

#### **Şubat ayında işsizlik oranı %14.4 olarak açıklandı...**

2010 yılının Şubat ayında işsizlik oranı, Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar olarak %14.5 olan beklentimize paralel, piyasa beklentilerinin (piyasa beklentisi: %14.9) ise altında gerçekleşerek %14.4 olarak açıklanmıştır. Şubat ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranının ise %12.54 seviyesinden %12.20 seviyesine gerilediği görülmüştür. Bu durum 2009 yılı Ağustos ayından beri mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranındaki aşağı yönlü trendin Ocak ayında bir miktar bozulmasının ardından Şubat ayında devam ettiğini yansıtmaktadır. Şubat ayında tarım dışı işsizlik oranı ise geçen yılın aynı dönemine göre 1.8 puanlık azalışla %17.5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

#### **Yükseliş eğilimini sürdüren tüketici güven endeksi Nisan'da %1.3 puan yükseldi**

Yükseliş eğilimini sürdüren tüketici güven endeksi, Nisan ayında %1.30 puan artarak 85.80 değerini almıştır. Böylece endeks Nisan ayında Şubat 2008'den bu yana görülen en yüksek değerine ulaşmıştır. Endeksteeki yükseliş olumlu bir gelişme olarak dikkat çekerken, hala 100 seviyesinin altında olması tüketici harcamaları üzerinde risk oluşturmaktadır.

#### **TCMB referans faiz tanımını değiştirdi...**

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) 18 Mayıs 2010 tarihinde yaptığı toplantıda faiz oranlarını beklentiler doğrultusunda değiştirmeme kararı almıştır. Diğer yandan teknik faiz ayarlaması yapan TCMB politika faizini borçlanma faizinden 1 haftalık repo ihale faiz oranına çevirmiştir. Bu doğrultuda, para politikası açısından politika faizi olacak 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranı %7 olarak belirlenmiştir.

#### **Merkezi Yönetim brüt borç stoku, Nisan ayı itibarıyla 456,9 milyar TL olarak gerçekleşti...**

Mart ayında 453.8 milyar TL olan merkezi hükümet borç stoku Nisan ayında 456.9 milyar TL'ye yükseldi. Borç stokunun 329,6 milyar lira tutarındaki kısmının Türk Lirası cinsinden, 127,3 milyar lira tutarındaki kısmının da döviz cinsi borçlardan oluştuğu bildirilmiştir.

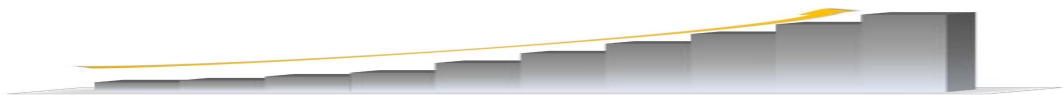
#### **Enflasyon beklentilerinde sınırlı değişim yaşandı...**

Merkez Bankası Mayıs ayı ikinci dönem beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %8.57'den %8.60'a yükseldi. 12-aylık enflasyon beklentisi ise 10 baz puan düşerek %7.48'e gerilerken, 24-aylık enflasyon beklentisi %6.97'de sabit kalmıştır. Son gelen olumlu öncül rakamların desteğiyle yılsonu GSYH büyüme beklentisinin %4.6'dan %4.8'e yükseldiği izlenirken, yılsonu cari açık beklentisinin ise 28.7 milyar dolara yükseldiği görülmektedir.

#### **Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...**

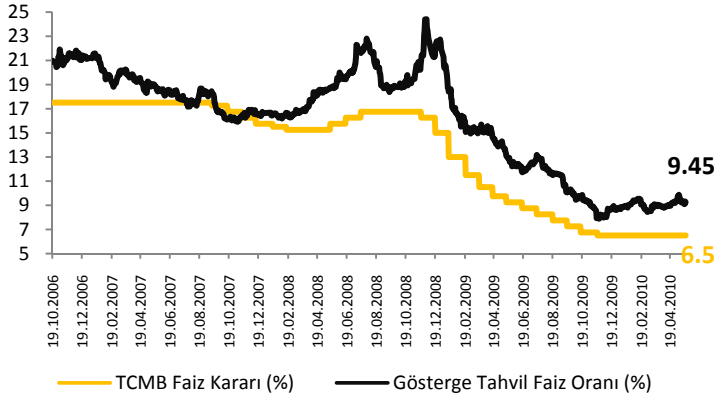
### Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
24.05.2010	Reel Kesim Güven Endeksi (Mayıs)	118.8	119.4
	Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)	%72.2	%73.5
26.05.2010	TCMB Finansal İstikrar Raporu	--	--



## TCMB referans faiz tanımını değiştirdi...

**Grafik-1**



Kaynak:TCMB,Bloomberg

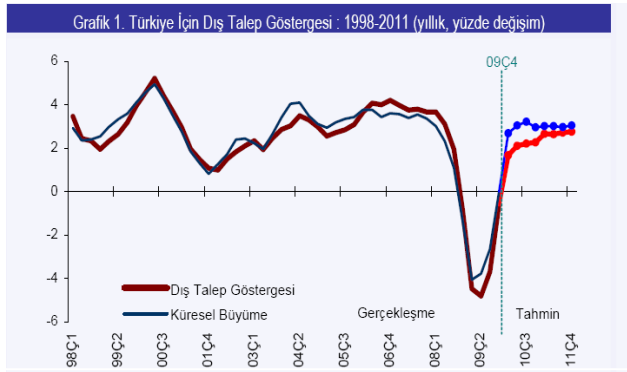
toplantının ardından yayınlanan yazılı açıklamada temel (çekirdek) enflasyon göstergelerinin hedefin altında seyretmeye devam edeceğini belirten TCMB ayrıca, Mayıs ayında işlenmemiş gıda fiyatlarında belirgin bir düşüş gözlemlenebileceğine dikkat çekmiştir. Bununla birlikte, TCMB enflasyon beklentilerinin halen orta vadeli hedeflerin üzerinde seyretmesi nedeniyle fiyatlama davranışlarının yakından takip edildiğini ifade etmiştir.

Önümüzdeki dönemde TCMB'nin para politikası duruşunu açıklayan cümlelerde ise en son yayınlanan enflasyon raporundan farklı açıklamaların bulunmadığı gözükmektedir. Kurul, küresel ekonomiye ilişkin belirsizlikler nedeniyle politika faiz oranlarının bir süre daha mevcut düzeylerde tutulması ve uzun bir süre daha düşük düzeylerde seyretmesi gerekebileceğini ifade etmiştir. En son yayımlanan Enflasyon Raporunda iç talepteki bu toparlanmanın gücü ve kalıcılığı konusundaki kaygılarının azaldığına işaret eden TCMB'nin, dış talepte ise henüz kayda değer bir ivmelenme gözlenmediğini belirtmişti. Enflasyon raporundaki büyüme ve enflasyona ilişkin bu değerlendirmeler ışığında TCMB, politika faizinin son çeyrekte ölçülü bir şekilde artırılacağına işaret etmişti. Dolayısıyla TCMB'nin son faiz kararıyla para politikası duruşunu açıklayan cümleleri değiştirmemesi, Merkez Bankası'nın yılın dördüncü çeyreğinde faiz arttırmalarına başlamayı düşündüğünü yansıtmaktadır. Diğer taraftan, TCMB faiz kararının ardından yaptığı açıklamada, fiyat gelişmelerinin yakından takip edilmesi gerektiğini vurgulaması bu düşüncesi üzerindeki risklere işaret etmektedir.

Dolayısıyla PPK toplantısından sonra gelen açıklamalarda bir önceki açıklamalara kıyasla süpriz bir cümle yer almamakla birlikte, alınan kararlarda en önemli kısım TCMB'nin çıkış stratejisi kapsamında teknik faiz ayarlamasının ikinci aşamasını başlatması olmuştur. TCMB bu kapsamda, teknik faiz ayarlaması yaparak politika faizini borçlanma faizinden, 1 haftalık repo ihale faiz oranına çevirmiştir. Bu durum, Merkez Bankası'nın duruşunda bir değişikliğe işaret etmemekle birlikte; Merkez Bankası'nın teknik faiz ayarlaması için zamanlaması piyasa için sürpriz olmuştur. Açıklanan teknik faiz ayarlaması doğrutusunda yeni referans faiz olan 1 haftalık repo faizi oranı %7 olarak belirlenmiştir. Merkez Bankası yazılı açıklamasında teknik faiz ayarlamasına geçilmesinde 1-haftalık repo ihale faizinin uzun zamandır %7 civarında dalgalanmasının etkili olduğunu belirtmiş ve söz konusu dalgalanmayı önlemek amacıyla ihalelerin sabit faiz oranından miktar ihalesi yöntemiyle gerçekleştirilmeye başlanmasına karar vermiştir. Diğer bir ifadeyle Merkez Bankası, teknik faiz indirimine giderek repo ihale faizine bir anlamda zorunlu bir üst sınır getirmiştir. Dolayısıyla faizlerin düzeyi değişmemekle birlikte, önümüzdeki dönemde Merkez Bankası para politikasında bir değişikliğe gittiğinde artık 1 haftalık faiz oranları değiştirecektir.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) 18 Mayıs 2010 tarihinde yaptığı toplantıda faiz oranlarını beklentiler doğrutusunda değiştirmeme kararı almıştır. PPK'nın faiz kararı ile ilgili açıklamasında büyüme dair son dönemde açıklanan verilerde iktisadi faaliyetteki toparlanma sürecinin devam ettiği vurgulanmıştır. TCMB'nin enflasyona ilişkin açıklamalarını değiştirmedeği izlenirken, bu durum TCMB'nin son dönemde artan enflasyonist baskılardan etkilenmemeye devam ettiğini yansıtmaktadır. Yapılan

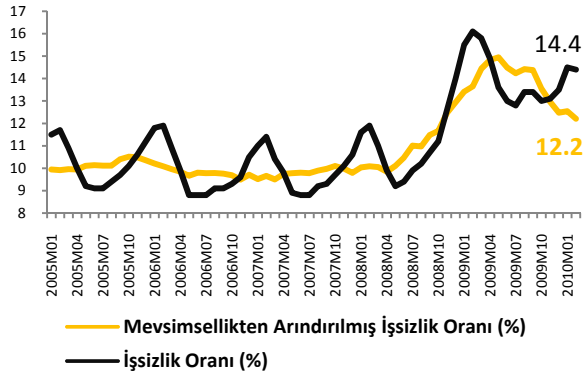
**Grafik-2**



Kaynak:TCMB Enflasyon Raporu

İlişkin gelişmelerin Türkiye ekonomisi üzerindeki etkileri rol oynamaktadır. Türkiye ihracatının önemli bir kısmının Euro Bölgesi ülkelerine yapıyor olması nedeniyle son günlerde Euro Bölgesi'ne yönelik gelen olumsuz haberlerle dış talepteki canlanmanın kademeli olması durumunda Türkiye ekonomisinin de bu durumdan olumsuz etkilenebileceği bilinmektedir. Bu nedenle, dış talepteki hareketleri daha iyi inceleyebilmek için TCMB bünyesinde oluşturulan dış talep göstergesi Grafik-2'de görülmektedir. Buna göre, Türkiye'nin dış talebinin, özellikle 2010 yılı için, küresel büyümenin altında bir performans göstermesinin beklendiği dikkat çekmektedir. Hatta Euro Bölgesi'nde yaşanan son olumsuz gelişmeler, bu gelişmelerin ABD'yi daha olumsuz etkilemesi gibi senaryolar altında bu göstergenin daha da yavaş toparlanmasına hatta düşüş yaşamasına neden olabilecektir. Bu durum da, TCMB'nin faiz oranlarını bir süre daha mevcut düzeylerde tutması ve uzun süre düşük düzeylerde seyretmesi cümlelerini desteklemektedir.

**Grafik-2**



Kaynak:TCMB,Vakıfbank

İçince zirve yaptığı ay olarak dikkat çekerken, bu yıl mevsimsel olumsuz şartlara rağmen işsizlik oranının bir önceki aya göre düşmesi dikkat çeken önemli bir gelişmedir. Önümüzdeki günlerde kamu sektöründe ve özel sektörde artması beklenen istihdam ve mevsimsel olumsuz etkilerin kaybolmasıyla işsizlik rakamlarındaki düşüşün devam etmesini bekliyoruz. Bu durum iç talebe olumlu yansıtacakken, işsizlik oranlarının hala yüksek seviyelerde olduğunun da altının çizilmesi gerekmektedir.

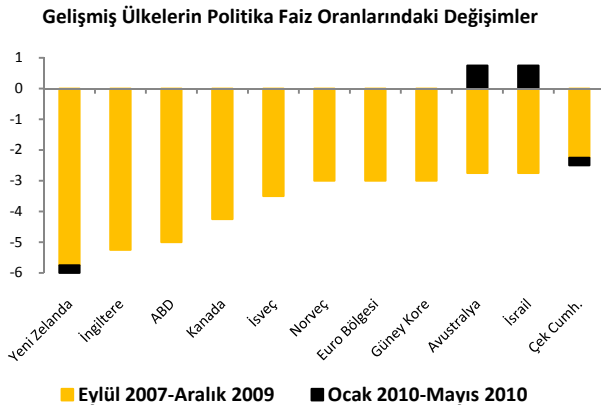
Dolayısıyla, TCMB'nin faiz kararları açısından dış talepte yaşanan koşullar faizlerin uzun bir süre daha bu seviyelerde kalması gerekebileceğine işaret ederken, iç talepteki canlanmanın enflasyonist baskıları arttırması ise bu beklentiler üzerinde risk oluşturmaktadır. Diğer yandan son günlerde kurda yaşanan yüksek seviyelerin getireceği ekstra enflasyonist baskılar değerlendirildiğinde kurdaki hareketlerin de faiz oranlarının uzun süre bu seviyelerde sabit bırakılacağı beklentileri üzerinde ekstra bir risk oluşturmaktadır. Bir önceki haftalık

Dolayısıyla yapılan son faiz toplantısında teknik faiz ayarlaması dışında sürpriz bir gelişme yer almazken, TCMB'nin ne zaman faiz artırımına başlayabileceği önemli bir soru olarak yeniden karşımıza çıkmaktadır. Enflasyonist baskıların yükselmesine rağmen son günlerde Euro Bölgesi kaynaklı sorunların artması, önümüzdeki dönemde TCMB'nin faiz oranlarını bir süre daha mevcut düzeylerde tutması ve uzun süre bu düzeylerde seyretmesi gerekebileceği beklentilerini gündeme getirmiştir. Bu beklentiler üzerinde ise dış talebe

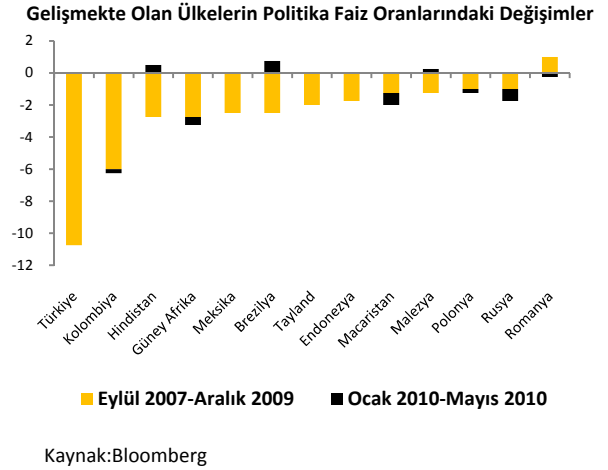
Dış talebe ilişkin olumsuzlukların son derece güçlü olduğu bir ortamda iç talepteki toparlanmanın ise hızla devam ettiği izlenmektedir. Nitekim iç talebe ilişkin açıklanan pek çok öncül göstergede yükselişlerin yaşanması bu beklentileri desteklemektedir. Örneğin, tüketici güven endeksi Nisan ayında Şubat 2008'den bu yana görülen en yüksek değerine ulaşmıştır. Diğer yandan işgücü piyasalarında da toparlanmanın devam ettiği izlenmektedir. 2010 yılının Şubat ayında işsizlik oranı, piyasa beklentilerinin altında gerçekleşerek %14.4 olarak açıklanmıştır. Şubat ayı işsizlik oranının mevsimsel olumsuz şartlarla genelde yükseldiği, yıl

raporumuzda da değindiğimiz, TÜFE'deki artışların emtia ve gıda endekslerindeki artıştan çok kurdan etkilenmesi Merkez Bankası faiz kararları üzerinde önemli bir risk oluşturmaktadır. Son günlerde artan risk iştahıyla emtia ve gıda endeksinin düşmesine rağmen kurun artması TÜFE'de yaşanan yükselişleri destekleyecekken, bu durum TCMB'nin faiz arttırmalarını öne çekmesini gündeme getirebilir.

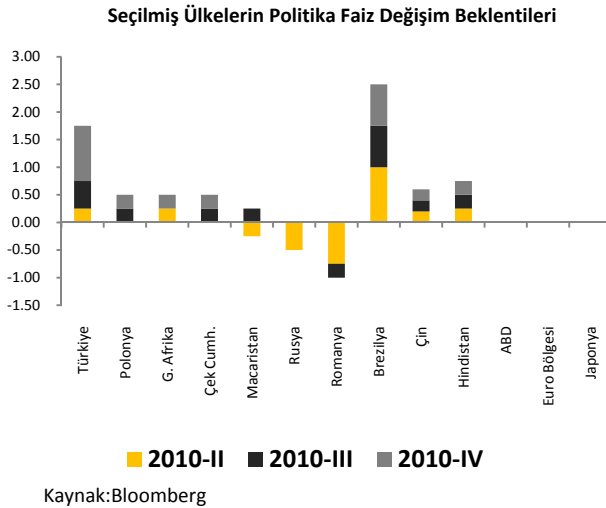
**Grafik-4**



**Grafik-5**



**Grafik-6**



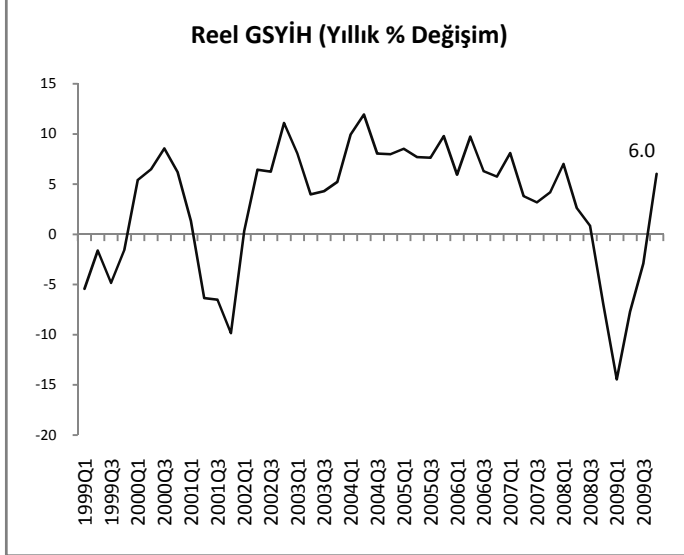
Diğer yandan diğer gelişmekte olan ekonomilerdeki faiz kararlarının da TCMB'nin önümüzdeki dönemdeki duruşunda etkili olmasını bekliyoruz. Gelişmekte olan ekonomiler arasında yaşanan krizle beraber en yüksek oranda faizleri indiren merkez bankası olarak dikkat çeken TCMB'nin, önümüzdeki dönemde diğer merkez bankalarının faizlerde arttırmaya gitmesi durumunda elde edecekleri yüksek arbitrajın önüne geçmesi gerekecekken, bu durum TCMB'nin faiz arttırmalarını erteleme süresini kısaltabilecektir. Özellikle son dönemde Brezilya, Hindistan gibi ülkelerin faiz artırımlarına başlaması bu beklentileri güçlendirmektedir.

Önümüzdeki döneme ilişkin piyasa beklentileri ise pek çok gelişmekte olan ülkenin faizleri yılın ikinci yarısından itibaren arttırmaya başlayacağı yönündedir. Brezilya için yıl sonunda %2.50 oranında artış beklenirken, halihazırda %9.50'de bulunan faizlerin %12 seviyelerine yükselmesi durumunda TCMB'nin faiz oranlarını %6.50 seviyelerinde tutması mümkün olmayacaktır. Piyasada bu yönde TCMB'nin önümüzdeki dönem faiz kararına ilişkin beklentiler %1.75 artış yönündeyken, ilk artışın yılın dördüncü çeyreğinde değil ikinci çeyreğinde gelebileceği yönündedir. Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar olarak bizim beklentimiz ise yılın üçüncü çeyreğinde TCMB'nin faizleri arttırmaya başlaması yönünde bulunurken yıl sonunda toplamda 150 baz puanlık bir artış bekliyoruz.

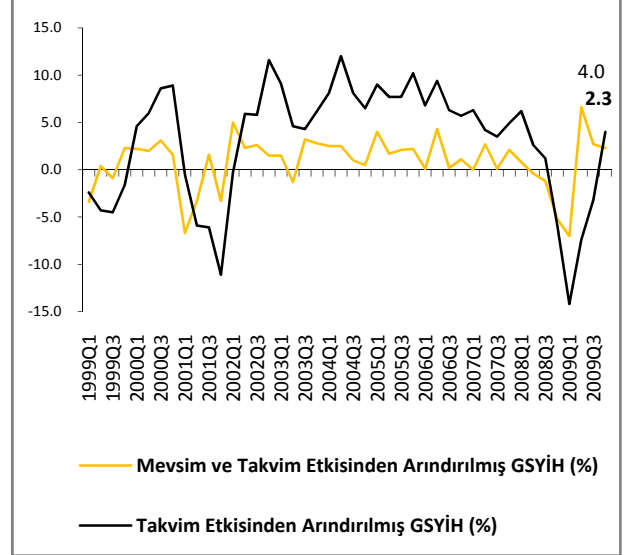
## TÜRKİYE

### AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

#### Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

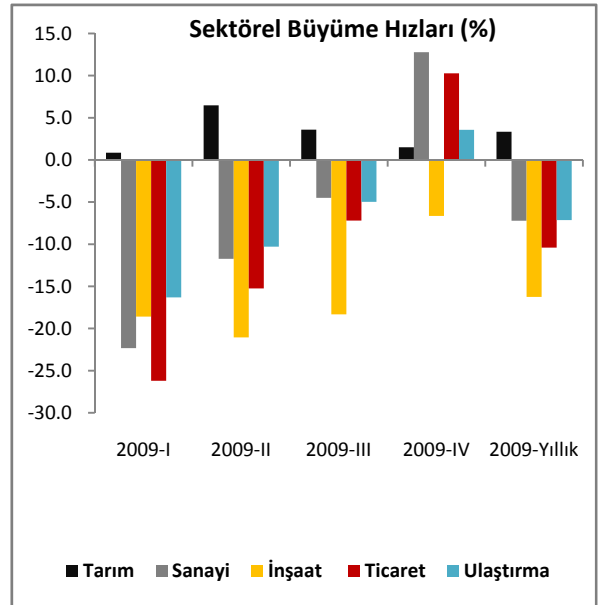


Kaynak:TÜİK

#### 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

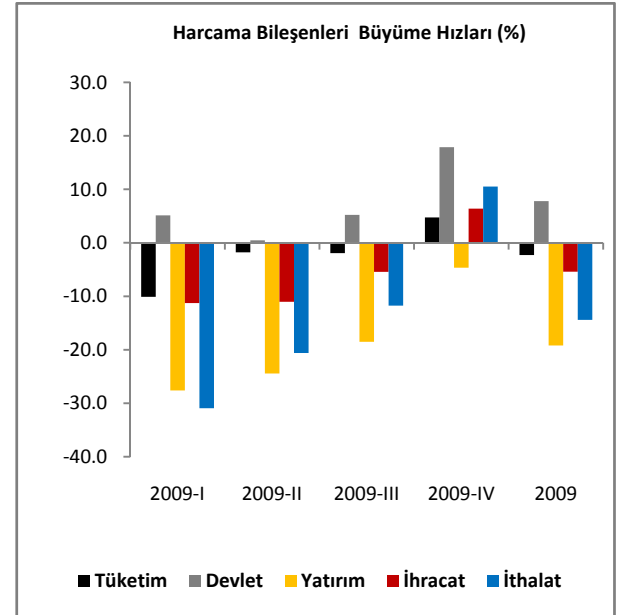


Kaynak:TÜİK

### Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

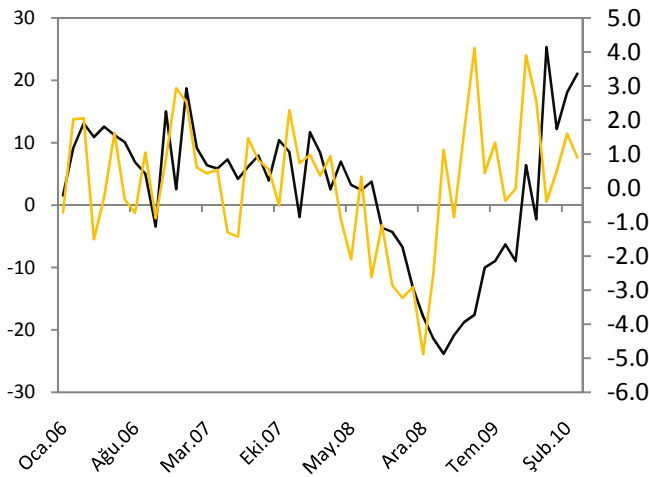
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2009 Yıl sonu
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	70.6	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	-2.3
Dev. Nihai Tük. Har.	11.4	5.1	0.5	5.2	17.9	7.8
Gay. Safi Ser. Oluş.	19.9	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	-19.2
<b>Kamu Sektörü</b>	<b>3.8</b>	<b>11.8</b>	<b>0.2</b>	<b>-5.7</b>	<b>-8.6</b>	<b>-2.2</b>
<b>Özel Sektör</b>	<b>16.1</b>	<b>-32.2</b>	<b>-28.7</b>	<b>-21.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>-22.3</b>
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
<b>GSYİH</b>		<b>-14.5</b>	<b>-7.7</b>	<b>-2.9</b>	<b>6.0</b>	<b>-4.7</b>

Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi

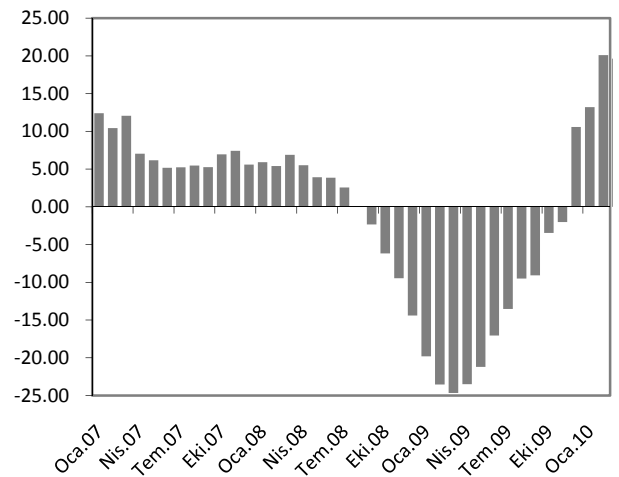


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

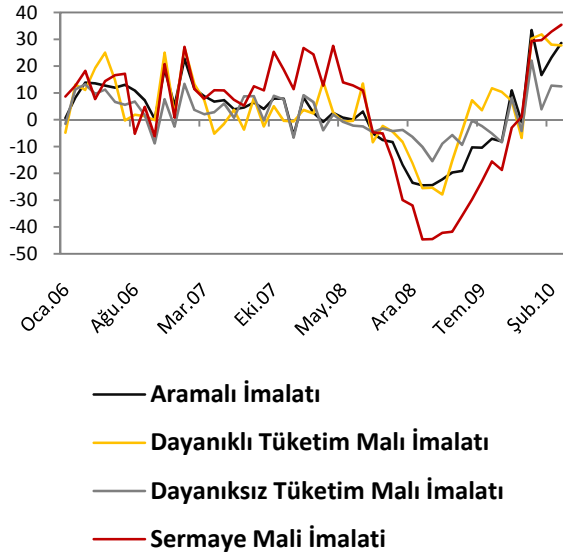
### İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

## Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

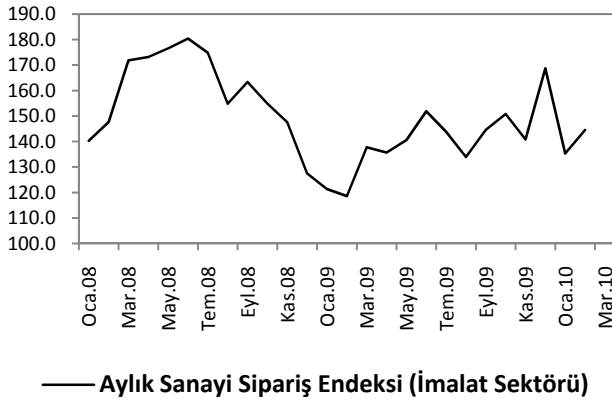
## Sektörler

## Yıllık Değişim Oranı (%)

	Mart Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	-40.7	33.5
Tekstil	-19.9	25.4
Gıda	-6.4	10.1
Kimyasal Madde	-6.3	22.6
Ana Metal Sanayi	-26.9	16.9
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-23.4	22.4
Taşıt Araçları	-53.3	56.8
Makine Teçhizat	-30.1	30.6
Giyim	-17.6	14.1

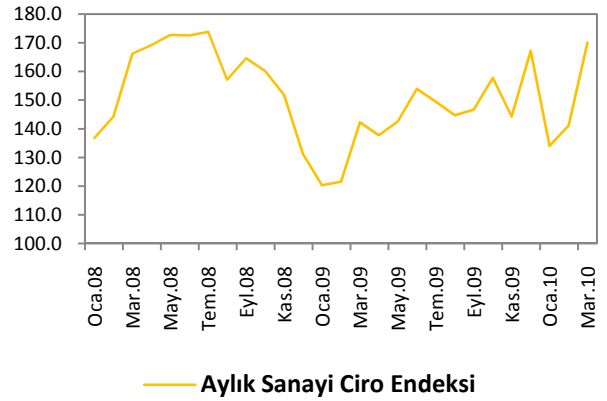
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



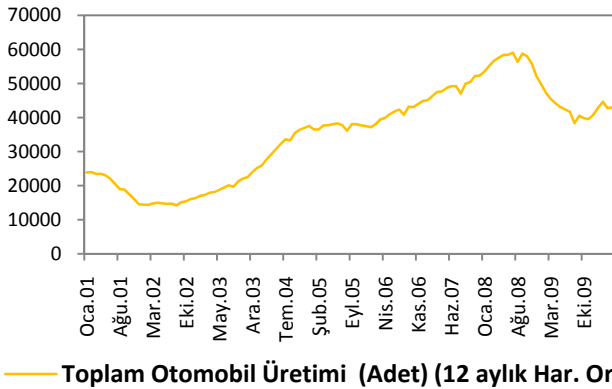
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Ciro Endeksi



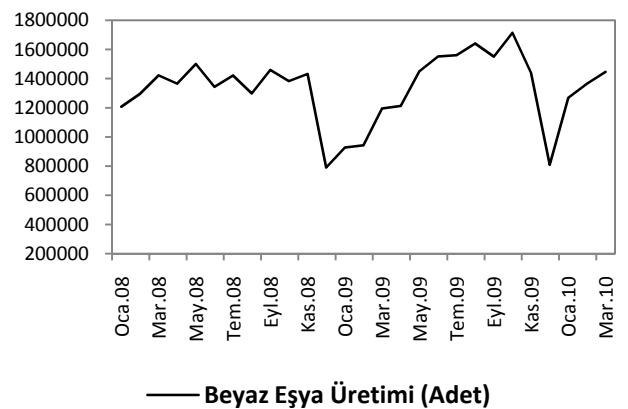
Kaynak:TÜİK

## Toplam Otomobil Üretimi



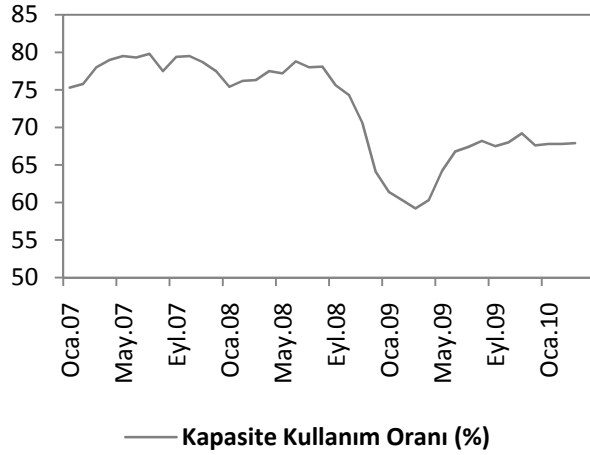
Kaynak:OSD,Vakıfbank

## Beyaz Eşya Üretimi

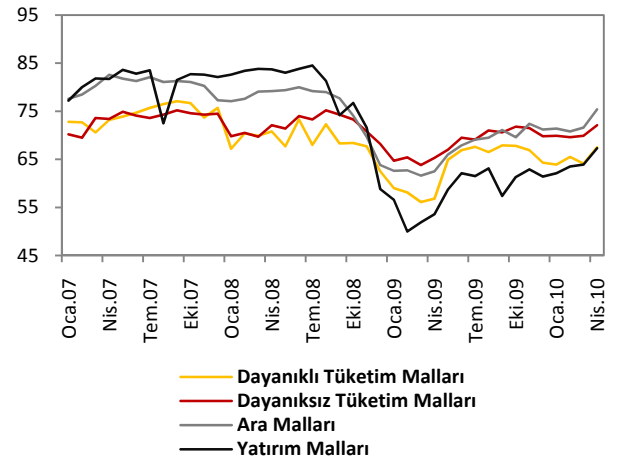


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Kapasite Kullanım Oranı

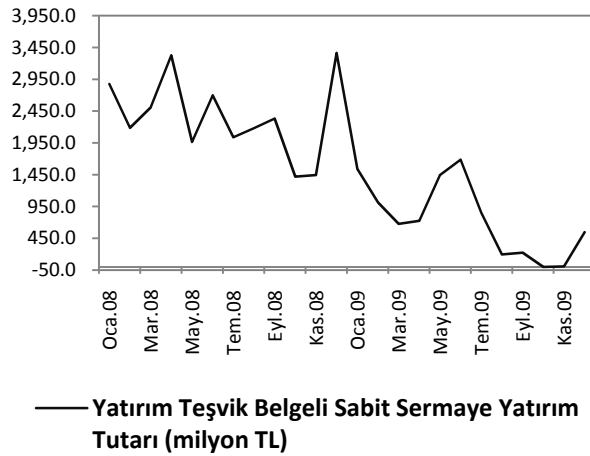


Kaynak:TÜİK



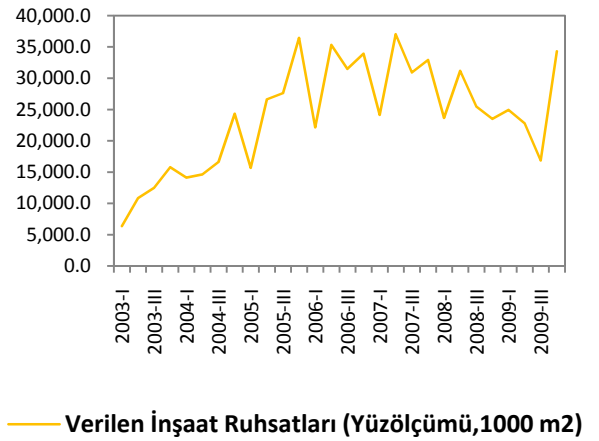
Kaynak:TÜİK

### Yatırım Teşvik Belgesi Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



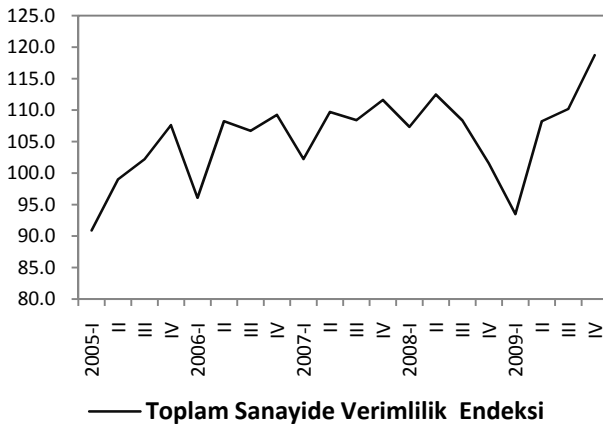
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Toplam Sanayide Verimlilik



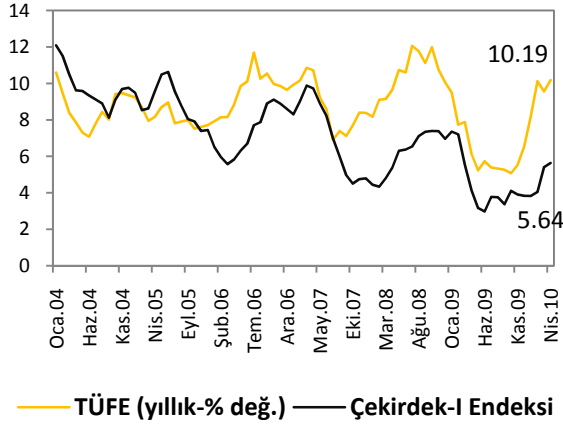
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı





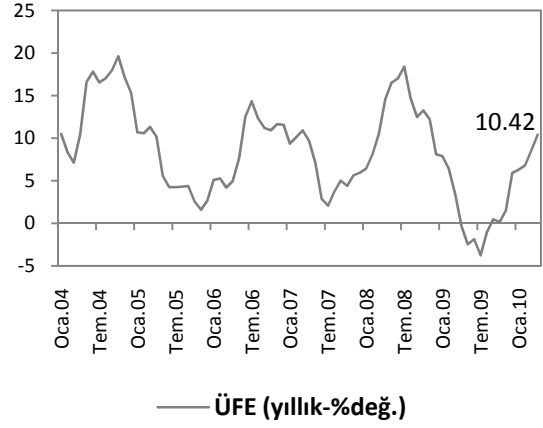
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



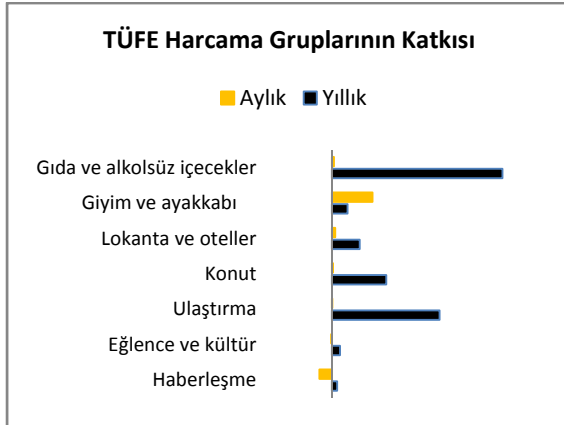
Kaynak:TCMB

### ÜFE



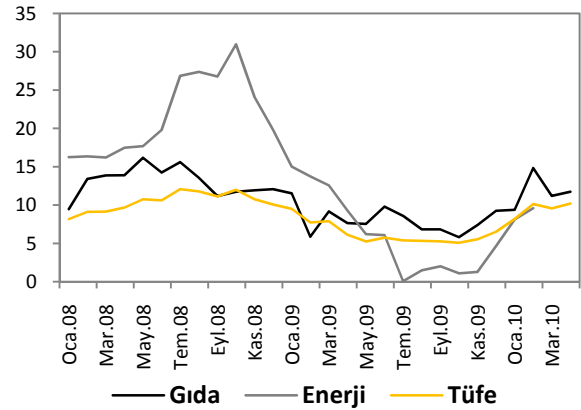
Kaynak:TCMB

### TÜFE Harcama Grupları



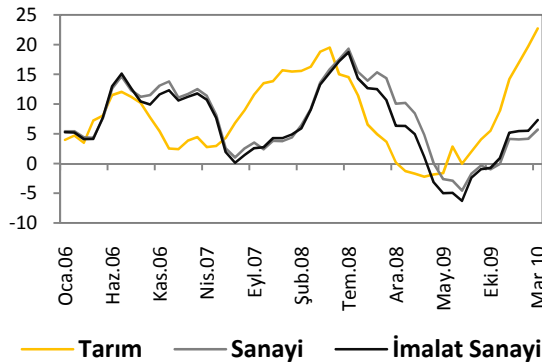
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

### Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



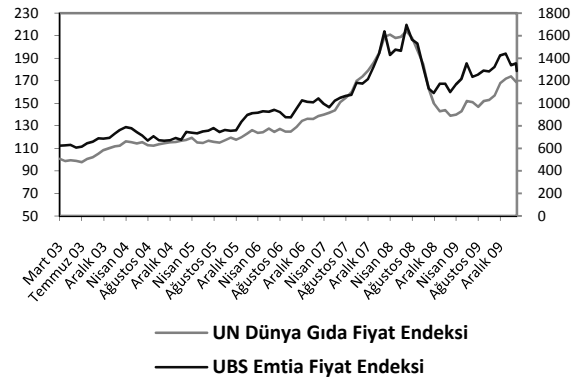
Kaynak:TCMB

### ÜFE Alt Sektörler



Kaynak:TCMB

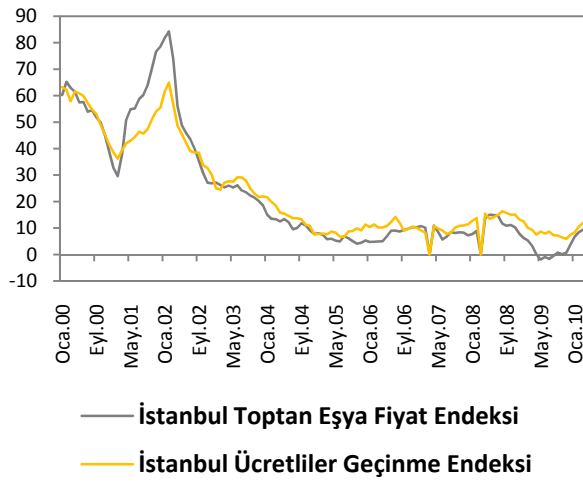
### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



Kaynak:Bloomberg

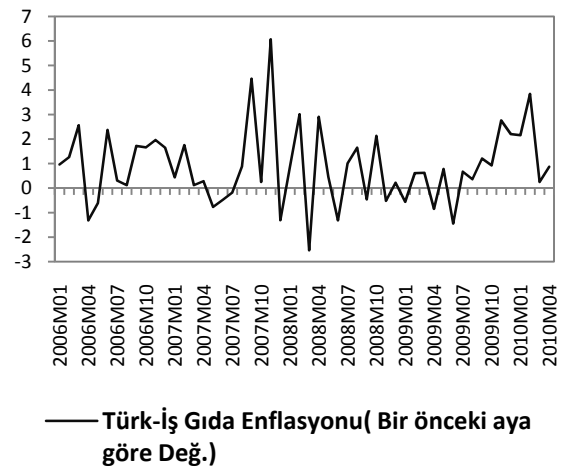


### İTO Enflasyon Göstergeleri



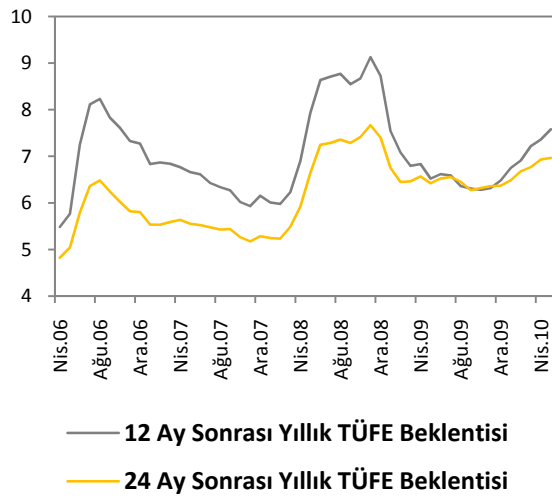
Kaynak:TCMB

### Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Kaynak:Türk-İş

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

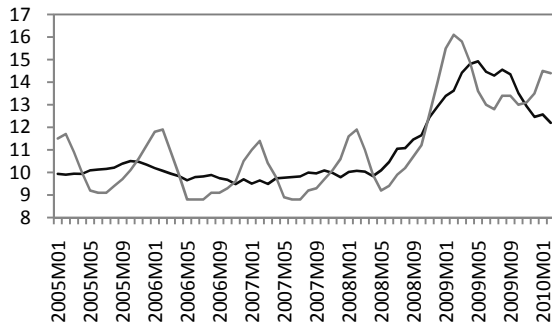
### Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

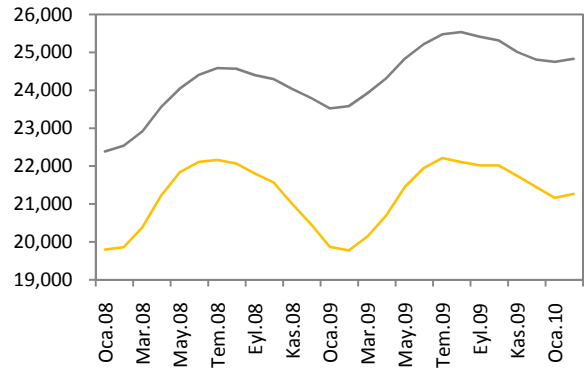


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

### İşgücü Durumu

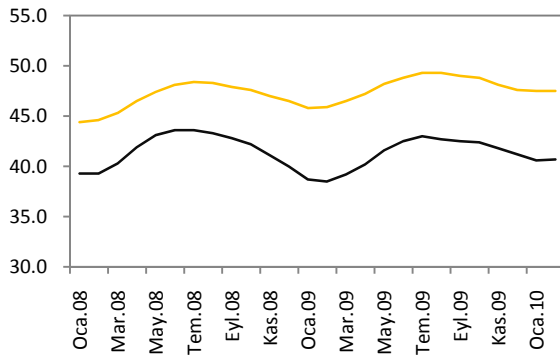


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

### İşgücüne Katılım Oranı

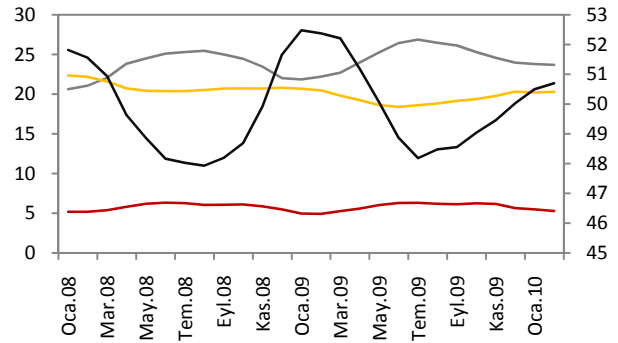


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

### Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım

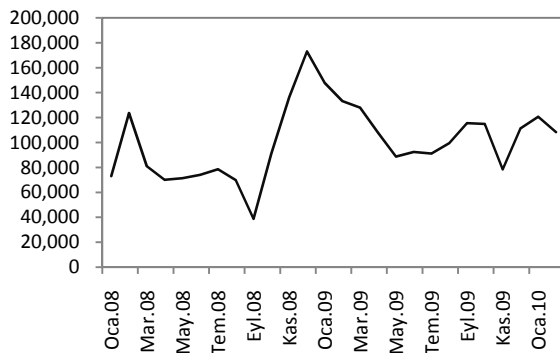
— Sanayi

— İnşaat

— Hizmetler

Kaynak:TCMB

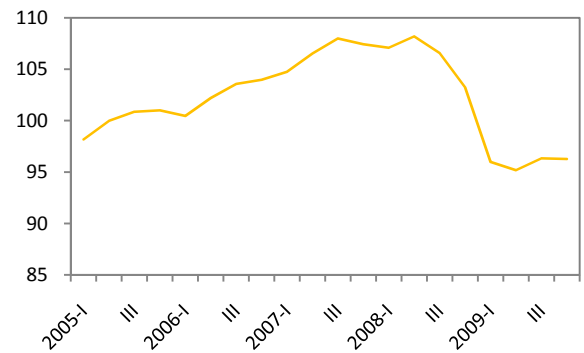
### İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

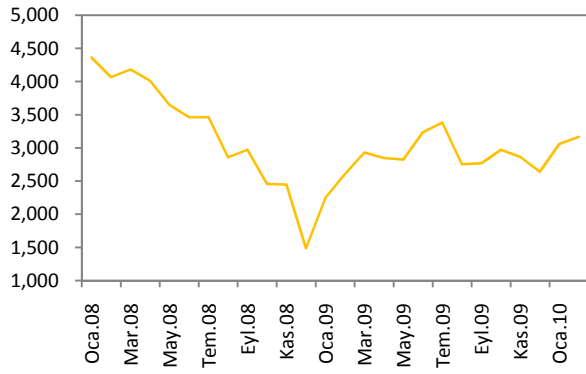


— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

### Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

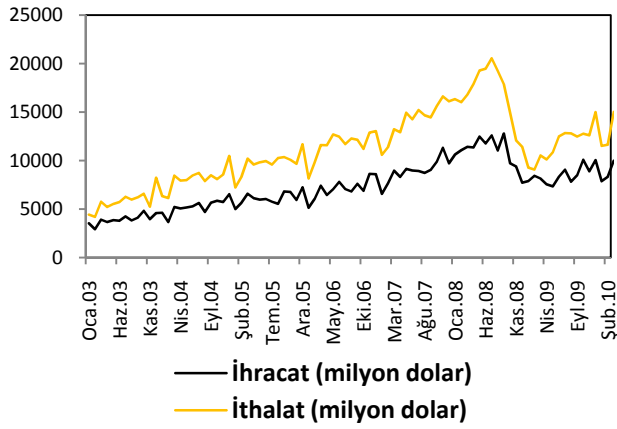


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

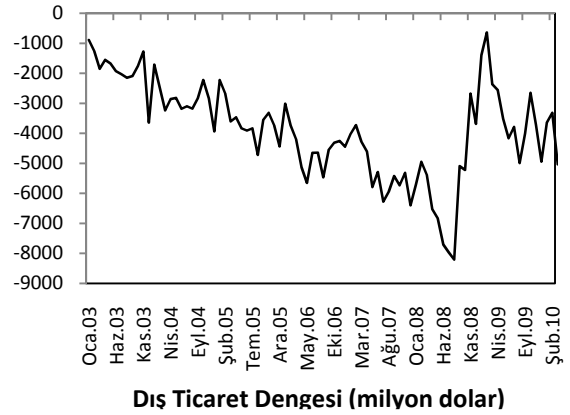
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



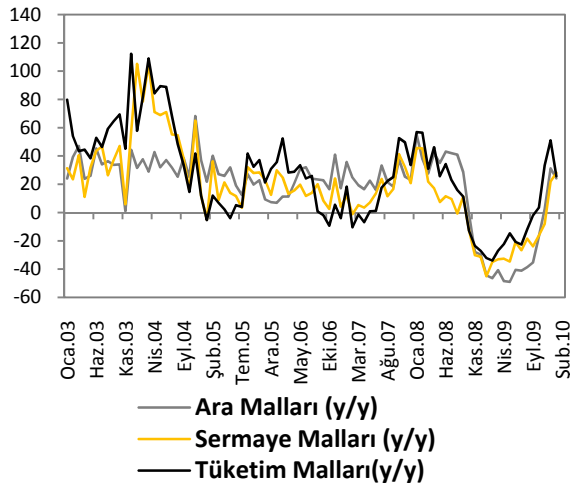
Kaynak:TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



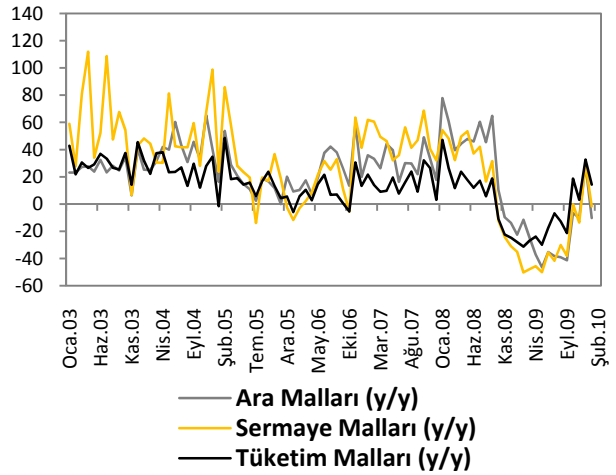
Kaynak:TCMB

### İthalat



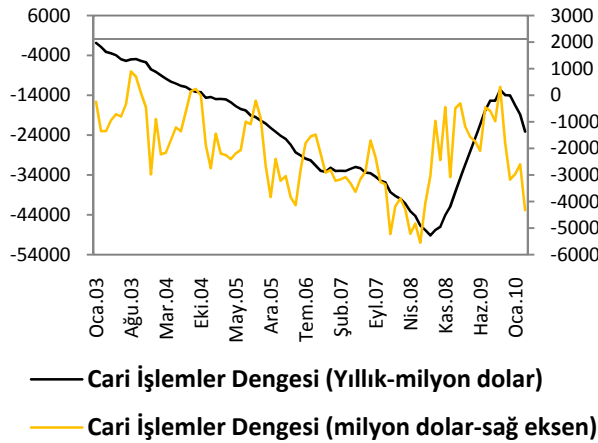
Kaynak:TCMB

### İhracat



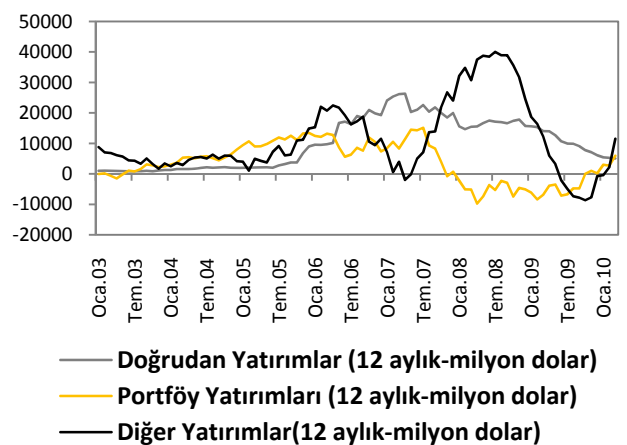
Kaynak:TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

### Sermaye ve Finans Hesabı

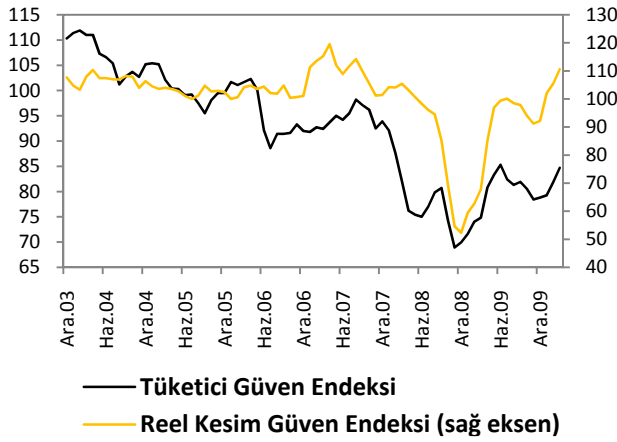


Kaynak:TCMB



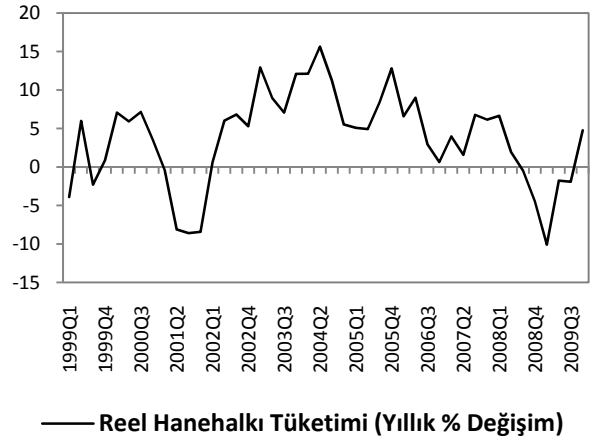
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



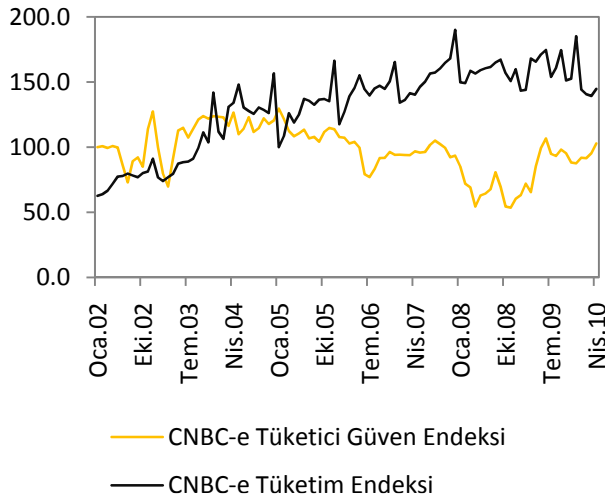
Kaynak:TCMB

### Tüketim Harcamaları



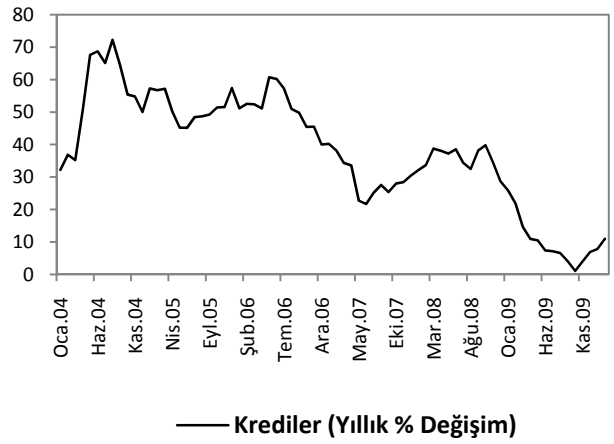
Kaynak:TCMB

### CNBC-e Güven Endeksleri



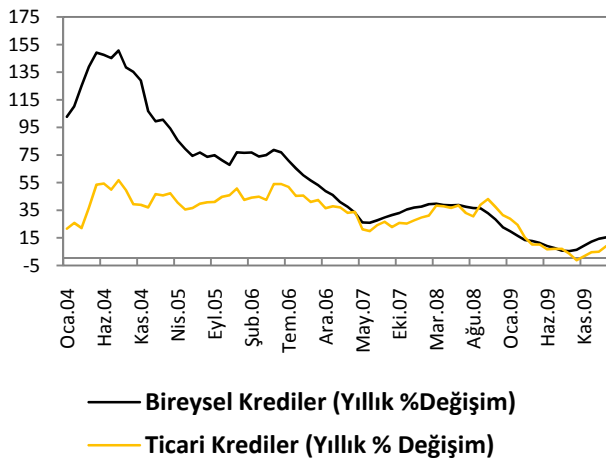
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Krediler



Kaynak:BDDK

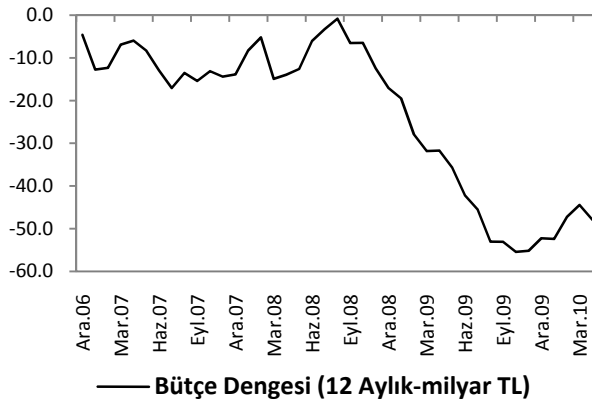
### Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

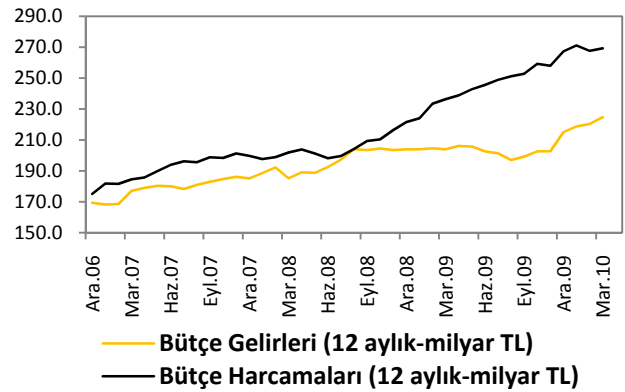
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



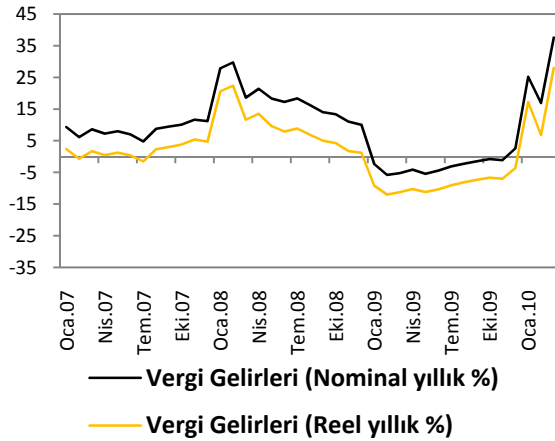
Kaynak:TCMB

### Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



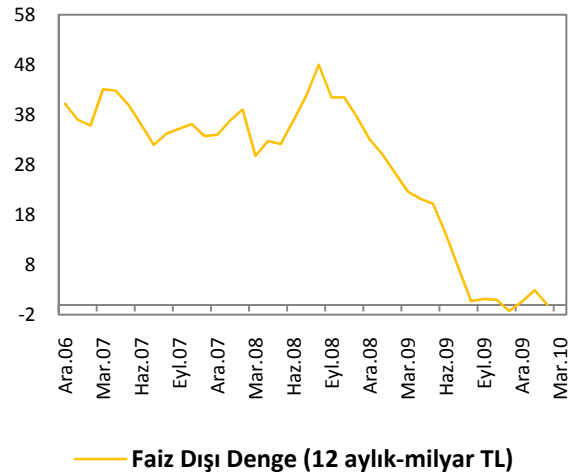
Kaynak:TCMB

### Vergi Gelirleri



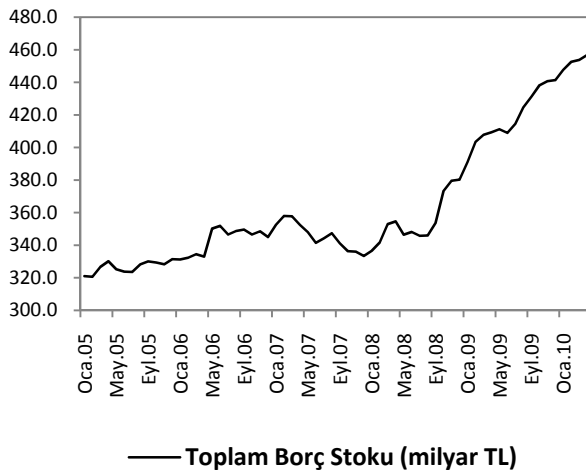
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

### Faiz Dışı Denge



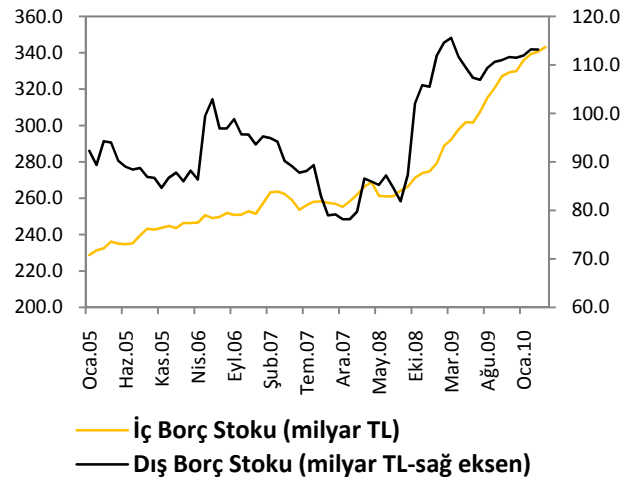
Kaynak:TCMB

### Borç Stoku



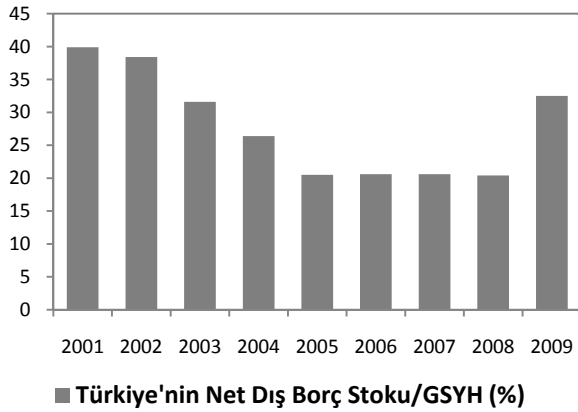
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### İç ve Dış Borç Stoku



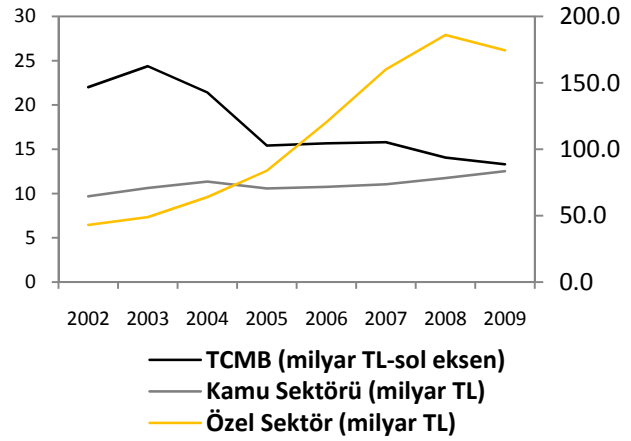
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

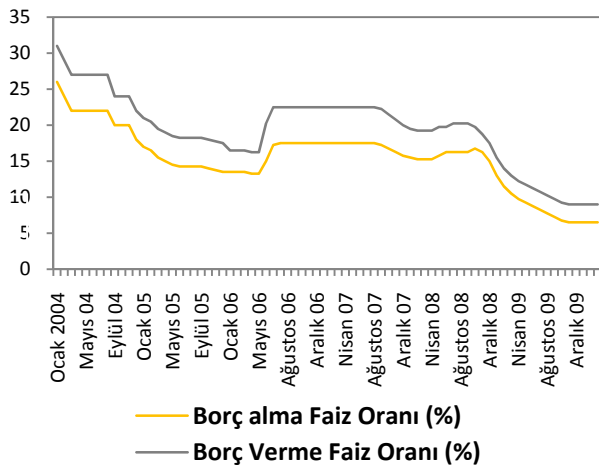
### Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

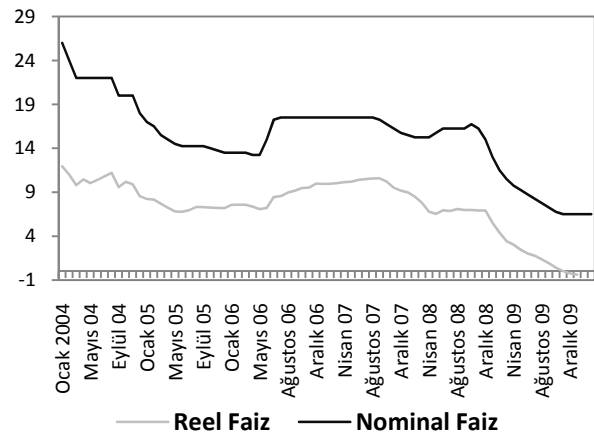
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### TCMB Faiz Oranı



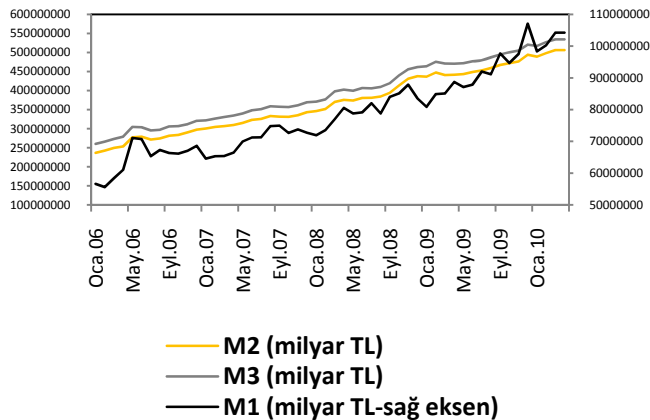
Kaynak:TCMB

### 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	2.5	2.2	-2.90	0.25	57.9
Euro Bölgesi	0.5	1.5	-0.60	1.00	-17.50
Almanya	1.6	1.30	4.80	1	94
Fransa	1.20	1.70	-1.50	1.00	-37.00
İtalya	0.60	1.50	-3.40	1.00	107.90
Macaristan	0.10	5.70	0.40	5.25	-37.00
Portekiz	1.70	0.70	-10.1	1.00	-36.70
İngiltere	-0.30	3.70	-1.30	0.50	-16.00
Japonya	4.60	-1.10	2.80	0.10	40.70
Çin	11.90	2.80	7.80	5.31	107.90
Rusya	2.90	6.00	3.20	8.00	-
Hindistan	6.00	14.86	-2.41	3.75	-
Brezilya	4.29	5.26	-1.56	9.50	116.00
G.Afrika	-1.40	5.10	-3.20	6.50	15.00
Türkiye	6.00	10.19	-2.30	6.50	84.74

## 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 BEKLENTİ
<b>Reel Ekonomi</b>					
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)	5.2%
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	21.1	(Mart 2010)	7.75%
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	70.2	(Nisan 2010)	70.5
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	14.4	(Şubat 2010)	13.2%
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>					
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	10.19	(Nisan 2010)	8.1%
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	10.42	(Nisan 2010)	9.3%
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>					
M1	83,380	107,051	104,216	(07.05.2010)	
M2	434,205	494,024	509,630	(07.05.2010)	
M3	458,383	520,674	539,031	(07.05.2010)	
Emisyon	30,468	34,289	41,995	(14.05.2010)	
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	72,343	(14.05.2010)	
<b>Faiz Oranları</b>					
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(21.05.2010)	%8.0
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.50	(21.05.2010)	
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>					
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-4.322	(Mart 2010)	-28,000
İthalat	-193,821	-134,401	15.017	(Mart 2010)	
İhracat	140,799	109,672	9.985	(Mart 2010)	
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	-5.032	(Mart 2010)	-57,000
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>					
Bütçe Gelirleri	208.898	215,060	20.718	(Nisan 2010)	
Bütçe Giderleri	225.967	267,275	25.173	(Nisan 2010)	
Bütçe Dengesi	-17.069	-52,215	-4.455	(Nisan 2010)	-50,034
Faiz Dışı Denge	33.592	986	2.597	(Nisan 2010)	6,716
<b>Borç Stoku Göstergeleri</b>					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	343.2	(Nisan 2010)	
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	113.7	(Nisan 2010)	
Kamu Net Borç Stoku	271.6	302.9		(2009 3. Çeyrek)	

Serkan Özcan	Baş Ekonomist	<a href="mailto:serkan.ozcan@vakifbank.com.tr">serkan.ozcan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 70 87
Cem Eroğlu	Kıdemli Ekonomist	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 80
Nazan Kılıç	Ekonomist	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 89
Bilge Özalp Türkarıslan	Ekonomist	<a href="mailto:bilge.ozalpturkars@vakifbank.com.tr">bilge.ozalpturkars@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 88
Zeynep Burcu Çevik	Ekonomist	<a href="mailto:zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr">zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 93
Seda Meyveci	Araştırmacı	<a href="mailto:seda.meyveci@vakifbank.com.tr">seda.meyveci@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 85
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	<a href="mailto:emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr">emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 87
Naime Doğan	Araştırmacı	<a href="mailto:naime.dogan@vakifbank.com.tr">naime.dogan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 86
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 82
Elif Artman	Araştırmacı	<a href="mailto:elif.artman@vakifbank.com.tr">elif.artman@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 90
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	<a href="mailto:halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr">halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 83

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