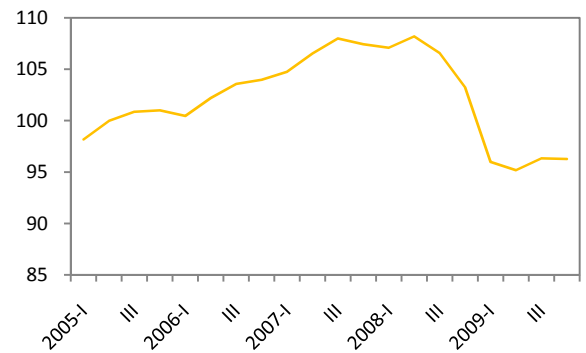
İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

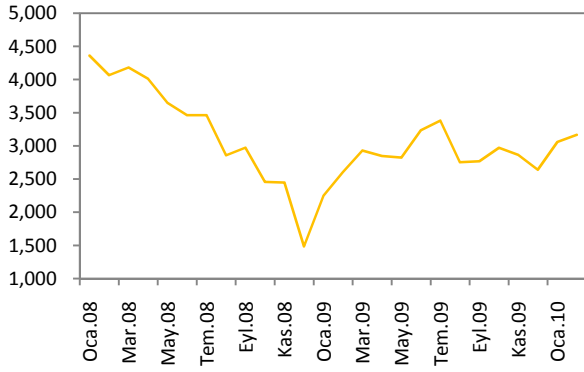


— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

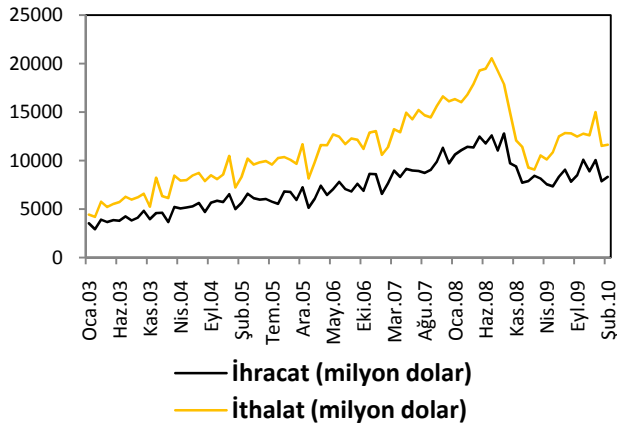


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

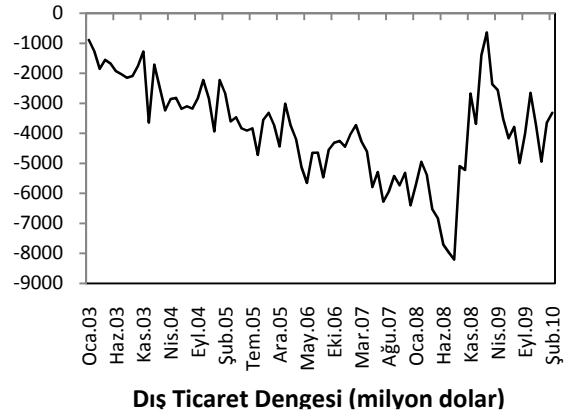
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



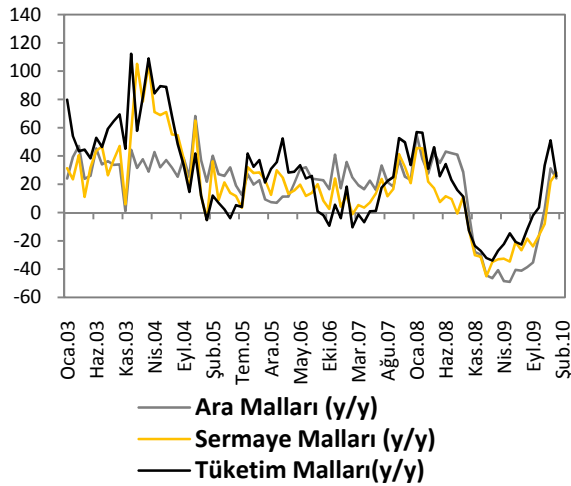
Kaynak:TCMB

Dış Ticaret Dengesi



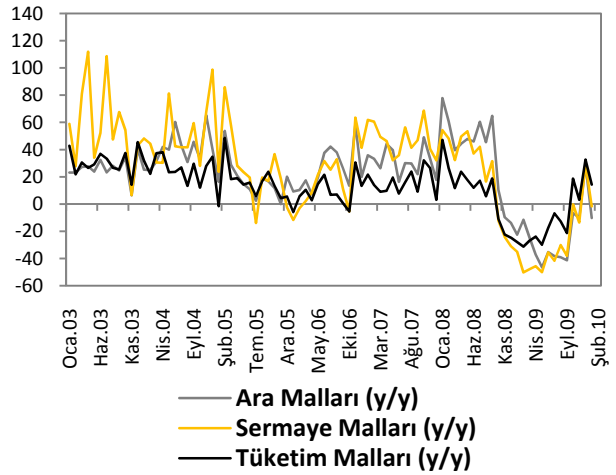
Kaynak:TCMB

İthalat



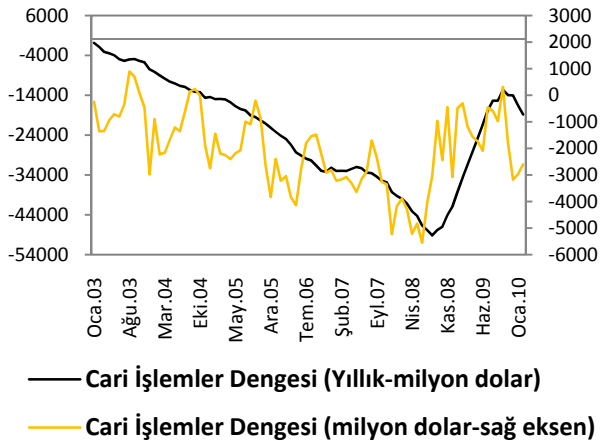
Kaynak:TCMB

İhracat



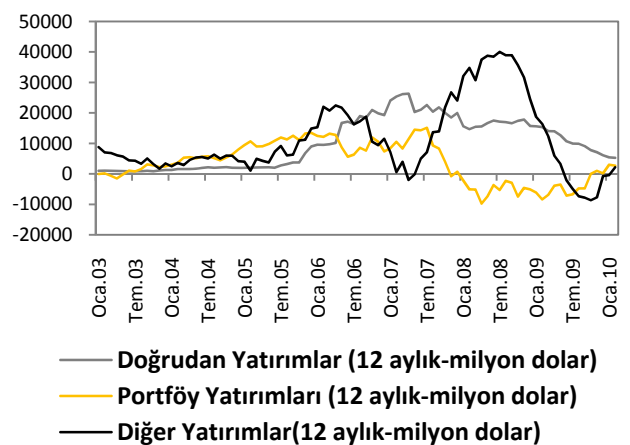
Kaynak:TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

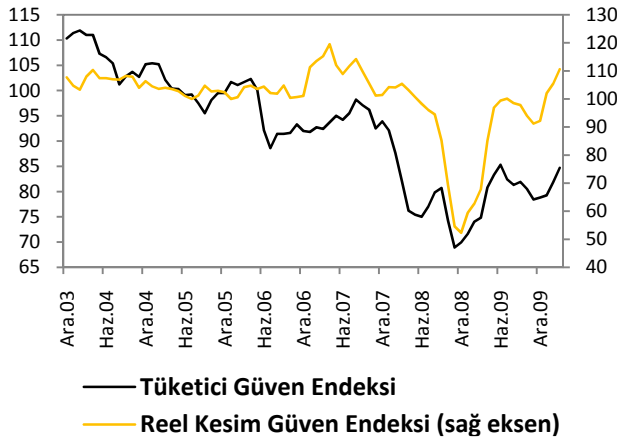
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

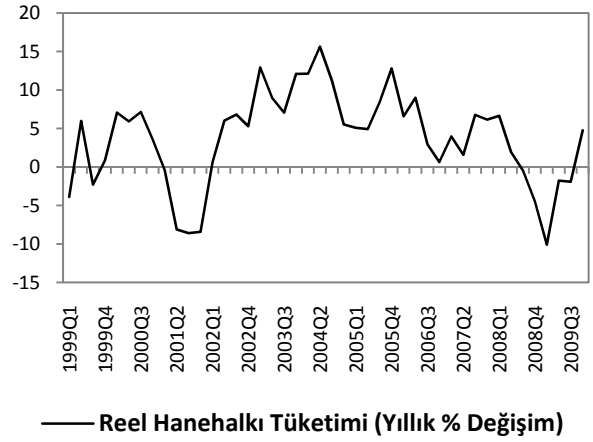
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



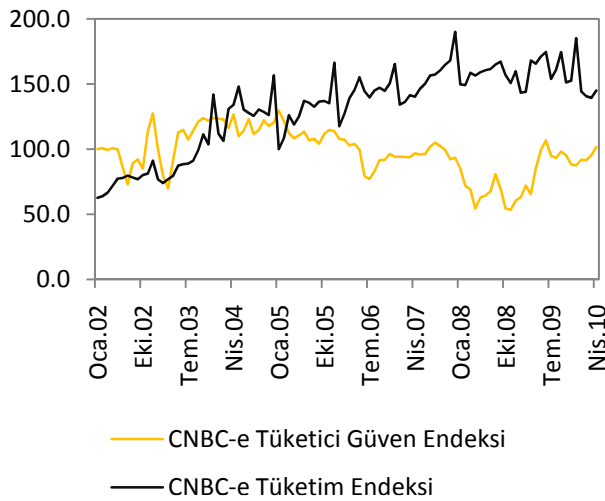
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



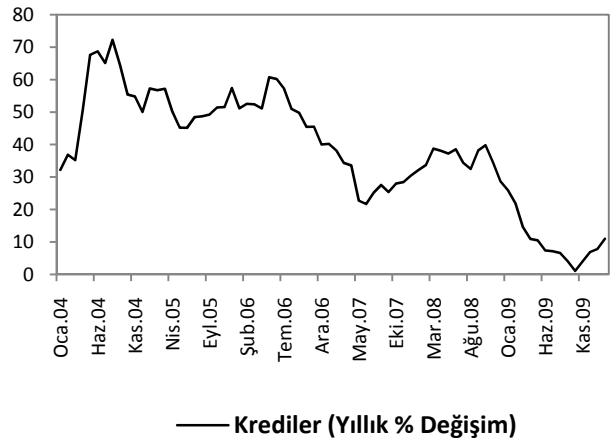
Kaynak:TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



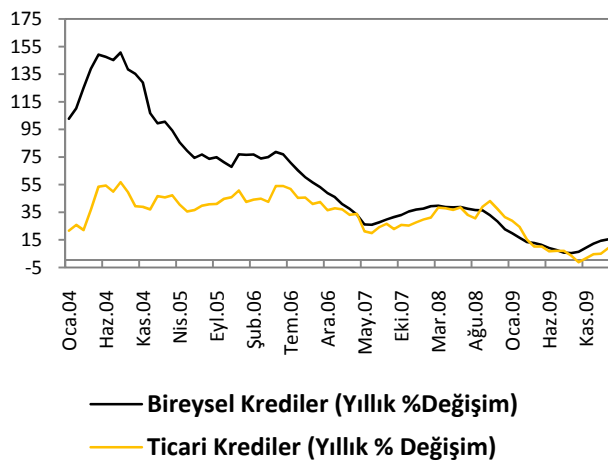
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

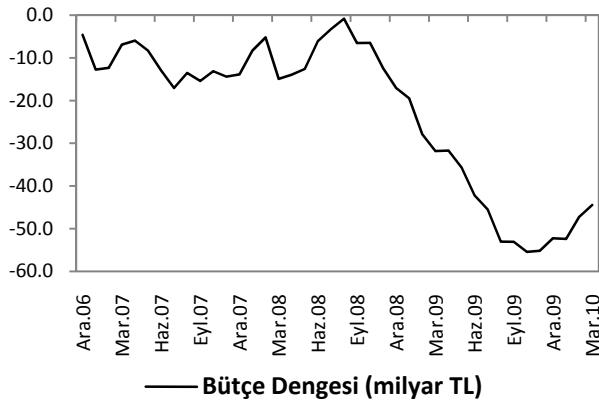
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

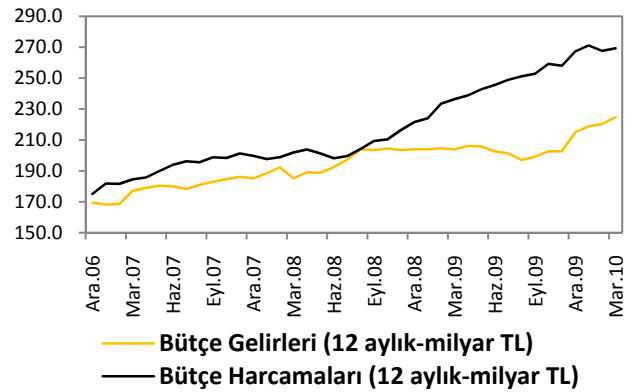
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



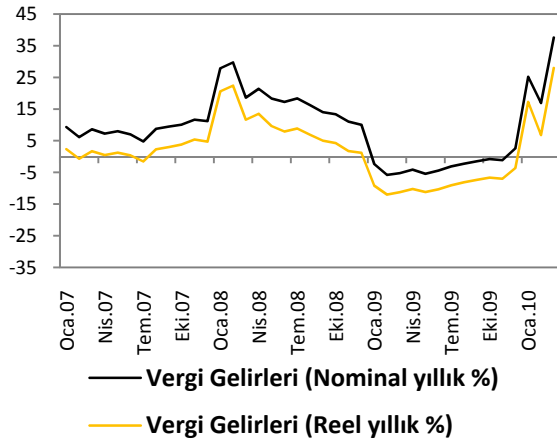
Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



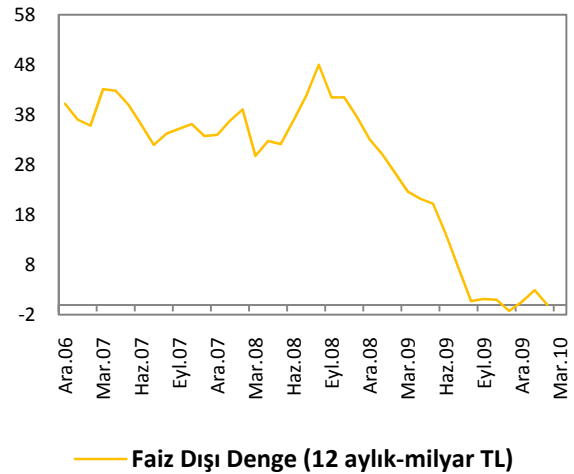
Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri



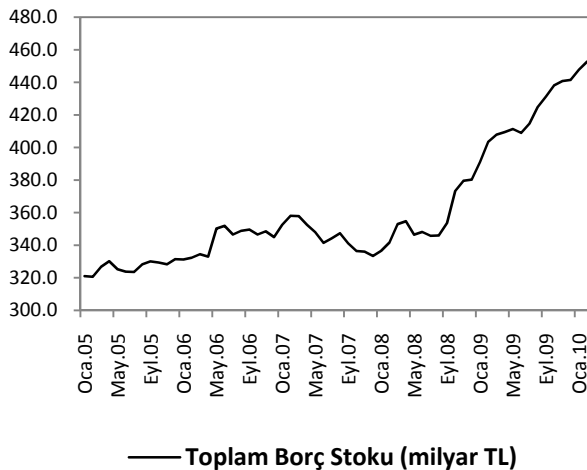
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

Faiz Dışı Denge



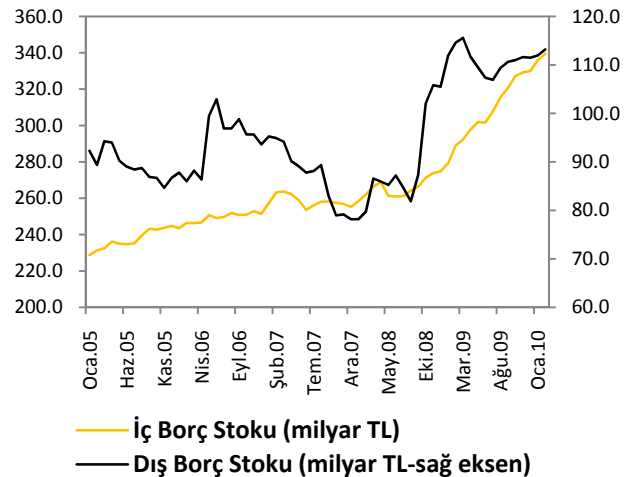
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



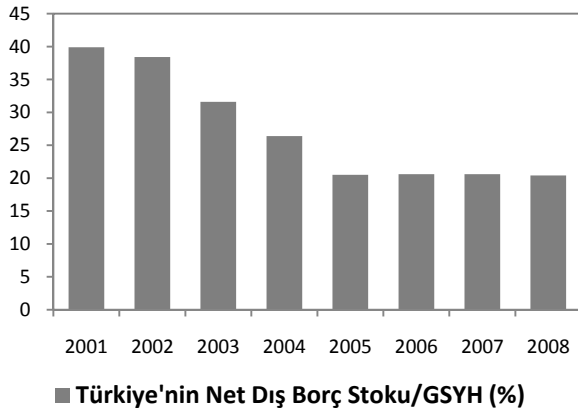
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

İç ve Dış Borç Stoku



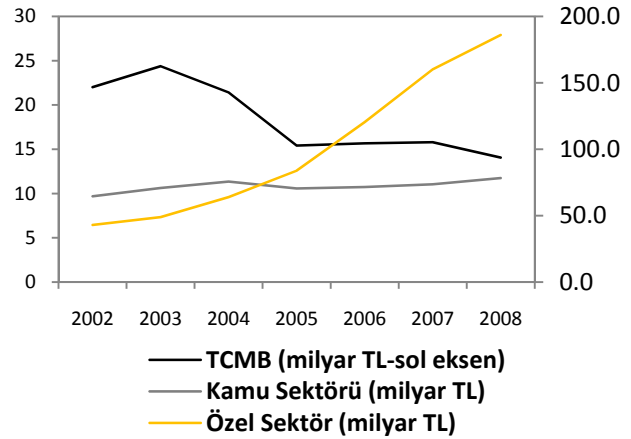
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

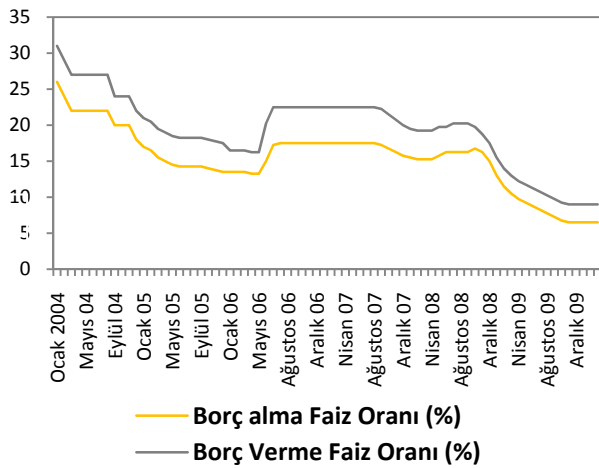
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

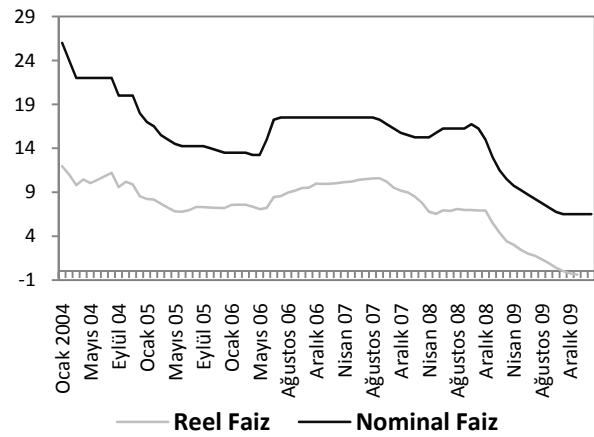
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



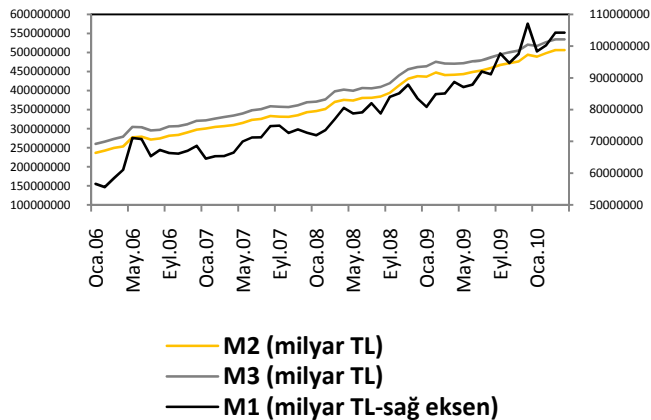
Kaynak:TCMB

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	0.1	2.3	-2.90	0.25	52.5
Euro Bölgesi	-2.2	1.4	-0.64	1.00	-17.00
Almanya	-2.4	1.10	5.01	1	87
Fransa	-0.30	1.60	-1.15	1.00	-34.00
İtalya	-3.00	1.40	-2.51	1.00	106.30
Macaristan	-4.00	5.90	-2.95	5.50	-41.20
Portekiz	-1.00	0.50	-9.86	1.00	-35.40
İngiltere	-3.10	3.00	-1.28	0.50	-15.00
Japonya	-1.00	-1.10	2.80	0.10	40.70
Çin	11.90	2.40	7.80	5.31	104.20
Rusya	-3.80	6.50	3.20	8.25	-
Hindistan	6.00	14.86	-2.41	3.50	-
Brezilya	4.29	5.17	-1.56	8.75	116.00
G.Afrika	-1.40	5.70	-3.20	6.50	15.00
Türkiye	6.00	9.56	-1.86	6.50	84.74

Beklentiler

2010-IMF Beklentisi	Reel Büyüme (y/y)	Enflasyon (y/y)	Cari Denge /GSYH	İşsizlik Oranı	Borç St./GSYH
Gelişmiş Ülkeler	-	1.08	-0.40	9.29	-8.05
Gelişmekte Olan Ülkeler	-	4.64	2.84	-	-
Tüm dünya	2.25	2.74	-	-	-
ABD	1.52	1.72	-2.21	10.15	-9.96
Euro Bölgesi	-	0.60	-0.29	11.67	-6.58
Almanya	0.34	0.18	3.61	10.69	-4.63
Fransa	0.90	1.14	-1.42	10.27	-7.13
İtalya	0.24	0.94	-2.34	10.50	-5.63
Macaristan	-0.88	4.13	-3.28	-	-
Portekiz	0.40	0.96	-9.67	11.00	-7.35
İngiltere	0.91	1.50	-1.95	9.33	-13.21
Japonya	-1.68	-0.78	-10.22	6.13	-10.22
Çin	9.03	0.65	8.57	-	-
Rusya	1.54	9.90	4.55	-	-
Hindistan	6.42	8.41	-2.51	-	-
Brezilya	3.46	4.07	-1.93	-	-
G.Afrika	1.74	6.22	-6.54	-	-
TÜRKİYE	3.70	6.79	-3.65	-	-

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER

	2008	2009	En Son Yayımlanan	2010 BEKLENTİ
Reel Ekonomi				
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	953 974	251 821	(2009 4. Çeyrek)
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.7	-4.7	6.0	(2009 4. Çeyrek) 4.0%
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	12.1	(Ocak 2010) 7.75%
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	67.9	(Mart 2010) 70.5
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	14.5	(Ocak 2010) 13.2%
Fiyat Gelişmeleri				
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	10.13	(Şubat 2010) 8.1%
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	6.82	(Şubat 2010) 9.3%
Parasal Göstergeler (Milyon TL)				
M1	83,380	107,051	103,325	(26.03.2010)
M2	434,205	494,024	506,006	(26.03.2010)
M3	458,383	520,674	533,652	(26.03.2010)
Emisyon	30,468	34,289	36,484	(26.03.2010)
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	69,268	(02.04.2010)
Faiz Oranları				
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(13.04.2010) %8.0
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.50	(16.04.2010)
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)				
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-2,602	(Şubat 2010) -28,000
İthalat	-193,821	-134,401	11,640	(Şubat 2010)
İhracat	140,799	109,672	8,323	(Şubat 2010)
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	-3,3	(Şubat 2010) -57,000
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)				
Bütçe Gelirleri	208.898	215,060	17,488	(Mart 2010)
Bütçe Giderleri	225.967	267,275	23,436	(Mart 2010)
Bütçe Dengesi	-17.069	-52,215	-5,948	(Mart 2010) -50,034
Faiz Dışı Denge	33.592	986	-1.615	(Mart 2010) 6,716
Borç Stoku Göstergeleri				
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	452.7	(Şub 2010)
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	113.2	(Şub 2010)
Kamu Net Borç Stoku	271.6	302.9		(2009 3. Çeyrek)

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
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, hiçbir 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.