

Haftalık Yurtiçi Ekonomi Raporu

26 Nisan - 03 Mayıs 2010

Merkezi yönetim brüt borç stoku Mart sonunda 453.8 milyar TL olarak gerçekleşti.

Mart ayında merkezi yönetim borç stoku %11.3 artışla 453.8 milyar TL olarak gerçekleşti. İç borç stokunda 1.3 milyar TL sınırlı bir artış görülürken, 2009 yılı boyunca sınırlı miktarda artan dış borç stokunun Mart ayında Şubat ayına göre değişmediği görülmektedir.

Hazine 1.5 milyar TL borçlandı.

Hazine'nin TL cinsinden 3 ayda bir kupon ödemeli 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesinde satışların nominal tutarı 458.6 milyon TL olurken, net satış 457 milyon TL olarak gerçekleşti. İhale öncesi yapılan 1 milyar 58.5 milyon TL ROT satışla beraber toplam satış tutarı 1 milyar 515.5 milyon TL'ye ulaştı.

IMF Türkiye ekonomisi için beklentilerini revize etti.

IMF yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda Türkiye için 2010 yılı GSYİH büyümesi tahminini %5.2'ye (önceki tahmin:%3.7) revize etti. IMF TÜFE beklentisini %9.7'ye (önceki tahmin: %6.8) yükseltirken, cari açığın da GSYİH'nin %4'ü (önceki tahmin: %3.7) seviyesinde gerçekleşmesini beklediğini açıkladı. 2010 yılı büyümesine ilişkin yapılan tahminin bizim beklentimizle (Vakıfbank:%5.2) aynı olduğu görülürken, enflasyon beklentilerinde (Vakıfbank:%8.1) IMF'nin daha olumsuz olduğu görülmektedir. IMF 2011 için büyüme beklentisini ise %3.4 olarak açıklarken, enflasyonu %5.7 ve cari açık/GSYİH oranını ise %4.4 olarak tahmin etmektedir.

Enflasyon beklentilerinde sınırlı düşüşler dikkat çekti.

TCMB Nisan ayı ikinci beklenti anketine göre, yıl sonu TÜFE beklentisi %8.15 (önceki:%8.24) seviyesine gerilerken, 12 ay sonundaki TÜFE beklentisi %7.36 (önceki: %7.46) oldu. Diğer yandan 24 ay sonrası için enflasyon beklentisi ise %6.93'e yükseldi.

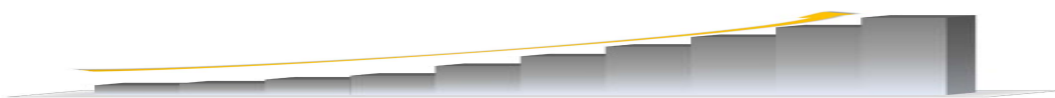
TCMB YP zorunlu karşılık oranını %9.5'e yükseltti

TCMB, çıkış stratejisi kapsamında piyasadaki döviz likiditesini azaltmak için, yabancı para (YP) yükümlülüklerinde zorunlu karşılık oranını %9'dan %9.5'e yükseltti ve bu artışla, piyasadaki yaklaşık 700 milyon dolar döviz likiditesi çekilmiş olacağını açıkladı. Merkez Bankası TL yükümlülüklerde zorunlu karşılık oranını %5 olarak bıraktı.

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...

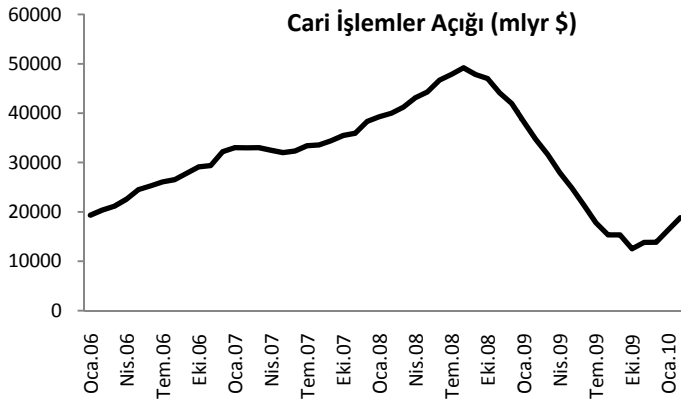
Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
26.04.2010	Reel Kesim Güven Endeksi (Nisan)	%110.6	%115.7
	Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)	%67.9	%68.4
29.04.2010	Enflasyon Raporu (2010-I.Dönem)	--	--
30.04.2010	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-3.3 Milyar \$	-4.0 Milyar \$



Cari açık Şubat ayında beklentilerimize paralel 2.602 milyar dolar olarak gerçekleşti...

Grafik-1

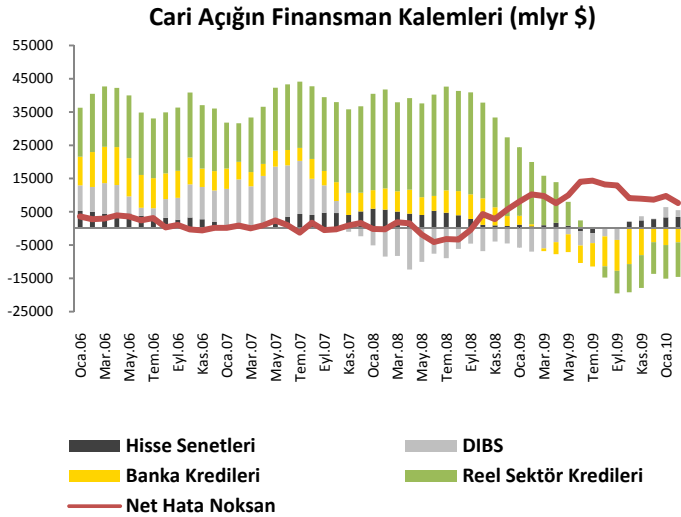


Kaynak:TCMB

Şubat ayı Cari İşlemler Dengesinin alt kalemlerine bakıldığında, TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret açığının, Merkez Bankası verilerine göre 2.207 milyar dolar düzeyinde olduğu ve ekonomideki kademeli canlanmaya bağlı olarak 2009'un aynı ayına göre yaklaşık yedi kat arttığı dikkat çekmiştir. Ocak - Şubat döneminde ise, bir önceki yıl 36 milyon dolar olan dış ticaret açığı bu yıl 4.866 milyar dolara ulaşmıştır.

Hizmetler dengesi Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %65 daralırken, net turizm gelirleri de %3 oranında gerileyerek 422 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Net turizm gelirlerinin bir önceki yılın aynı dönemine göre %5.8 azalarak 896 milyon dolara düştüğü görülmüştür. Gelir dengesi kalemi, 2009 yılının Ocak-Şubat dönemine göre %22.3 azalarak 2010 yılının aynı döneminde 1.197 milyar dolar net çıkış kaydetmiştir.

Grafik-2



Kaynak:TCMB

Şubat ayı Cari İşlemler Dengesinin alt kalemlerine bakıldığında, TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret açığının, Merkez Bankası verilerine göre 2.207 milyar dolar düzeyinde olduğu ve ekonomideki kademeli canlanmaya bağlı olarak 2009'un aynı ayına göre yaklaşık yedi kat arttığı dikkat çekmiştir. Ocak - Şubat döneminde ise, bir önceki yıl 36 milyon dolar olan dış ticaret açığı bu yıl 4.866 milyar dolara ulaşmıştır.

Net hata noksan kaleminde ise yıllık bazda bir önceki ay yaşanan artışın Şubat ayında yerini düşüşe bıraktığı, fakat son dört aydır bulunduğu pozitif seviyelere devam ettiği izlenmektedir. Net hata noksan kaleminde yaşanan pozitif bakiyenin özel sektörün yurtdışında tuttuğu yabancı varlıkları, ekonomide görülen toparlanma ve buna paralel olarak artan güven neticesinde yurtiçine getirmesi sonucu oluştuğu söylenebilir. Ödemeler dengesinde teoride olması gereken; cari işlemler hesabı ile rezerv varlıklar dahil sermaye ve finans hesapları toplamının sıfır olmasıdır. Ancak, uygulamada, bu durum çeşitli hata ve noksanlıklardan ötürü pek söz konusu

Cari işlemler dengesi Şubat ayında 2.650 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.

Şubat ayı Cari İşlemler Dengesinin alt kalemlerine bakıldığında, TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret açığının, Merkez Bankası verilerine

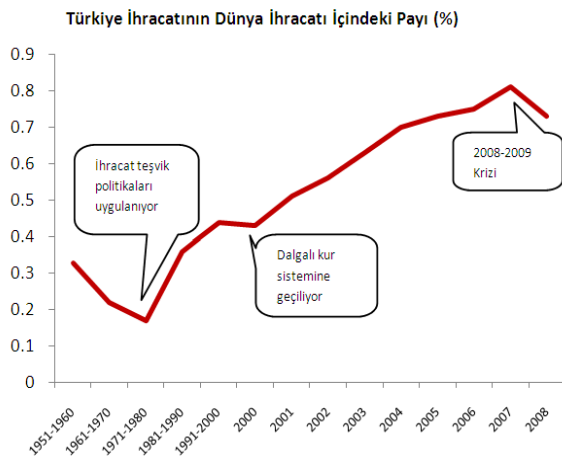
Sermaye- Finans hesaplarında bir önceki yılın Ocak-Şubat döneminde 2.569 milyar dolar net sermaye çıkışı gerçekleşmişken, bu yılın aynı döneminde 3.177 milyar dolar tutarında net sermaye girişi olmuştur. Doğrudan yatırımlar kaleminde bu yılın ilk iki ayında gerçekleşen net sermaye girişi, 2009 yılının aynı dönemine oranla %55.8 azalarak 652 milyon dolar olmuştur. Doğrudan yatırımlarda yaşanan düşüşler dikkat çekerken, önümüzdeki dönemde doğrudan yatırımlardaki hareketler önemle takip edilmelidir. 2009 yılının Ocak-Şubat döneminde 2.740 milyar dolar net sermaye çıkışı olan portföy yatırımlarında ise 2010

yılının ilk iki aylık döneminde 214 milyon dolar net çıkış gerçekleşmiştir. Cari açığın finansmanında dikkat çeken kalem ise rezerv varlıklar olmuştur. Bir önceki sene -180 milyon dolar olan rezerv varlıkların 2010 yılı Ocak-Şubat döneminde 973 milyon dolara yükseldiği görülmektedir.

olmazken, bahsedilen 3 kalemin toplamı ters işaret ile “net hata ve noksan” kalemine kaydedilerek ödemeler dengesinde eşitlik sağlanmaktadır. Bu durumun gerekçeleri olarak ithalat veya ihracat için mal hareketleri ile ödemelerin farklı bilanço dönemlerine yansımaları durumundaki zaman uyumsuzluğu, gümrük işlemlerine ilişkin beyanat hataları, ödemeler dengesindeki çeşitli kalemlerden elde edilen gelirlerin sistem dışına (yastık altına – kasalara) çıkarılması veya finansman esnasında sistem dışından kaynak kullanılması şeklindeki kayıt dışı işlemler ve bazı verilerin (turizm ve bavul ticareti) anketler yoluyla elde edilmesindeki hatalar olarak sıralanmaktadır. Ayrıca merkez bankası dahil kamu sektörüne ve bankacılık sektörüne ilişkin genel olarak pek hata beklenmezken, özel sektör, net hata noksanın bu kadar yüksek gerçekleşmesinin ardında yatan temel sebep olarak görülmektedir. Bunun gerekçesi olarak da bankacılık dışı özel sektörün döviz varlıklarındaki değişimin tam olarak izlenememesi gösterilmektedir. Bu bağlamda yurt dışından ve yurt içinden kredi kullanmakta zorlanan reel sektörün ve hanehalkının yurt dışında bulunan varlıklarını yurt içine getirerek kullanmalarıyla önümüzdeki dönemde IMF ile anlaşma yapılmadığı bir ortamda net hata noksan kaleminin artması beklenebilir.

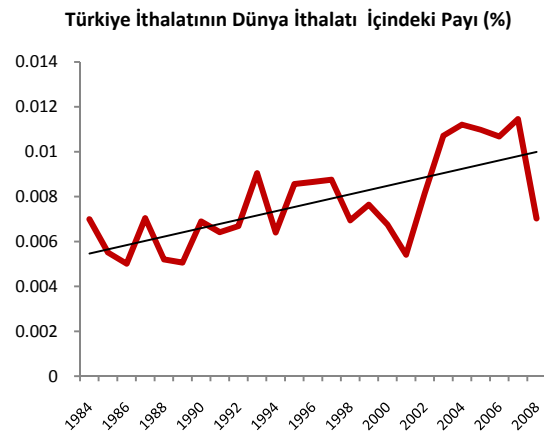
2008 yılında 41.7 milyar dolar olan cari işlemler açığı, 2009 yılında %67 oranında azalarak 13.85 milyar dolara gerilemesinin ardından yılın ilk iki ayında ise bir önceki yılın ilk ayına göre %595 oranında artarak toplamda 5.6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yıl krizle birlikte sert bir düşüş yaşayan cari açığa önümüzdeki dönemde ise petrol fiyatları ve TL’deki seyir etkili olacaktır. 2010 yılında küresel ekonomideki toparlanma beklentileri ve iç talepteki canlanma cari işlemler açığının yükselmeye devam etmesine neden olabilecektir. Dış talepteki toparlanmanın daha hızlı gerçekleşmesi ve TL’nin yatay seyrini sürdürmesi durumunda ise ihracatın ithalattan daha hızlı toparlanması söz konusu olabilecektir. Fakat AB’nin büyüme performansına yönelik risklerin arttığı bir ortamda ihracatımızın büyük kısmını AB ülkeleriyle yaptığımız değerlendirildiğinde dış talebe ilişkin risklerin devam etmesi ihracat verileri üzerinde de risk oluşturmaktadır.

Grafik-3



Kaynak:TCMB,Bloomberg

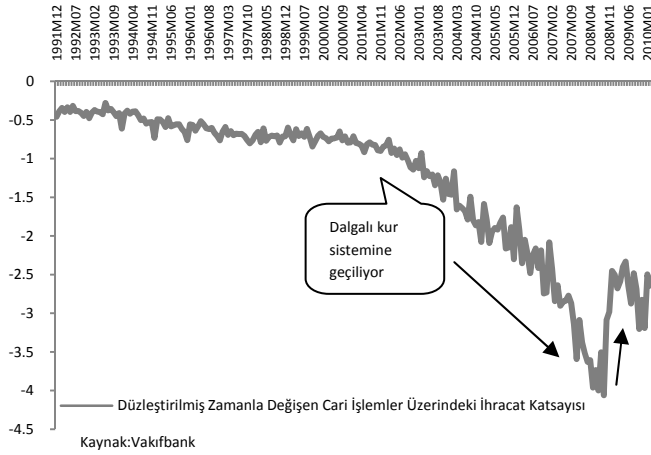
Grafik-4



Kaynak:TCMB,Bloomberg

Türkiye’nin geçmiş dönemlerdeki ihracat rakamlarının seyrini incelemek için Türkiye ihracatının dünya ihracatı içindeki payı yandaki Grafik-3’te çizilmiştir. Grafik-3 detaylı bir şekilde incelendiğinde, ihracat rakamlarında üç önemli yapısal değişiklik dikkat çekmektedir. Bunlardan birincisi 1980 yılından itibaren uygulanan dışa açık büyüme politikaları sonucunda, ihracatın 1980 yılından itibaren artışa geçmesidir. 1980 öncesi dönemde ekonomimizde dışa karşı bir korumacılık eğilimi olduğu ve korumacı politikaların izlendiği bilinmektedir. Diğeri ise dalgalı kur sistemine geçildiği dönemde görülmektedir. Dalgalı kur sistemine geçilmesiyle Türkiye ihracatının dünya ihracatı içindeki payının sürekli arttığı izlenirken, bu trendin 2008-2009 yılında global piyasalarda yaşanan krizle bozulduğu görülmektedir. İhracattaki artış trendinin yanında Grafik-4’te Türkiye ithalatının dünya ithalatı içindeki payı incelenmektedir. İthalat rakamlarında volatilitenin ihracat oranına göre daha yüksek olduğu izlenirken, genel trendin yukarı yönlü olduğu görülmektedir. Bu durum ihracat rakamlarındaki artış yanında ithalatın da yükselmesinin dış ticaret ve paralellinde cari açık rakamlarına olumsuz yansımaları olarak karşımıza çıkmaktadır.

Grafik-5



Önümüzdeki dönemde ise cari işlemler dengesindeki trendin nasıl devam edeceği önemli bir soru olarak karşımıza çıkmaktadır. Son dönemde global piyasalarda yaşanan kriz nedeniyle azalan yurtdışı talep kaynaklı ihracatta yaşanan değişikliklerin cari işlemler açığı üzerinde etkisini görebilmek için Kalman filtreleme modeliyle hazırladığımız ihracatın cari işlemler açığı üzerindeki düzeltilmiş dinamik katsayısının grafiği yandaki Grafik-5'te görülmektedir. Bu grafikten 2008-2009 yılları arasında yaşanan krizle katsayıdaki aşağı yönlü trendin bozulduğu görülmektedir. Bu durum

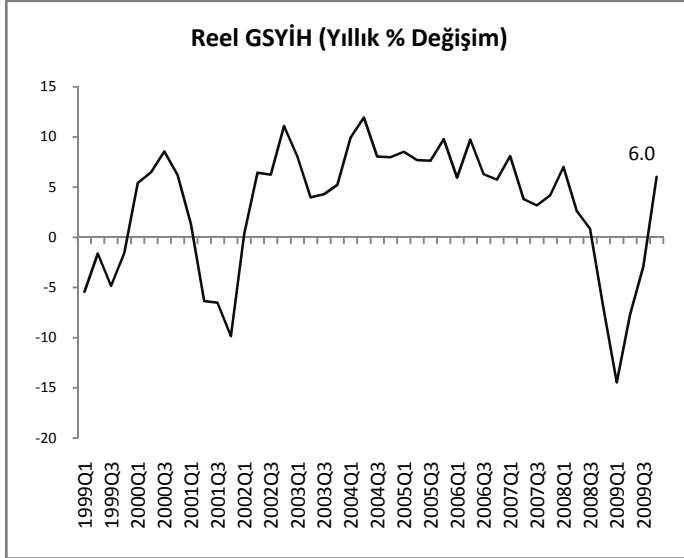
cari işlemler açığı ile ihracat arasındaki negatif ilişkinin bir miktar bozulduğunu yansıtırken, aslında son dönemde ihracatta yaşanan düşüşle beraber ithalattaki düşüşün daha sert olmasıyla açıklanabilir. Diğer bir ifadeyle, ithalatın hem fiyatlardaki (özellikle petrol fiyatlarındaki düşüşler) hem de miktardaki (talep kaynaklı düşüşler) düşüş nedeniyle daraldığı bir ortamda ihracatta yaşanan düşüşe rağmen cari işlemler dengesinin daraldığı görülmüştür.

Son dönemde iç talep kademeli bir artış eğilimi sergilerken dış talebe ilişkin belirsizliklerin sürmesi değerlendirildiğinde, kriz döneminde bozulan ihracat ve cari işlemler açığı arasındaki ilişkinin yeniden negatife dönmesi mümkün olabilir. Bu durum da dış talebin cari işlemler açığı üzerindeki etkisini arttıracaktır. Son dönemde Avrupa'da başta Yunanistan olmak üzere, Portekiz ve İspanya'nın bütçe açıkları ve borçlarıyla ilgili sorunların Euro Bölgesi'nin geneline yayılabileceğine yönelik kaygıların, piyasalarda en fazla konuşulan konuların başında geldiği değerlendirildiğinde, en önemli ihracat partnerlerimizde yaşanan bu sıkıntılar dış talep beklentileri ile ilgili olarak olumsuz bir tablo çizmektedir. Bu çerçevede iç talepteki canlılıkla birlikte cari işlemler açığının artması mümkün olabilecektir. Tüm bu beklentilerimiz ışığında yıl sonu cari işlemler açığının 28 milyar dolara ulaşacağını düşünüyoruz.

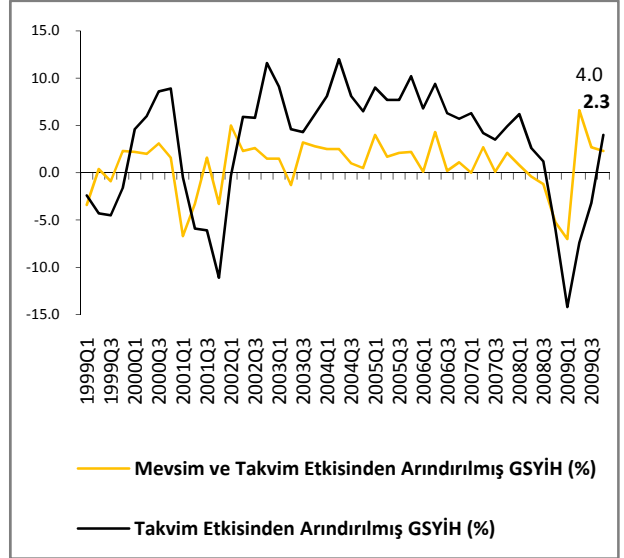
TÜRKİYE

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

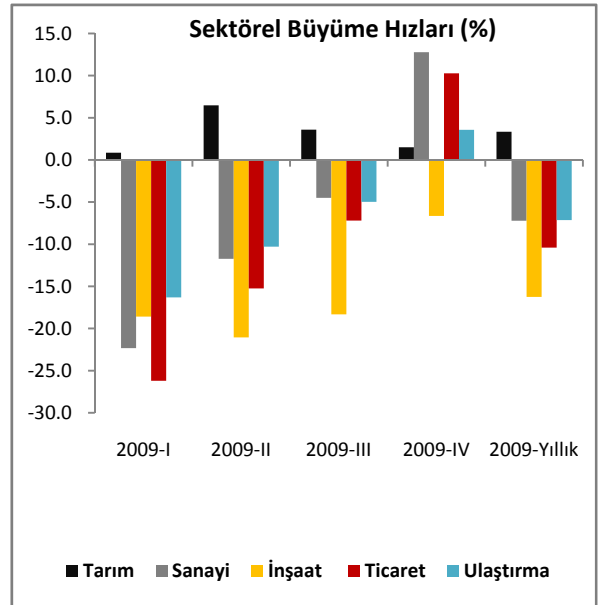


Kaynak:TÜİK

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

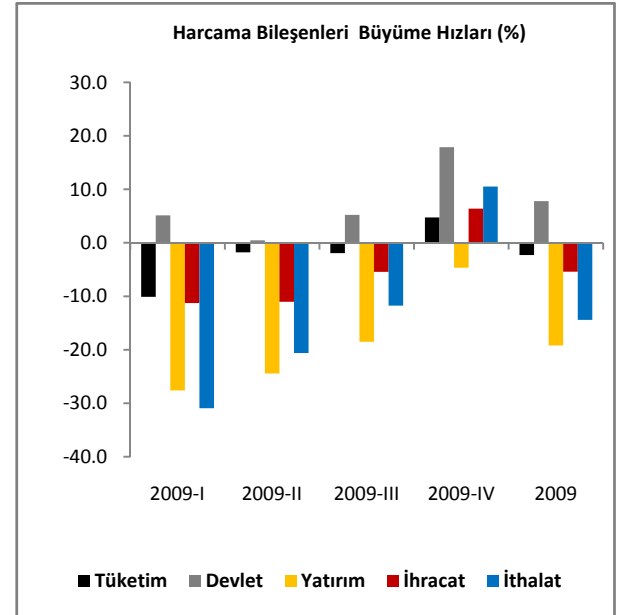


Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

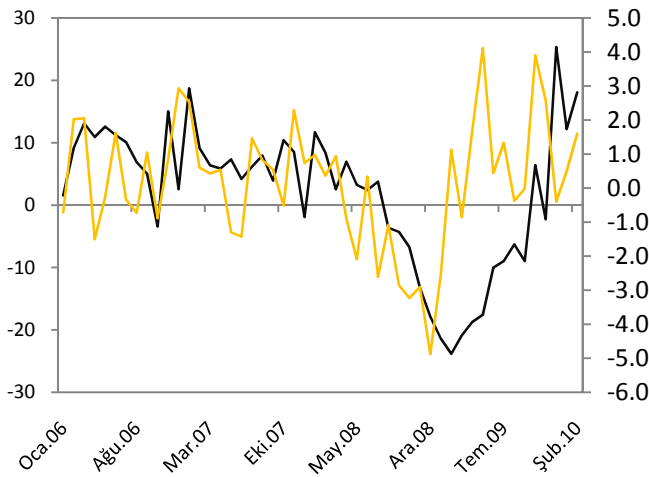
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2009 Yıl sonu
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	70.6	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	-2.3
Dev. Nihai Tük. Har.	11.4	5.1	0.5	5.2	17.9	7.8
Gay. Safi Ser. Oluş.	19.9	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	-19.2
Kamu Sektörü	3.8	11.8	0.2	-5.7	-8.6	-2.2
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

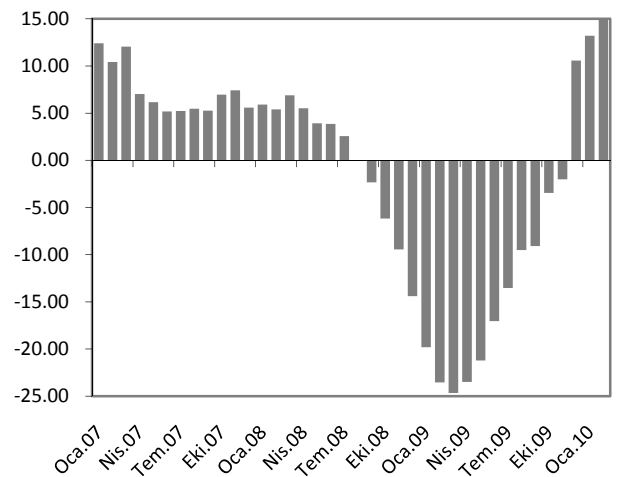


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

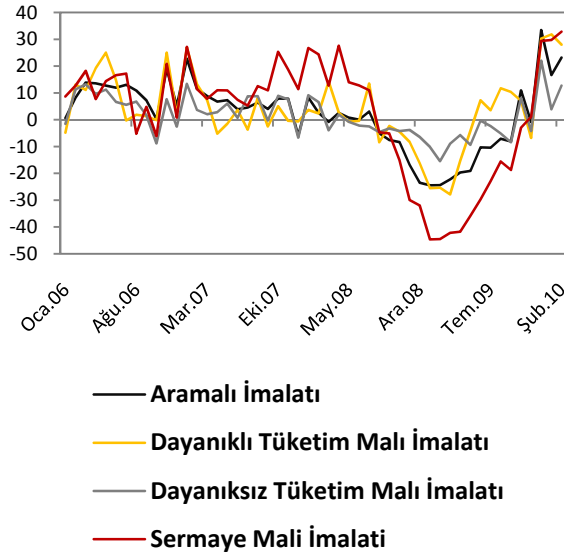
İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

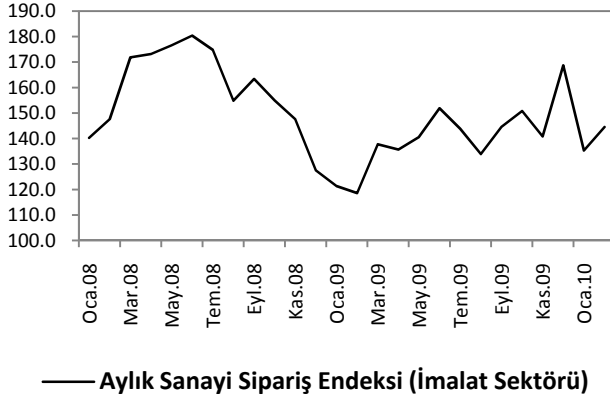
Sektörler

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

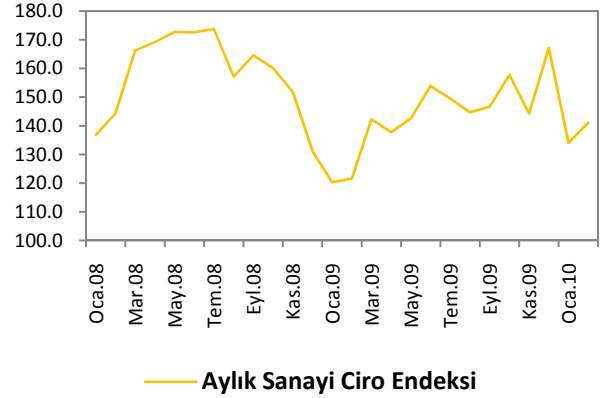
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



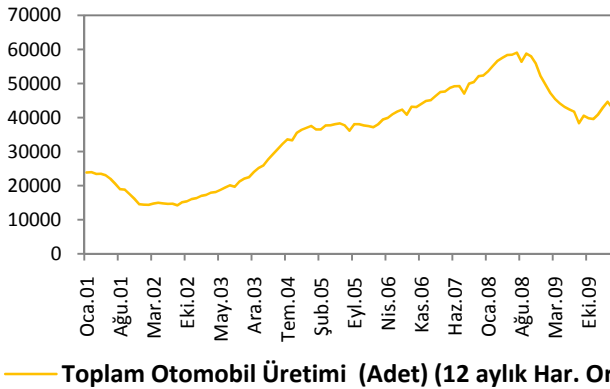
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



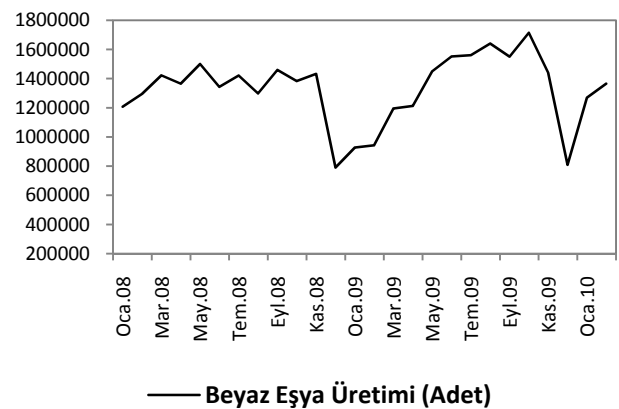
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



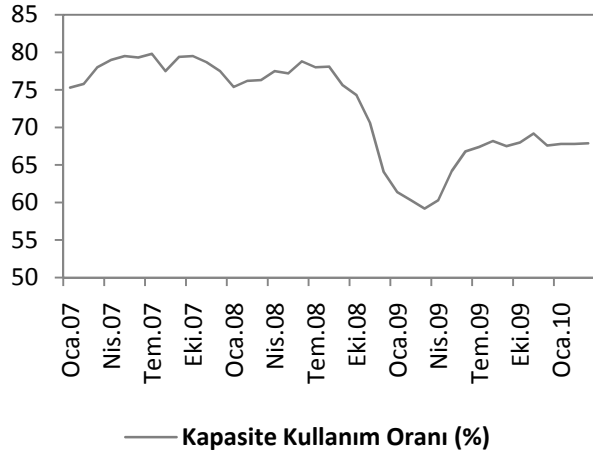
Kaynak:OSD,Vakıfbank

Beyaz Eşya Üretimi

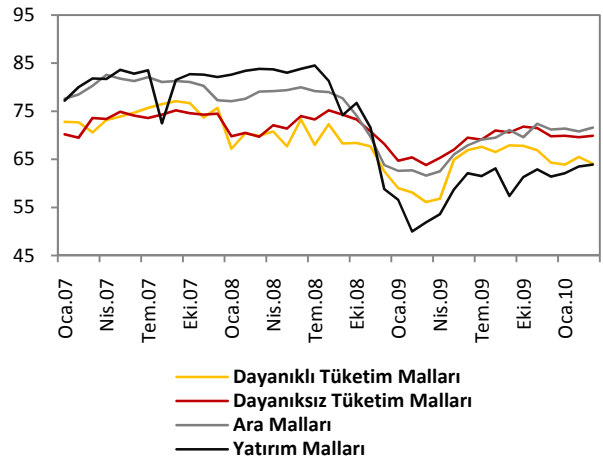


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

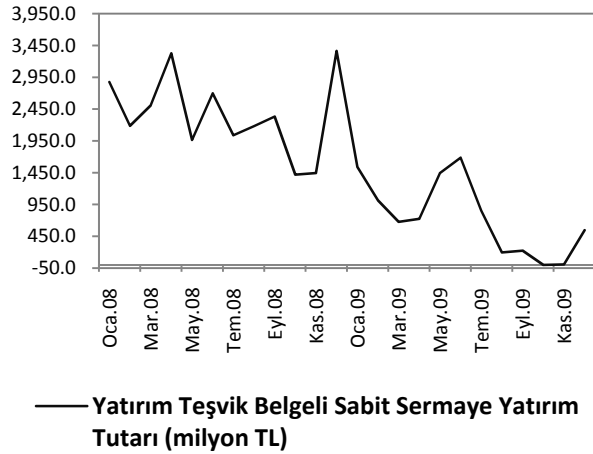


Kaynak:TÜİK



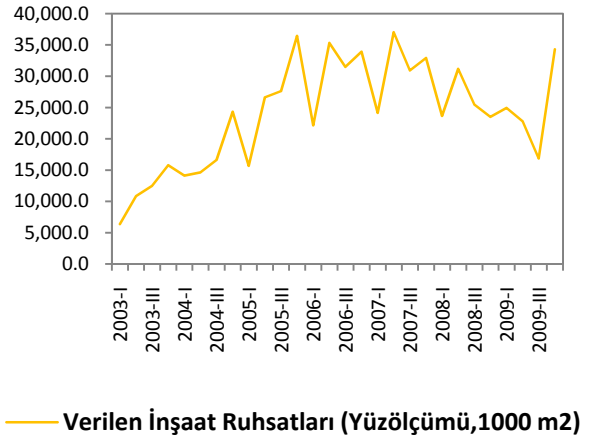
Kaynak:TÜİK

Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



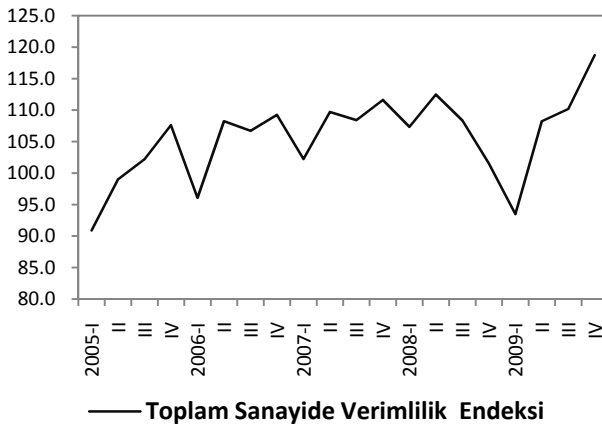
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Toplam Sanayide Verimlilik

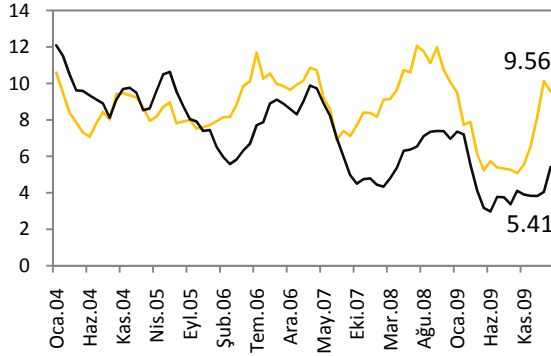


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



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

Kaynak:TCMB

ÜFE



— ÜFE (yıllık-%değ.)

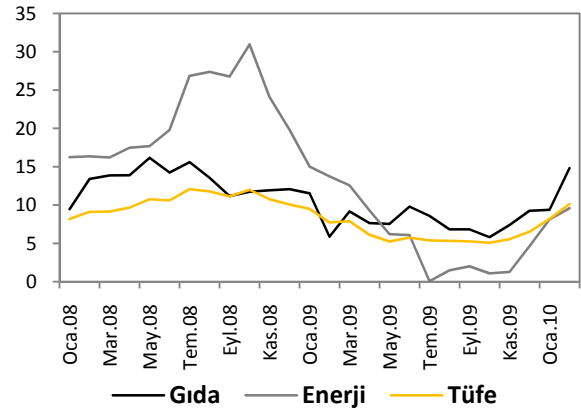
Kaynak:TCMB

TÜFE Harcama Grupları



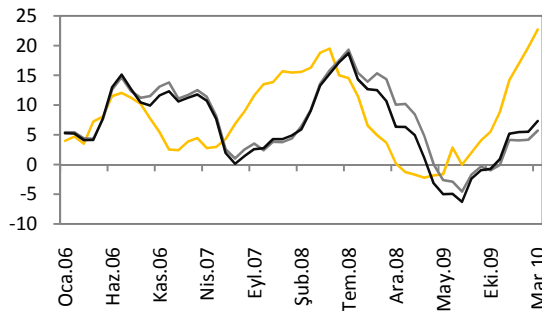
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



Kaynak:TCMB

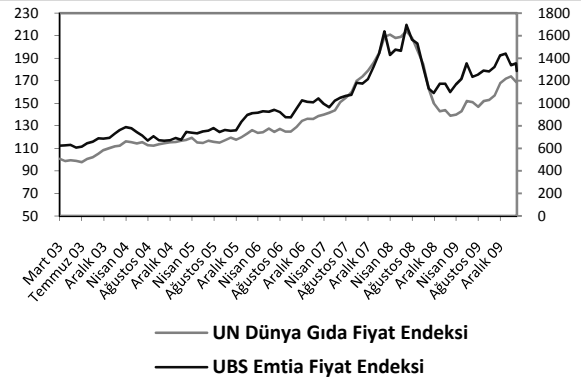
ÜFE Alt Sektörler



— Tarım — Sanayi — İmalat Sanayi

Kaynak:TCMB

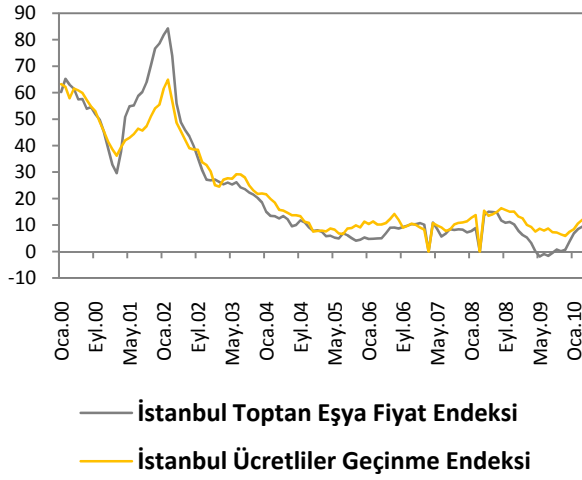
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



Kaynak:Bloomberg

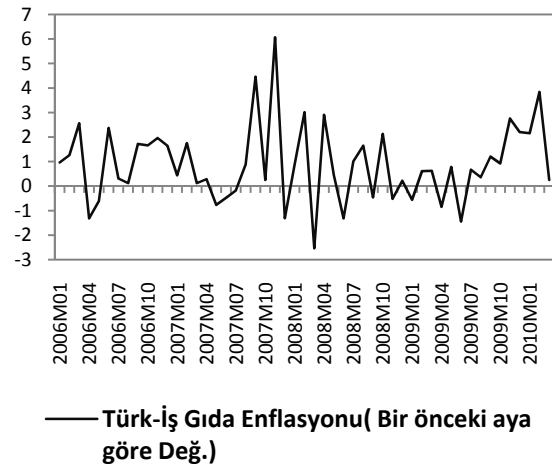


İTO Enflasyon Göstergeleri



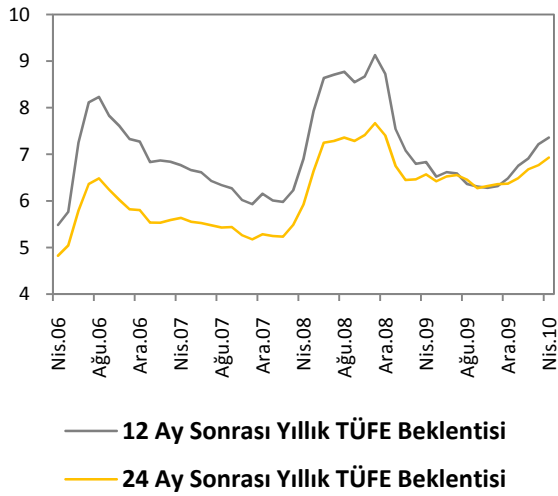
Kaynak:TCMB

Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Kaynak:Türk-İş

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti

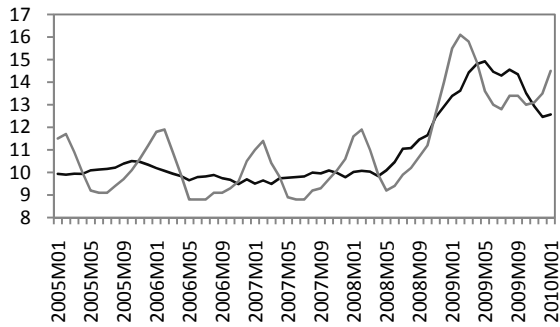


Kaynak:TCMB



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

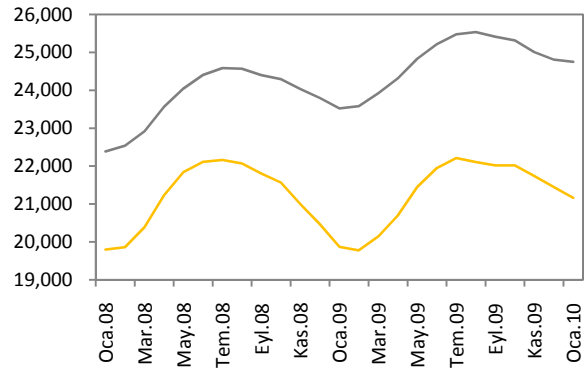


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

İşgücü Durumu

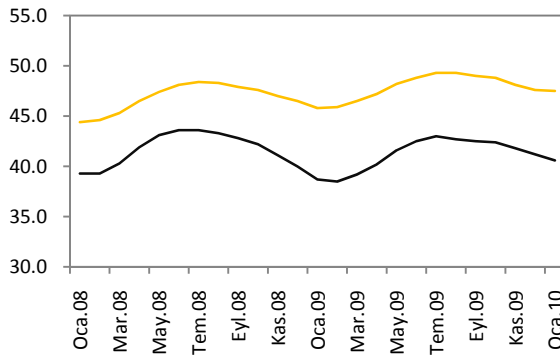


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

İşgücüne Katılım Oranı

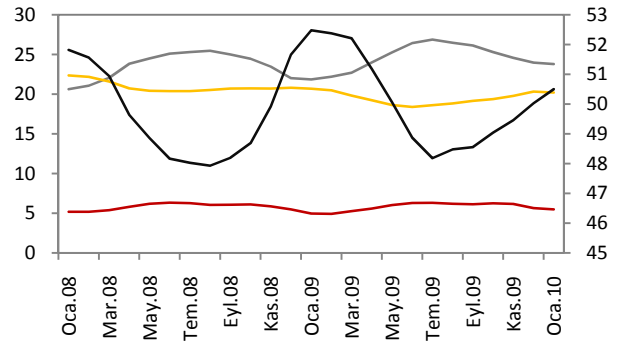


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım

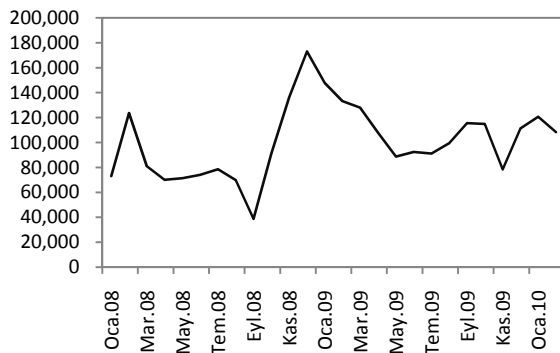
— Sanayi

— İnşaat

— Hizmetler

Kaynak:TCMB

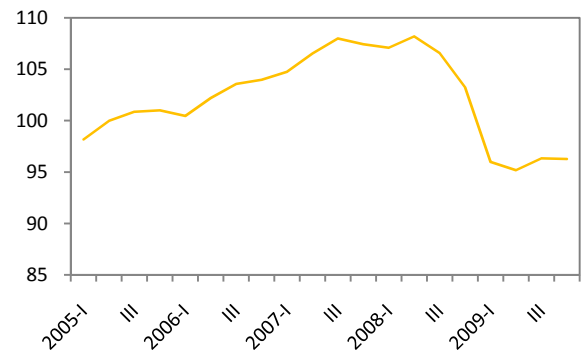
İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

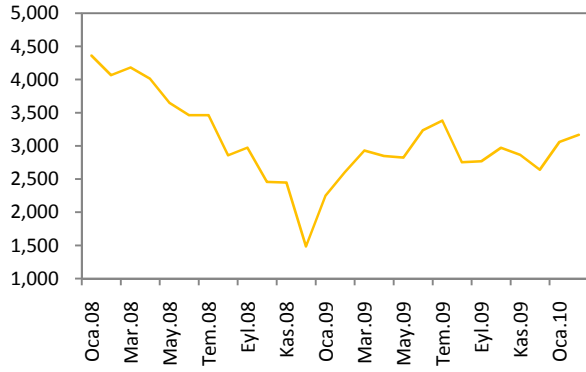


— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

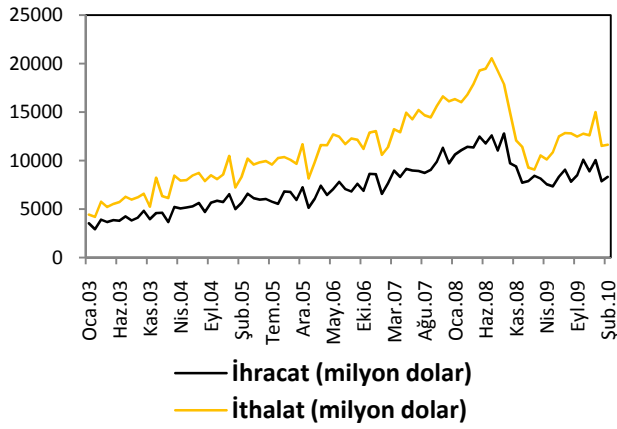


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

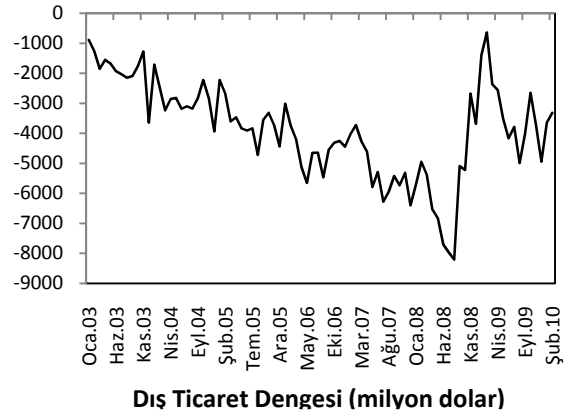
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



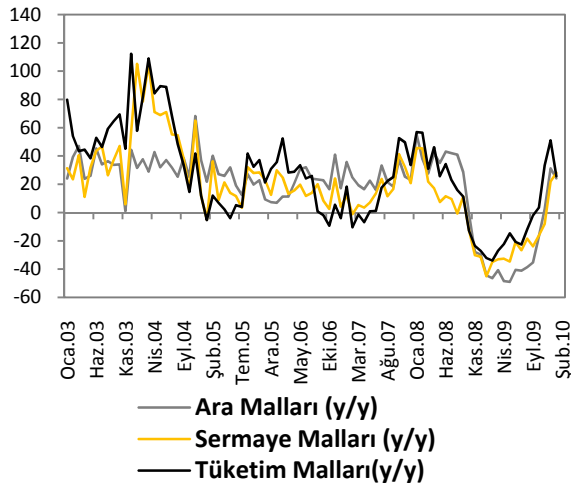
Kaynak:TCMB

Dış Ticaret Dengesi



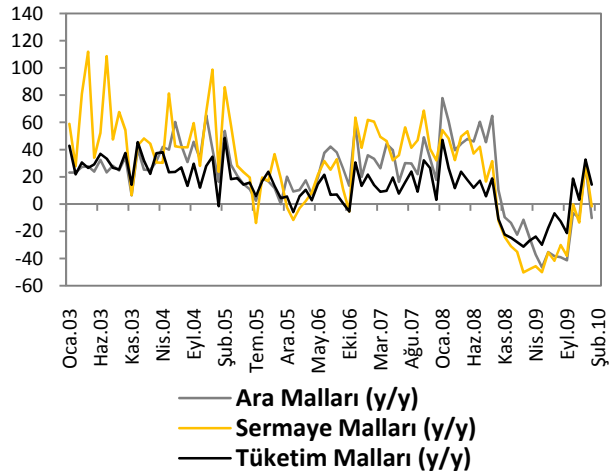
Kaynak:TCMB

İthalat



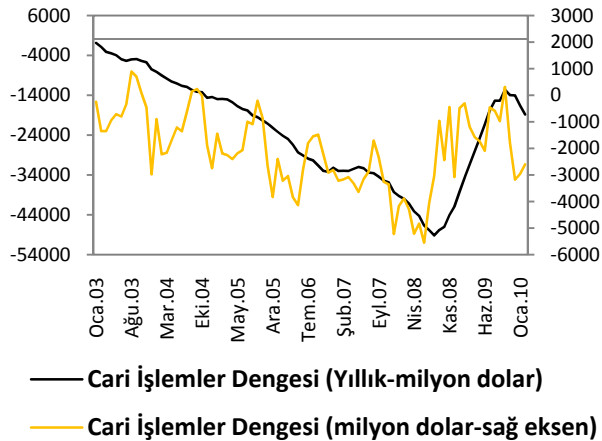
Kaynak:TCMB

İhracat



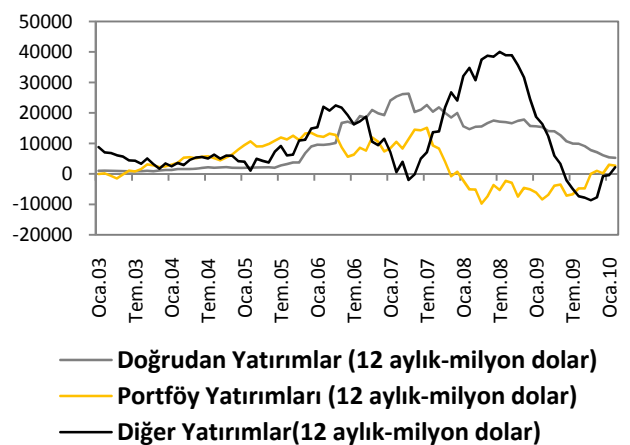
Kaynak:TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

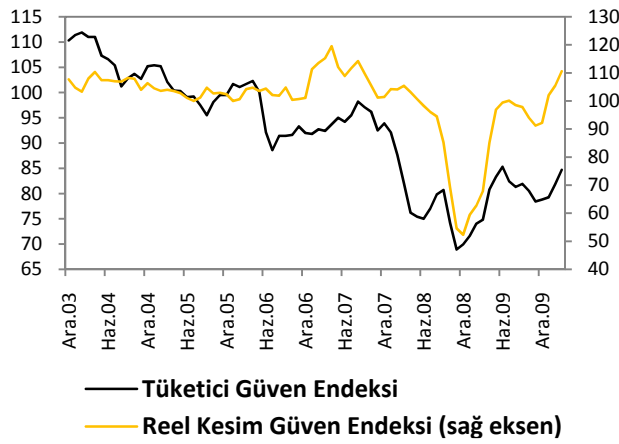
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

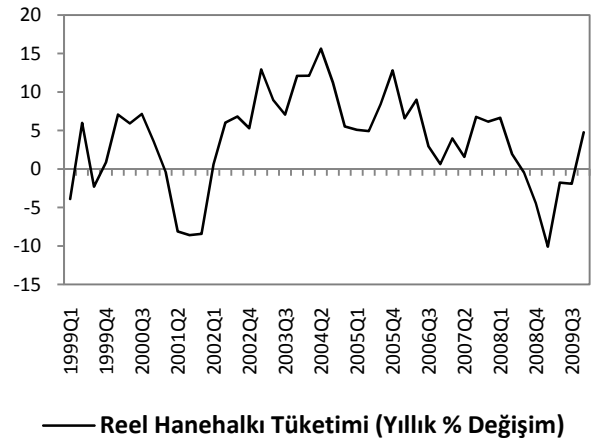
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



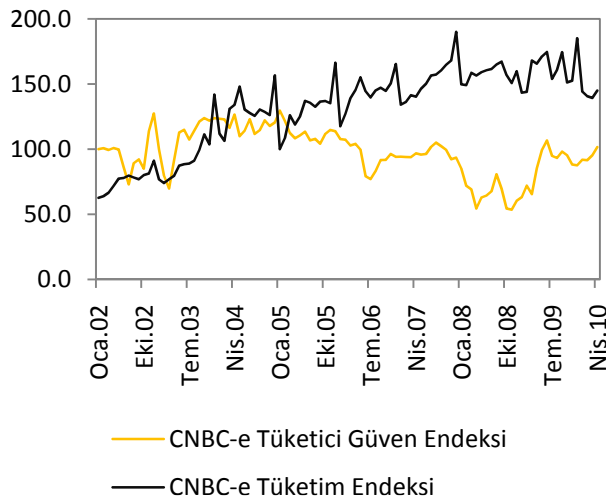
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



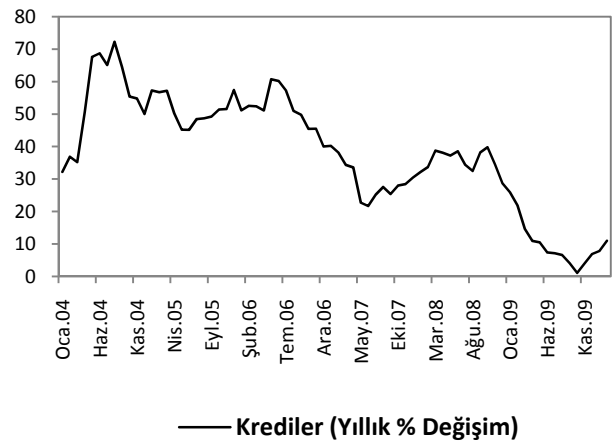
Kaynak:TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



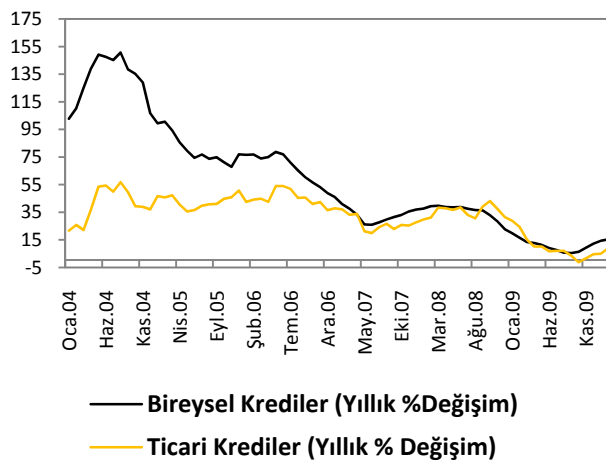
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

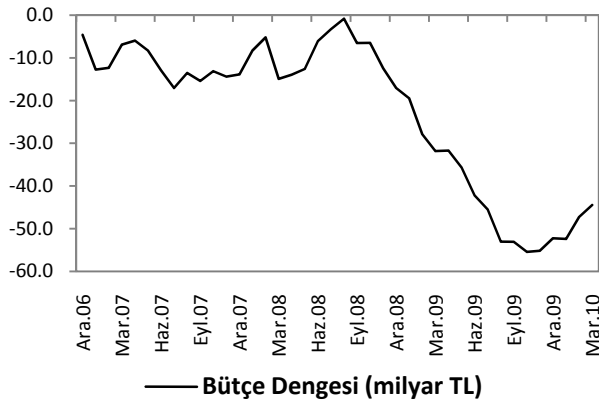
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

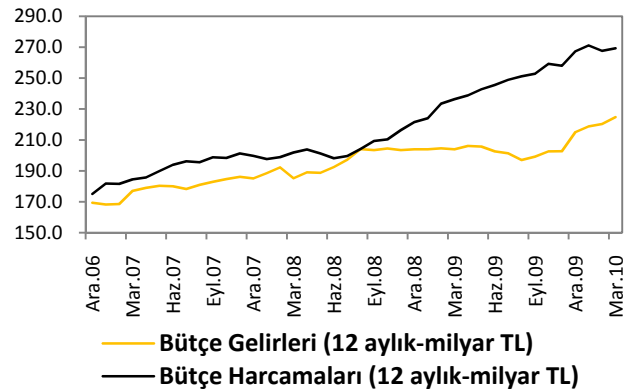
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



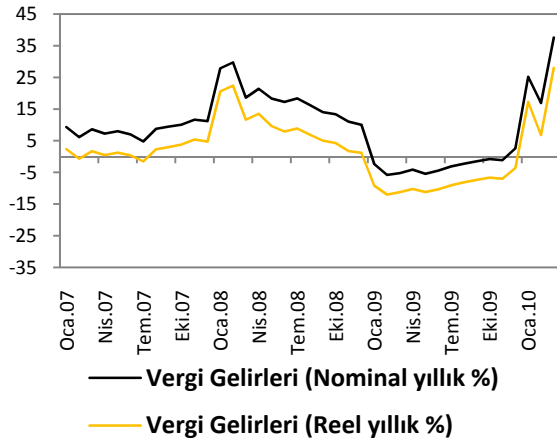
Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



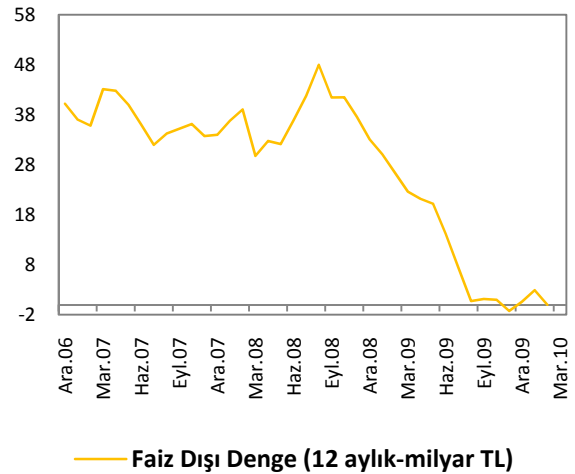
Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri



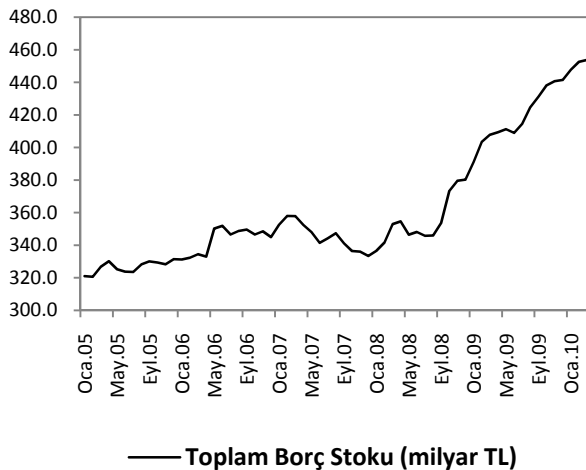
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

Faiz Dışı Denge



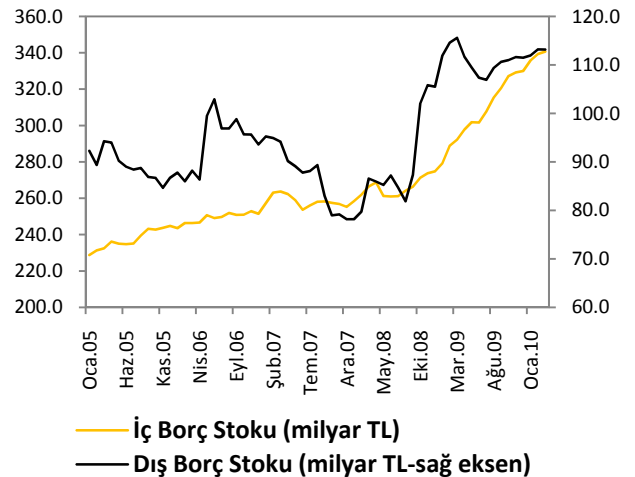
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



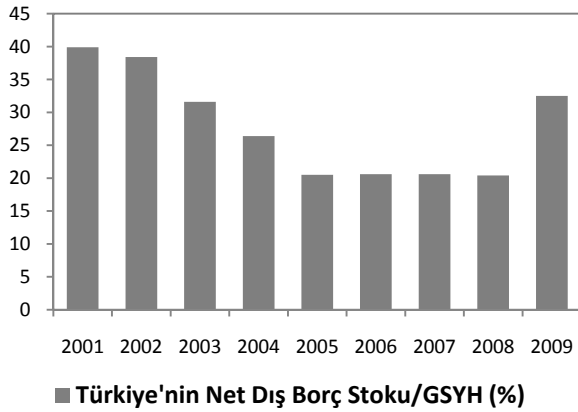
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

İç ve Dış Borç Stoku



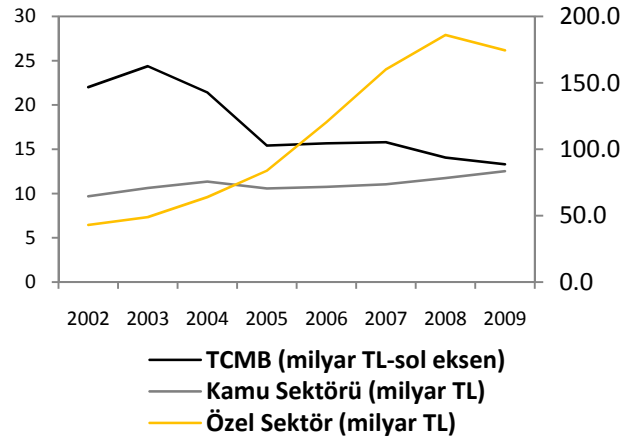
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

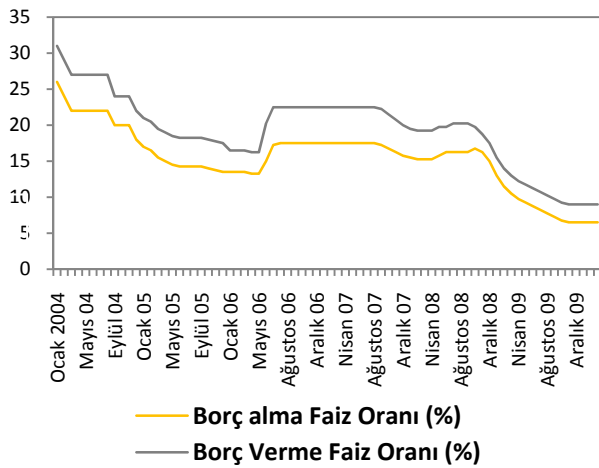
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

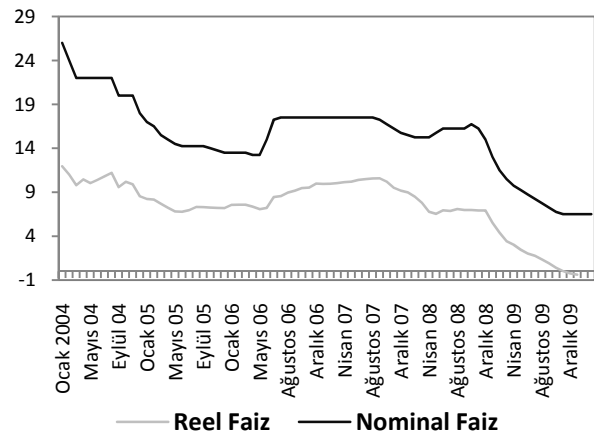
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



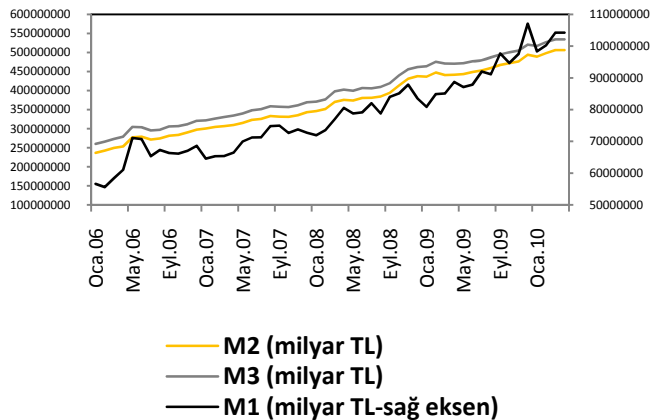
Kaynak:TCMB

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	-0.60	1.00	-15.20
Almanya	-2.4	1.10	4.80	1	87
Fransa	-0.30	1.60	-1.50	1.00	-34.00
İtalya	-3.00	1.40	-3.40	1.00	106.30
Macaristan	-4.00	5.90	0.40	5.50	-37.00
Portekiz	-1.00	0.50	-10.1	1.00	-35.40
İngiltere	-0.30	3.40	-1.30	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	-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
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	102,734	(09.04.2010)
M2	434,205	494,024	504,478	(09.04.2010)
M3	458,383	520,674	532,719	(09.04.2010)
Emisyon	30,468	34,289	36,950	(09.04.2010)
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	(22.04.2010)
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 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 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 Dođan	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.