

Bu Haftaki Raporumuz...

2012 yılının Nisan ayında enflasyon yıllık bazda 2008 yılının Ekim ayından sonraki en yüksek seviye olan %11.14 seviyesine yükselmiştir. Söz konusu yükselişte, enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketler temel belirleyici olurken, diğer ana harcama gruplarındaki genel trend dışı hareketlerin de rol oynadığı görülmüştür.

Raporumuzda son açıklanan Nisan ayı enflasyonuna ilişkin genel seyir ve enflasyonun bu seyrinde belirleyici olan faktörler detaylı bir şekilde incelendikten sonra çekirdek enflasyon ile üretici fiyatlarına ilişkin görünüm değerlendirilecektir. Raporun devamında yılın ikinci Enflasyon Raporu ele alındıktan sonra, raporumuzu TCMB'nin parasal duruşuna ilişkin bir bölüm ile sonlandıracağız.

Geçtiğimiz Hafta Açıklanan Veriler...**Dış ticaret açığı Mart ayında 7.3 milyar dolar olarak açıklandı...**

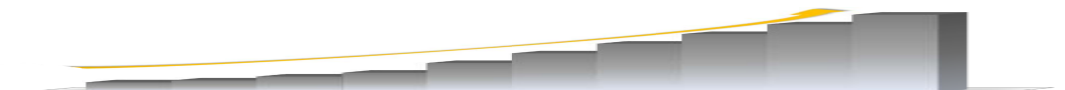
TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret verilerine göre, Mart ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %25.3 düşüşle, 7.3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece son on iki aylık toplamda dış ticaret açığı 101.6 milyar dolar olurken, yıllık artış hızı %21.3'e geriledi. Kümülatif dış ticaret açığının yıllık artış hızındaki yavaşlamanın Mart ayında daha da hızlandığı dikkat çekti. 2012 yılı Mart ayında, ihracat yıllık bazda %12.2 oranında artarak 13.3 milyar dolar olarak gerçekleşirken, ihracat rakamı beklentilerdeki sapmada rol oynadı. İthalat ise yıllık bazda %4.8 oranında azalarak 20.6 milyar dolar olarak gerçekleşti. İthalatın 2009 yılının Ekim ayından beri ilk kez yıllık bazda gerilediği dikkat çekti.

Nisan ayında PMI İmalat Endeksi 52.3 seviyesine yükseldi...

Türkiye'de Nisan ayında imalat sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) 52.3 seviyesine yükselerek iki aydır devam eden daralmanın ardından tekrar büyümeye geçti. Endeksi oluşturan üretim, yeni siparişler ve satın alma göstergelerinin hepsi büyümeye işaret etti. İmalat sanayi satın alma yöneticisi endeksi Şubat ve Mart aylarında 49.6 değerini almasının ardından Nisan'da 52.3'e yükselerek beş ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Öte yandan yeni siparişler Ocak ayından bu yana ilk defa artış gösterirken, artış hızı da 52.4 ile ılımlı oldu. Yeni ihracat siparişleri alt endeksi de 51.6 ile Mart ayı seviyesi olan 50.8'e göre daha hızlı bir büyümeye işaret etti.

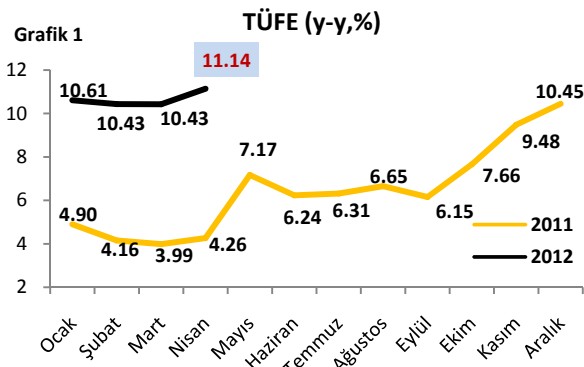
ABD'nin büyüme oranı işsizlik için yeterli değil...

ABD ekonomisi 2012 yılının ilk çeyreğinde %3 olan beklentilerin altında %2.2 büyüdü. ABD'de açıklanan büyüme rakamları, dünyanın en büyük ekonomisinin yılın ilk 3 ayında daha yavaş büyüdüğünü gösterdi. Hükümet harcamaları ve şirket yatırımlarındaki düşüşü, son yılın en yüksek seviyesine tırmanmış olan tüketici harcamaları da telafi edemedi. Rakamlar, ABD ekonomisinin büyümeyi yavaş ve sabit bir hızda sürdürdüğüne işaret etti.



Enflasyon 2012 yılının tepe noktasını gördü mü?

2012 yılının Nisan ayında enflasyon yıllık bazda 2008 yılının Ekim ayından sonraki en yüksek seviye olan %11.14 seviyesine yükselmiştir. Söz konusu yükselişte, enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketler temel belirleyici olurken, diğer ana harcama gruplarındaki genel trend dışı hareketlerin de rol oynadığı görülmüştür. Raporumuzda son açıklanan Nisan ayı enflasyonuna ilişkin genel seyir ve enflasyonun bu seyrinde belirleyici olan faktörler detaylı bir şekilde incelendikten sonra çekirdek enflasyon ile üretici fiyatlarına ilişkin görünüm değerlendirilecektir. Raporun devamında yılın ikinci Enflasyon Raporu ele alındıktan sonra, raporumuzu TCMB'nin parasal duruşuna ilişkin bir bölüm ile sonlandıracağız.

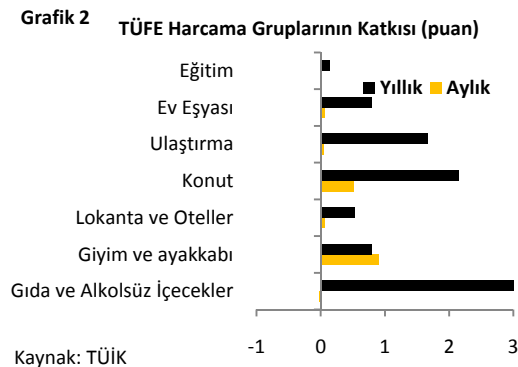


Kaynak: TCMB

2012 yılı Nisan ayında TÜFE bir önceki aya göre %1.52 ile beklentilerin üzerinde artmıştır. Nisan ayındaki sert yükselişle birlikte yıllık TÜFE, Mart ayındaki %10.43 seviyesinden %11.14 seviyesine yükselmiştir. Böylece TÜFE yıllık bazda 2008 yılının Ekim ayından sonraki en yüksek seviyesine ulaşarak enflasyonist baskıların hızlandığına işaret etmiştir. TÜFE'nin 2011 yılının son çeyreğinden itibaren sergilediği söz konusu yukarı yönlü hareketin yaz aylarına girilmesinin yanı sıra baz etkisinin de hafiflemesi ile birlikte Mayıs ayında tersine döneceğini düşünüyoruz. Bu değerlendirmelerimiz ışığında, 2012 yılının Nisan ayında TÜFE'nin tepe noktasını gördüğü söylenebilir. Ancak yılın

üçüncü çeyreğinin enflasyon görünümü açısından kritik olacağını düşünüyoruz. Önümüzdeki dönemde küresel enerji fiyatlarının hareketinin yanı sıra kurlar üzerindeki baskılar enflasyon açısından önemli olmaya devam edecektir.

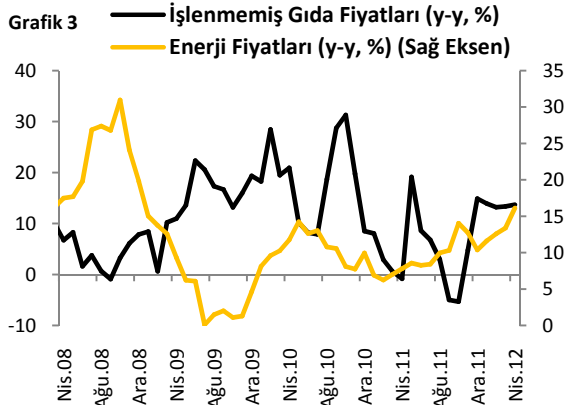
Giyim grubu fiyatlarındaki mevsimsel etkiler, gıda grubundaki baz etkisi ve enerji fiyatlarındaki artışlar Nisan ayı enflasyonunda belirleyici oldu.



Kaynak: TÜİK

Nisan ayı enflasyon gelişmelerine ana harcama grupları itibarıyla bakıldığında, yeni sezonun başlaması ile giyim grubu fiyatlarında genel trendinin üzerinde %13.2 oranında aylık artış sürpriz bir gelişme olarak dikkat çekerken, söz konusu grup aylık enflasyona 0.91 puan ile en yüksek katkıyı yapan grup olmuştur. Bununla birlikte Nisan ayında doğalgaz ve elektrik fiyatlarında yapılan yeni fiyat düzenlemelerinin konut fiyatlarında sert yukarı yönlü hareketlere neden olduğu görülmüştür. Konut grubu enflasyonu aylık bazda beklentilerimize paralel %3.15 artış yaşayarak enflasyona 0.52 puan pozitif katkı yapmıştır. Yıllık bazda da konut grubu fiyatları %13.1 seviyesine yükselmiştir. Söz konusu fiyat

düzenlemelerinin ardıl etkilerinin diğer harcama grupları açısından da olumsuz bir tablo çizdiği söylenebilir. Ulaştırma grubu fiyatlarında ise aylık bazda yukarı yönlü hareketin nispeten sınırlı olduğu dikkat çekerken, yıllık bazda %9.99 ile yüksek seyrini devam ettirdiği görülmektedir. Gıda grubu fiyatlarında ise beklentilerimize paralel olarak Nisan ayında düzeltmenin devam ettiği dikkat çekmektedir. Özellikle bazı işlenmemiş sebze meyve fiyatlarındaki aşağı yönlü hareketlerin gıda enflasyonunu desteklediği söylenebilir. Aylık bazdaki düşüş yönlü hareketine karşın, gıda fiyatları yıllık bazda %11.65 oranında artarak yıllık enflasyona 3.05 puan ile en yüksek katkıyı yapan grup olmuştur. Gıda fiyatlarında ilk çeyrekteki yüksek baz etkisinin önümüzdeki dönemde hafiflemesi mümkün görünmektedir.

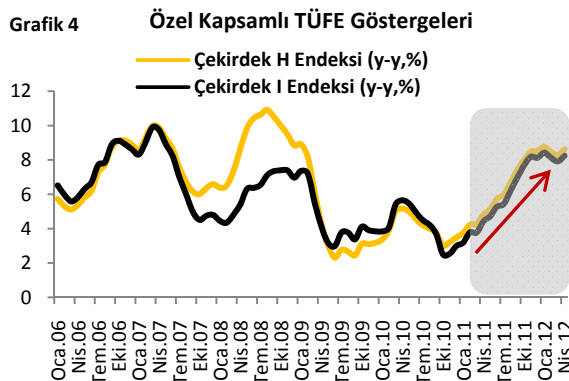


Kaynak: TCMB

2011 yılının son çeyreğinde işlenmemiş gıda fiyatlarında yaşanan artışlar, enflasyonun tahminlerin üzerinde gelmesinde etkili olan faktörlerden biri olmuştur. 2012 yılının ilk çeyreğinde de işlenmemiş gıda fiyatları gıda enflasyonunun hareketlerinde belirleyici olmaya devam etmiştir. İşlenmemiş gıda fiyatlarında Ocak ve Şubat aylarında görülen aylık artışlar genel trendinin altında bir performansa işaret ederken, yıllık bazda işlenmemiş gıda fiyatlarında görece daha sınırlı bir düşüş yaşanmıştır. İşlenmemiş gıda fiyatlarının bu hareketlerine bağlı olarak gıda fiyatlarında da paralel bir hareket izlenirken, gıda fiyatlarında son iki aydır görülen aylık bazdaki düşüşe karşın,

yıllık bazdaki artış da devam etmiştir. Önümüzdeki dönemde, işlenmemiş gıda fiyatlarının hareketi, özellikle işlenmiş gıda fiyatlarının seyri açısından önemli görünmektedir. Öte yandan, son üç aydır artış gösteren enerji fiyatları ise enflasyon üzerinde yukarı yönlü bir risk oluşturmaktadır. Gerek uluslararası piyasalarda yükselen petrol fiyatlarının gecikmeli yansımaları gerekse Nisan ayında uygulamaya konulan elektrik ve doğalgaz zamları, enerji enflasyonunun yükselmesine neden olmuştur. Enerji fiyatlarının yıllık artışı hızı Nisan ayında %16.12 ile 2008 yılının Aralık ayından sonraki en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Enerji fiyatlarında yaşanan artışlar maliyetleri de yukarı yönlü etkilediği için diğer ana harcama grubu fiyatları üzerinde de risk oluşturmaktadır.

Çekirdek enflasyonda yıl başından beri ilk defa artış yaşandı.

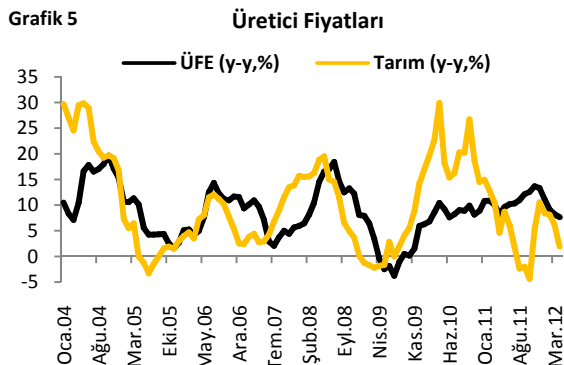


Kaynak: TÜİK

2010 yılının Ekim ayından 2012 yıl başına kadar yukarı yönlü hareket eden gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I Endeksi) Mart ayında 2011 yılının son çeyreğine nazaran bir miktar gerilemiştir. Fakat bu yavaşlama Nisan ayında yeniden hafif yukarı yönü bir harekete dönmüş ve I endeksi bir önceki aya göre %2.08 artış göstermiştir. Böylece 2012 yılı ilk çeyreğinde yıllık bazda gerileyen çekirdek TÜFE Nisan ayında önemli bir artış sergilemiştir. I endeksindeki artışın yanı sıra H endeksi de Nisan ayında yükselmiş ve yıllık olarak %8.62 seviyesine ulaşmıştır. Nisan ayında çekirdek göstergelerde

görülen sert yükselişlerde başta giyim grubunda yaşanan yıllık bazda %11.6 oranındaki fiyat artışı etkili olmuştur. Mart ayındaki hafif gerilemeye karşın I endeksinde Şubat ayına kadar yaşanan yukarı yönlü hareketin önümüzdeki dönemlerde de devam edip etmeyeceği manşet enflasyonun seyri açısından önemli görünmektedir.

Üretici fiyatlarında yıllık bazda görülen gerileme biraz daha belirginleşti.



Kaynak: TCMB, TÜİK

Nisan ayında TÜFE'deki sert artışa karşın, Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %0.08'lik sınırlı bir artış göstermiştir. Böylece, 2011 yılı Kasım ayında %13.67 seviyesine kadar yükselen yıllık ÜFE artışı Nisan ayı verisi ile birlikte %7.65'e gerilemiştir. Yılın ilk dört ayında gözlenen gerilemede tarım enflasyonundaki gerilemenin yanı sıra TL'deki değer artışı etkili olmuştur. ÜFE verilerine alt gruplar itibarıyla bakıldığında ise, hem tarım hem de sanayi fiyatları endekslerindeki yıllık bazdaki gerileme dikkat çekerken,

sanayi sektöründe en sert gerileme madencilik ve taş ocakçılığı sektöründe meydana gelmiştir. Nisan ayında tarım fiyatları bir önceki aya göre %0.70 gerilerken, sanayi sektörü fiyatlarında %0.24'lük sınırlı bir artış yaşanmıştır. Tarım fiyatlarında aylık bazda görülen gerilemeye paralel olarak yıllık artış hızında da ciddi bir yavaşlama dikkat çekmiş ve 2011 yılının son ayında %10.5 olan yıllık artışın Nisan ayında %1.92'ye kadar gerilediği görülmüştür. Tarım grubu fiyatlarında görülen bu düşüş, önümüzdeki dönem gıda fiyatları açısından olumlu bir gelişme olarak dikkat çekmektedir.

Enflasyon Raporu'nda enflasyon tahminleri değişmedi.

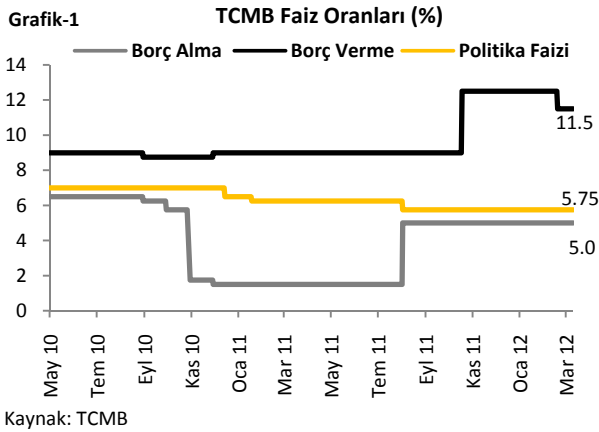
Merkez Bankası'nın 2012 yılının ikinci Enflasyon Raporu'nda yurtdışı ekonomik görünüme ilişkin varsayımlarında bir değişikliğe gitmemiştir. Yunanistan'ın düzensiz bir iflas sürecinden kurtulmasının ve Avrupa Merkez Bankası'nın uzun vadeli kaynak ihtiyacını karşılama yönünde attığı adımların Euro Bölgesi'ne ilişkin endişeleri azalttığı belirtilirken, ABD'de son açıklanan verilerin olumlu bir tablo çizmesinin de küresel risk iştahındaki artışı desteklediği vurgulanmıştır. Ancak son dönemde İspanya'da risklerin artması ve ABD'de istihdam piyasasının beklentilerin altında bir performans göstermesi yurtdışı görünümü bozan etkenler olarak sıralanmıştır. Enflasyon Raporu'nda yurtiçi ekonomik görünümüne ilişkin bölümünde ise ekonomideki dengelenme sürecinin devam ettiği vurgulanırken, büyüme bileşenlerinin daha sağlıklı bir yapı göstermeye başladığı ortaya konulmuştur. Buna ek olarak, son dönemdeki söylemlerinde sıklıkla yer alan cari işlemler açığındaki toparlanmanın sürdüğü vurgusu, Enflasyon Raporu'nda da yinelenmiştir. TCMB, başta sanayi üretimi olmak üzere ekonomide ikinci çeyrekte itibaren ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğini belirtmektedir.

	Ocak 2012	Nisan 2012	Revizyon
Çıktı Açığı	2011 Ç4: -0.25 2012 Ç1: -0.59	2011 Ç4: -0.35 2012 Ç1: -1.20	↓
Gıda Fiyatları (Yıl sonu, % Değ.)	2012-2014: 7.5	2012-2014: 7.5	→
İthalat Fiyatları (Yıllık ort., % Değ.)	2012: -0.3 2013: -0.7	2012: -0.7 2013: -0.7	↓
Petrol Fiyatları (Dolar, Yıllık Ort.)	2012: 110 2013: 105	2012: 120 2013: 115	↑
TÜFE (y-y, %)	2012 Orta Nokta: 6.5 2013 Orta Nokta: 5.1	2012 Orta Nokta: 6.5 2013 Orta Nokta: 5.2	→

TCMB, 2012 yılının ikinci Enflasyon Raporu'nda enflasyon beklentilerinde bir değişikliğe gitmezken, raporda makro göstergelere ve petrol fiyatlarına ilişkin revizyonlar dikkat çekmiştir. Enflasyonist baskıları yansıtmaması bakımından önem taşıyan çıktı açığına ilişkin 2012 yılı ilk çeyrek tahminleri, bir önceki rapor ile karşılaştırıldığında aşağı yönlü güncellenmiştir. 2012 yılında ise çıktı açığı beklentileri, TCMB'nin sıkı parasal duruşunun da etkisi ile talep koşullarının

enflasyon görünümünü destekleyeceğine işaret etmektedir. 2011 yılında enflasyon gelişmeleri üzerinde önemli etkileri bulunan gıda fiyatlarının 2012 yılı seyri konusunda TCMB herhangi bir revizyona gitmemiştir. İthalat fiyatlarına ilişkin gelişmelerde ise TCMB, petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketine karşın, enerji dışı ithalat fiyatlarının nispeten olumlu bir performans gösterdiğini belirtmiştir. Bu değerlendirmeler ışığında, ithalat fiyatları projeksiyonu 2012 yılı için aşağı yönlü güncellenirken, 2013 yılı için korunmuştur. Petrol fiyatları ise arz yönlü baskılar ile yılın ilk çeyreğinde yukarı yönlü hareket ederek, TCMB'nin 2012 ve 2013 yılı petrol tahminlerini varil başına 10 dolar yukarı çekmesine neden olmuştur. Böylece TCMB 2012 yılına ilişkin 110 dolar/varil seviyesinde bulunan tahminini 120 dolar/varil, 2013 yılına ilişkin tahminini ise 105 dolar/varil seviyesinden 115 dolar/varil seviyesine yükseltmiştir. Tüm bu değerlendirmeler ışığında, TCMB 2012 yılı enflasyon tahminini %6.5 olarak korurken, 2013 yılına ilişkin tahmini ise %5.1 seviyesinden %5.2'ye çekmiştir.

Son enflasyon rakamları TCMB'nin sıkı parasal duruşunu devam ettireceğine işaret etti.



Açıklanan Nisan ayı enflasyon rakamları enflasyonist baskıların oldukça güçlü olduğuna işaret ederken, TCMB'nin sıkılaştırıcı parasal duruşunu da devam ettireceğini göstermiştir. TCMB son para politikası tutanağında ve ardından Enflasyon Raporu'nda enflasyonist baskılar karşısında sıkılaştırıcı para politikasına ilişkin vurgularını da netleştirmiştir. Yaz aylarına girilmesi ile birlikte enflasyon baskılarının bir miktar azalmasını yanı sıra Mayıs ayı itibarıyla baz etkisinin de sona ermesi ile yıllık enflasyonun belirgin bir düşüş yaşayacağını düşünüyoruz. Düşüş yaşanacak olmasına karşın enflasyonun yüksek seviyelerde

seyretmeye devam edecek olması para politikası durumu açısından önemli olabilecektir. Son fiyat düzenlemelerinin ikincil etkileri önümüzdeki dönem enflasyon görünümü için olumsuz bir tablo sergilemesine karşın, ÜFE'de yaşanan düşüşlerin TÜFE'ye olumlu yansımaları da mümkün görünmektedir. Önümüzdeki dönemde enflasyon gelişmeleri açısından enerji fiyatları en büyük risk unsurunu oluşturmaya devam etmektedir. Ancak enerji fiyatlarının yanı sıra kurun hareketlerinin de takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Yılın üçüncü çeyreğinin ise enflasyonist gelişmeler bakımından yılın geri kalanından ayrı bir öneme sahip olduğu söylenebilir. Özellikle yaz aylarının ardından gıda fiyatlarının performansının enflasyonun seyrinde temel belirleyici olması mümkün görünmektedir. Son çeyrekte ise bir önceki yıldan gelen olumlu baz etkisi ile enflasyonun belirgin şekilde gerilemesini bekliyoruz.



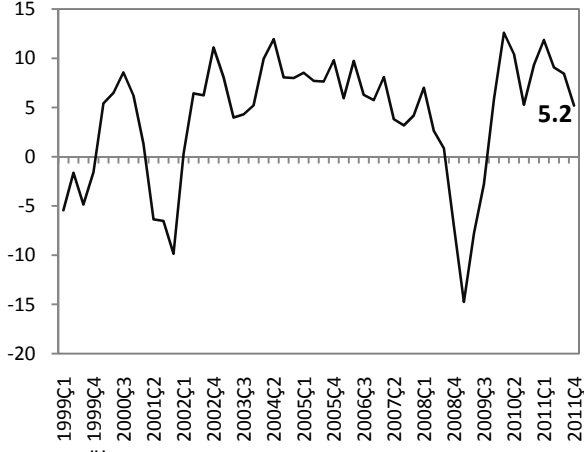
Haftalık Ekonomi Gündemi (04 Mayıs- 11 Mayıs 2012)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
07.05.2012	Almanya	Sanayi Siparişleri (Mart, a-a)	0.30%	0.50%
08.05.2012	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	4.40%	1.70%
		Beklenti Anketi(Mayıs, I. Dönem)	--	--
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, a-a)	-1.30%	0.90%
09.05.2012	Türkiye	Bankacılık Sektör Verileri	--	--
	ABD	Haftalık Mortgage Verileri	--	--
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	13.6 milyar €	13.5 milyar €
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-6.4 milyar €	-6.2 milyar €
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mart)	2.1	--
		Cari İşlemler Açığı (Mart)	1177.8 milyar	--
10.05.2012	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-46.0 milyar	-49.1 milyar
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	--	--
		FED Bütçesi (Nisan)	198.16 milyar \$	--
	İngiltere	BoE Faiz Toplantısı	0.50%	0.50%
		Sanayi Üretim Endeksi (Mart,y-y)	-2.30%	--
11.05.2012	Türkiye	Cari İşlemler Açığı (Mart)	4.2 milyar \$	--
	ABD	Michigan Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	76.4	--
		ÜFE (a-a)	0.00%	0.00%
	Almanya	TÜFE (a-a)	0.20%	0.20%

TÜRKİYE

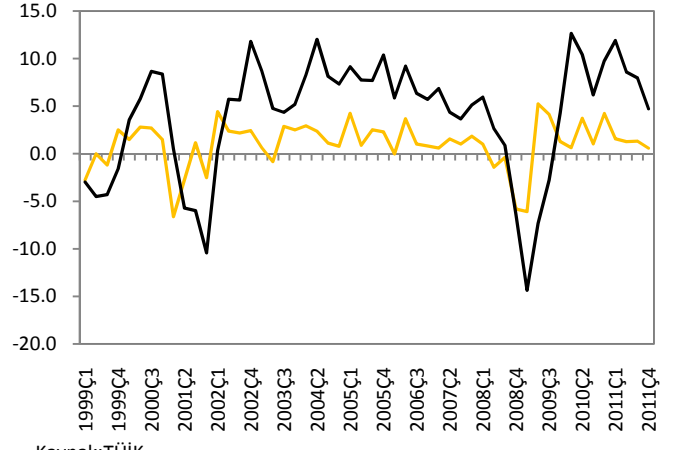
Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)

Reel GSYİH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

— Mevsim ve Takvim Etkisinden Arın. GSYİH (ç-ç, %)
— Takvim Etkisinden Arın. GSYİH (y-y, %)



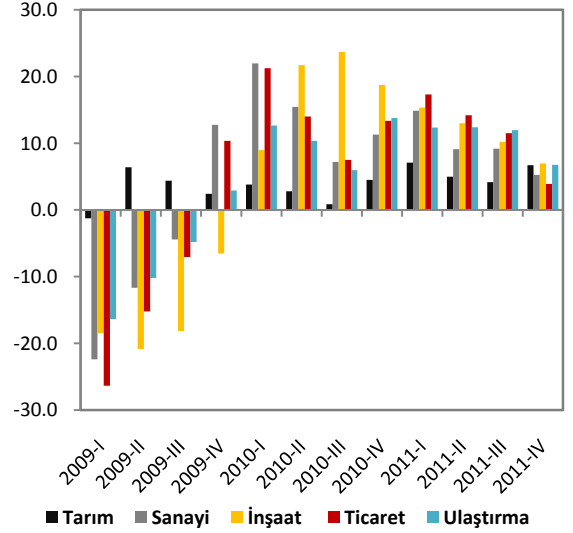
Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörler (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%)	2010	2011	2011	2011	2011
		IV. Çeyrek	I. Çeyrek	II. Çeyrek	III. Çeyrek	IV. Çeyrek
Tarım	8.4	4.5	7.1	5.0	4.2	6.7
Sanayi	24.2	11.3	14.9	9.1	9.2	5.2
İnşaat	5.9	18.7	15.3	13.0	10.2	7.0
Ticaret	12.8	13.4	17.3	14.2	11.5	3.9
Ulaş. ve Haber.	15.0	13.8	12.4	12.4	12.0	6.8
Mali Kur.	13.2	9.7	10.0	9.2	12.9	6.8
Konut Sah.	4.5	1.3	2.0	1.8	1.3	2.5
Eğitim	1.8	0.8	4.1	4.1	6.9	5.4
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.1	-0.7	3.5	3.3	6.8	7.8
Vergi-Süb.	8.5	13.5	16.9	10.7	10.0	5.0
GSYİH		9.3	11.9	9.1	8.4	5.2

Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



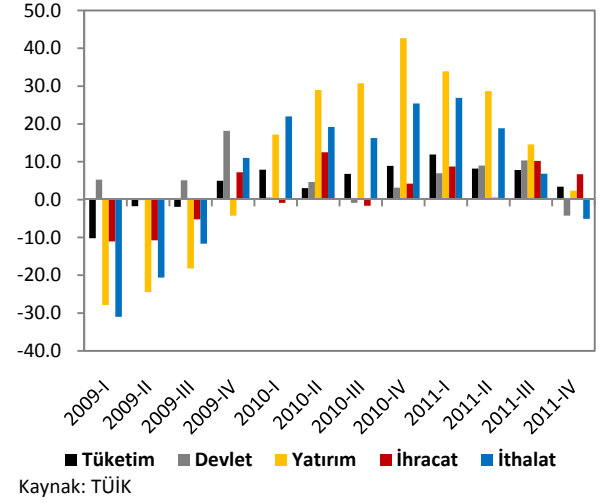
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

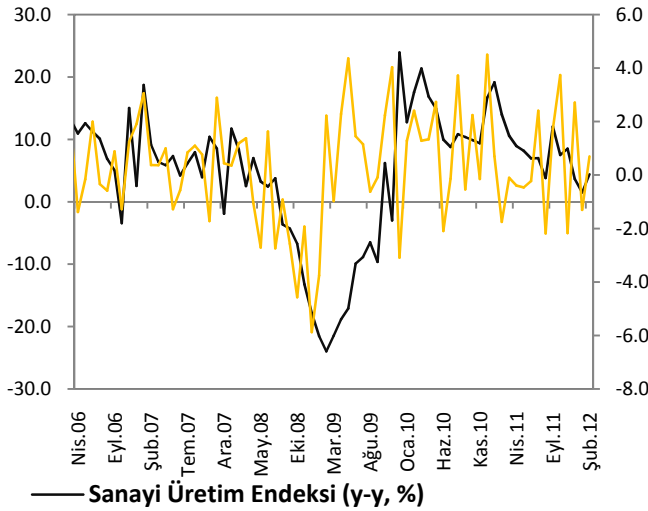
Harcama Bileşenleri (Sabit Fiyatlarla)	Sektör Payları (%)	2010 IV. Çey.	2011 I. Çey.	2011 II. Çey.	2011 III. Çey.	2011 IV. Çey.
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	67.9	8.9	11.9	8.2	7.8	3.4
Dev. Nihai Tük. Har.	12.2	3.1	7.0	9.0	10.3	-4.3
Gay. Safi Ser. Oluş.	26.5	42.7	33.9	28.7	14.6	2.4
Kamu Sektörü	4.5	19.8	-0.9	-0.2	0.3	-9.4
Özel Sektör	22.0	49.5	39.8	34.7	17.7	5.2
Mal ve Hiz. İhracatı	24.9	4.2	8.7	0.5	10.2	6.7
Mal ve Hiz. İthalatı	27.2	25.4	26.9	18.9	6.8	-5.1
GSYİH		9.3	11.9	9.1	8.4	5.2

Kaynak:TÜİK

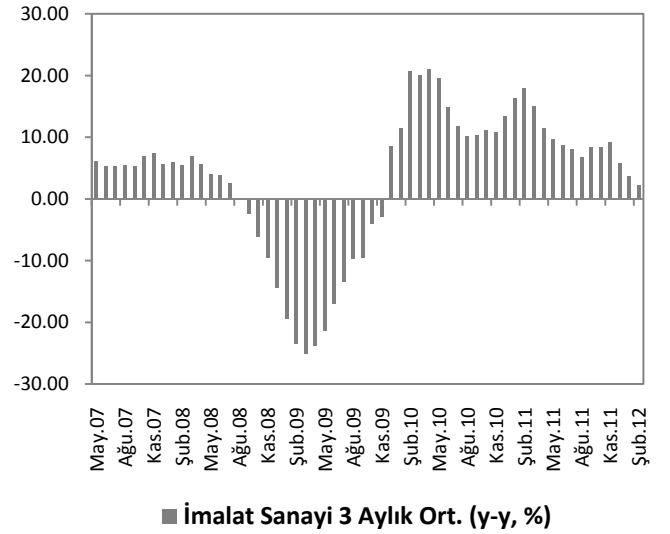
Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



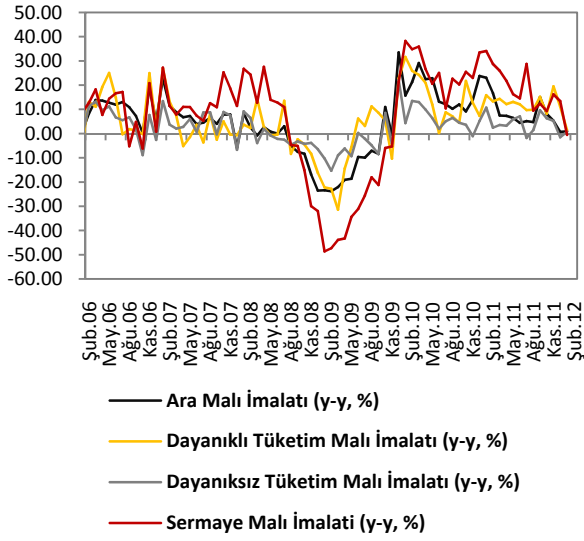
Sanayi Üretim Endeksi



İmalat Sanayi Üretim Endeksi



Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

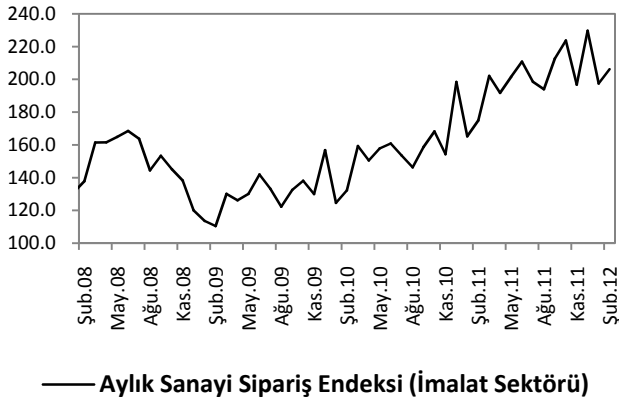


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Şubat Ayı	
	2011	2012
Petrol Ürünleri	47.5	8.6
Tekstil	3.4	1.7
Gıda	3.1	6.7
Kimyasal Madde	14.3	-3.1
Ana Metal Sanayi	20.8	6.3
Metalik Olm. Diğ. Mineral	18.0	-11.8
Taşıtlar Araçları	31.2	-3.7
Elektrikli Teçhizat	29.4	10.4
Giyim	0.7	-4.5

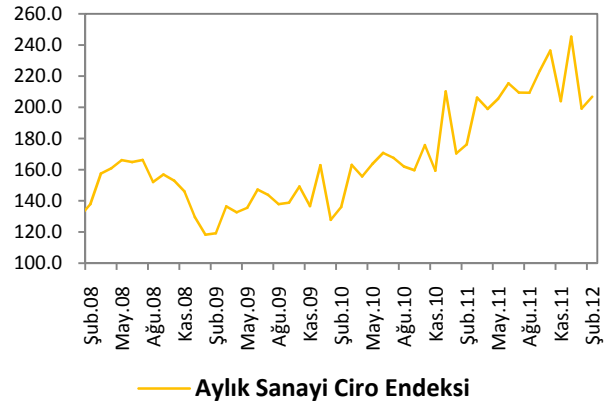
Kaynak: TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



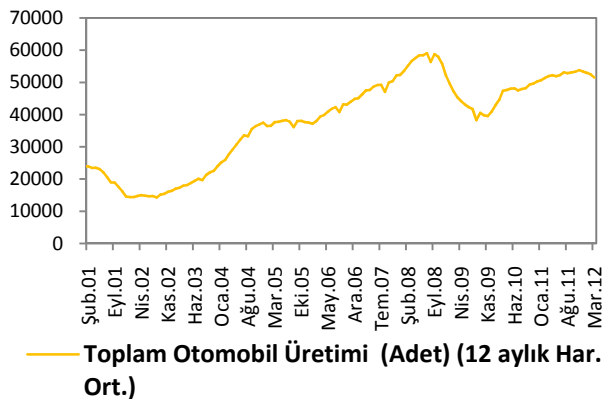
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



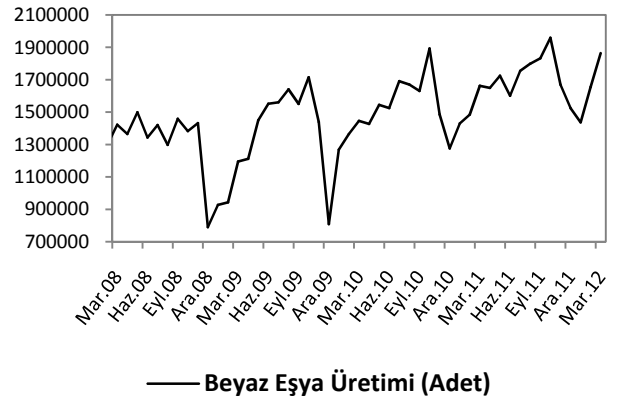
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



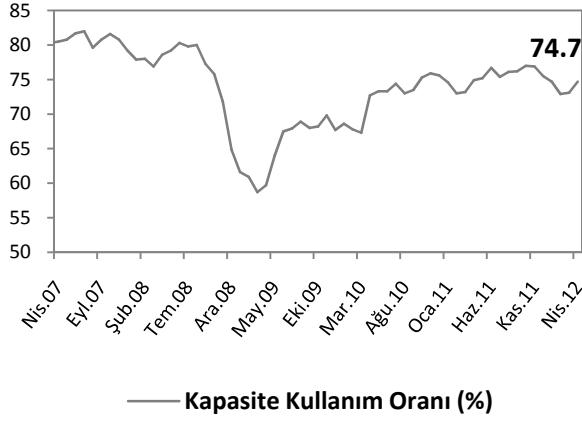
Kaynak: OSD, VakıfBank

Beyaz Eşya Üretimi

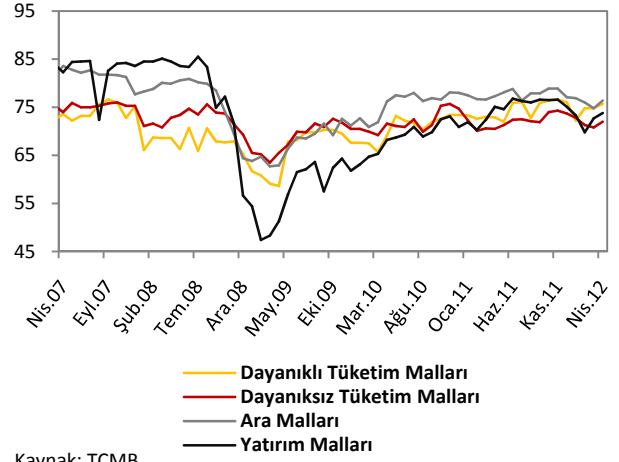


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

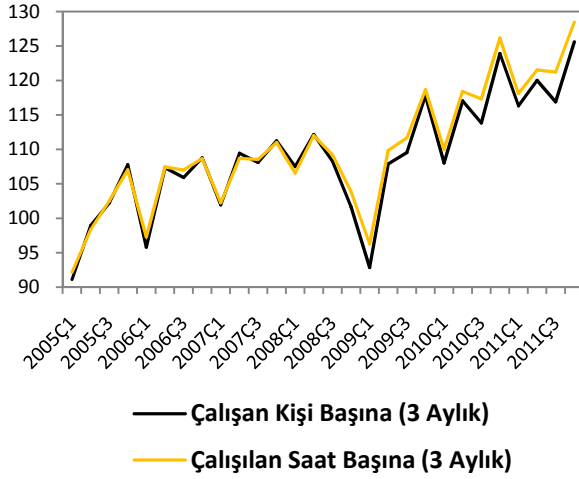


Kaynak: TCMB



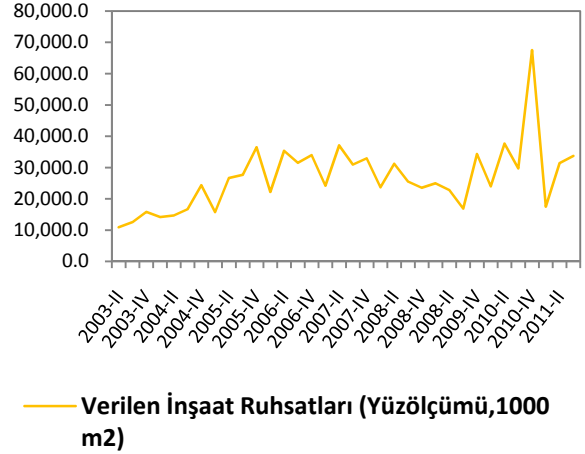
Kaynak: TCMB

Toplam Sanayide Verimlilik



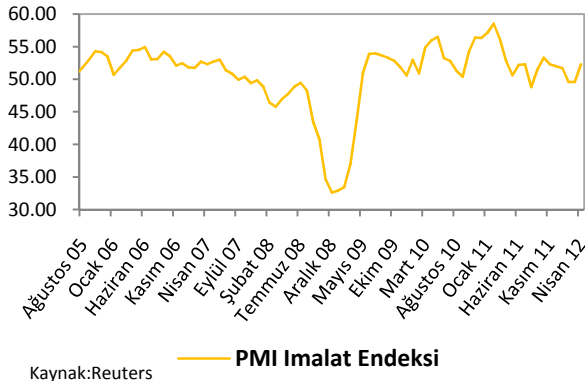
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

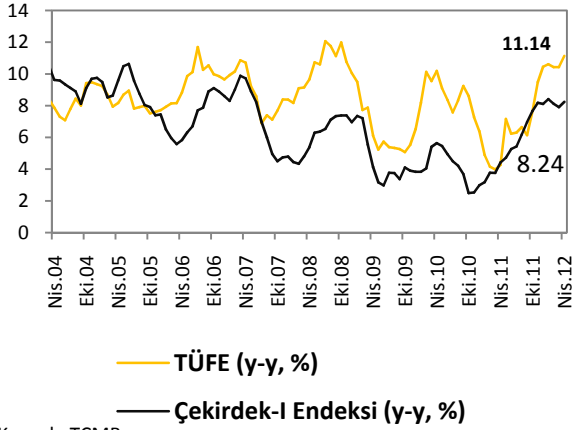
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

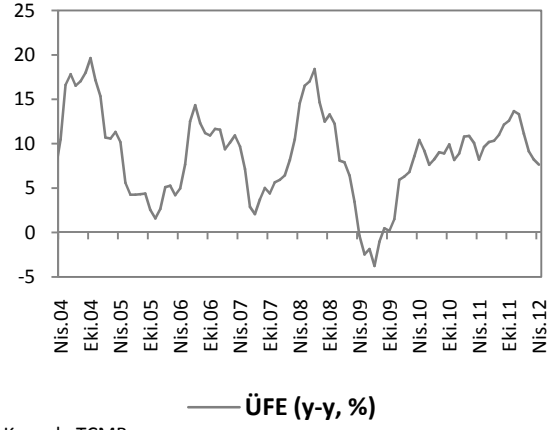
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



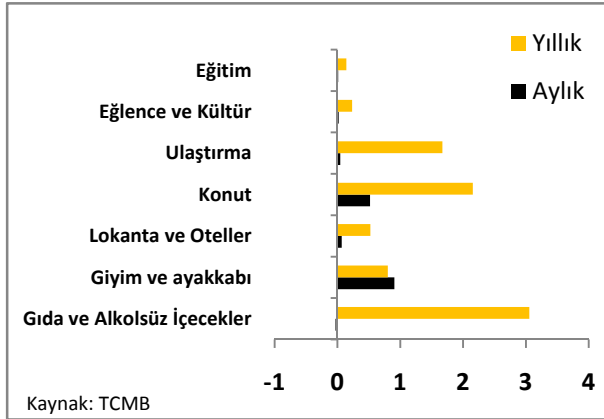
Kaynak: TCMB

ÜFE

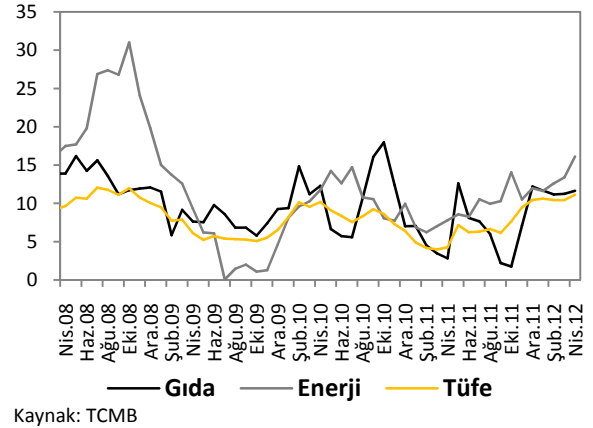


Kaynak: TCMB

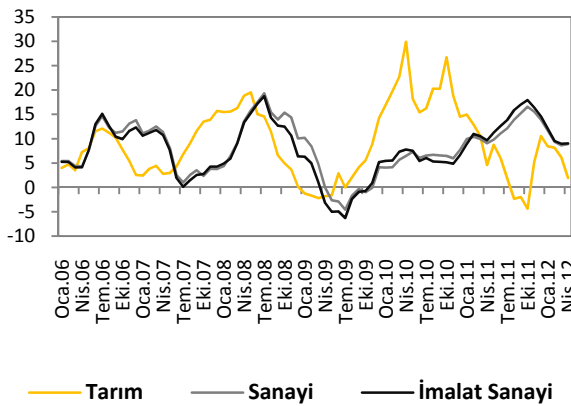
TÜFE Harcama Grupları (Katkı, Puan)



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

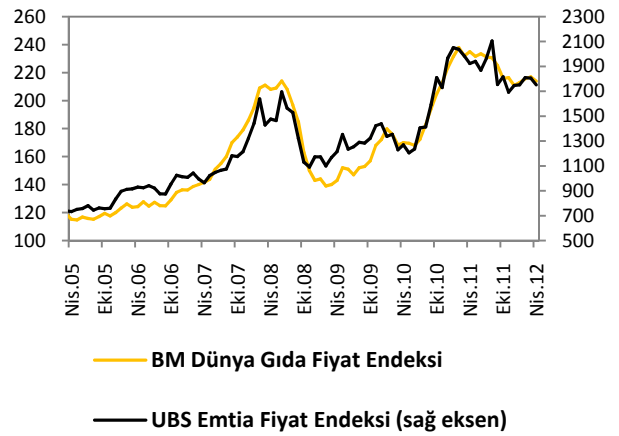


ÜFE Alt Sektörler (y-y, %)

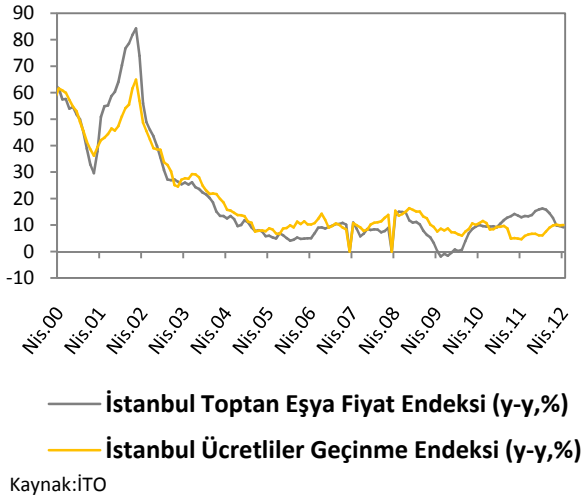


Kaynak:TCMB

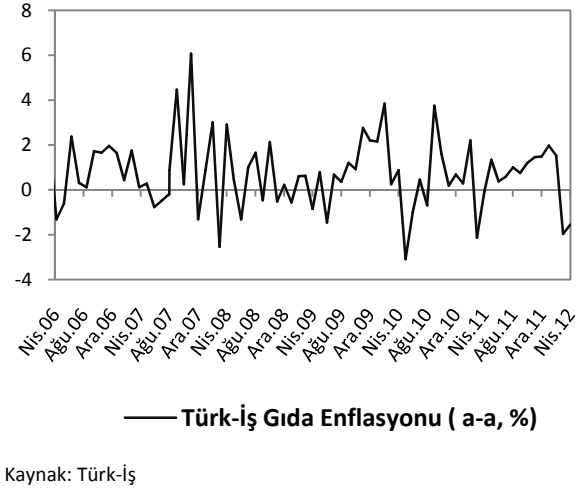
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



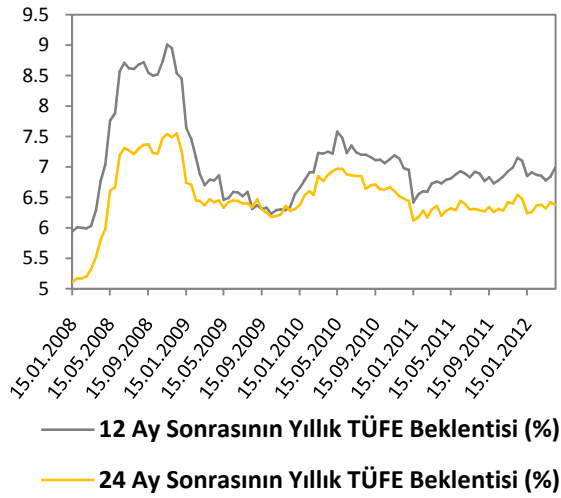
İTO Enflasyon Göstergeleri



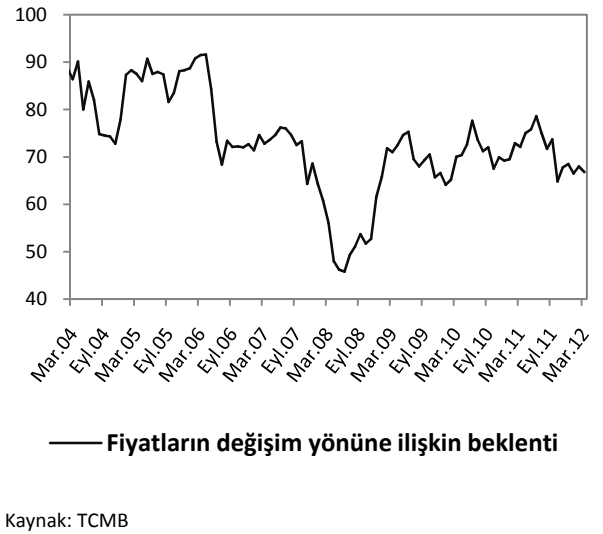
Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Enflasyon Beklentileri

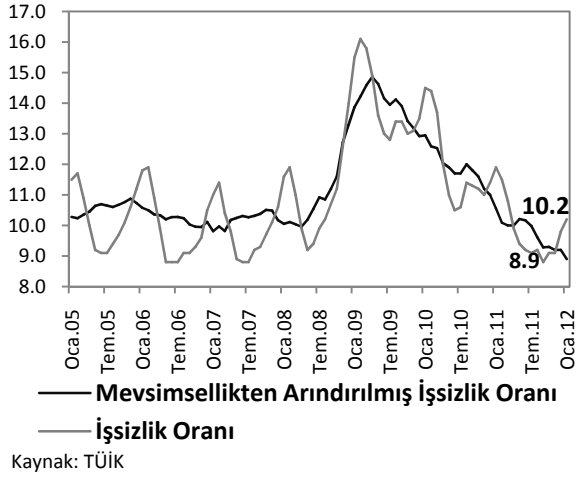


Tük. Güven Endeksi-Fiyat Beklentileri

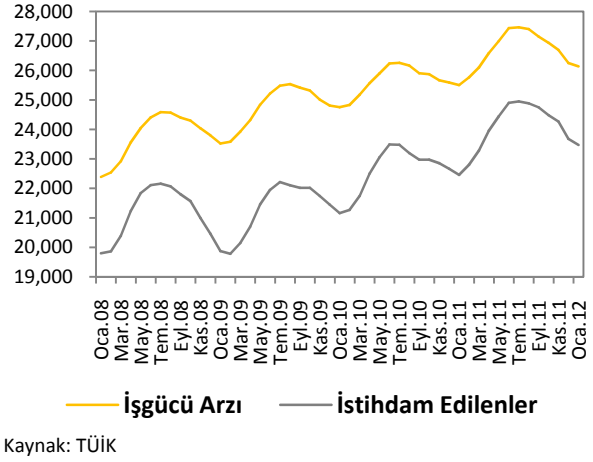


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

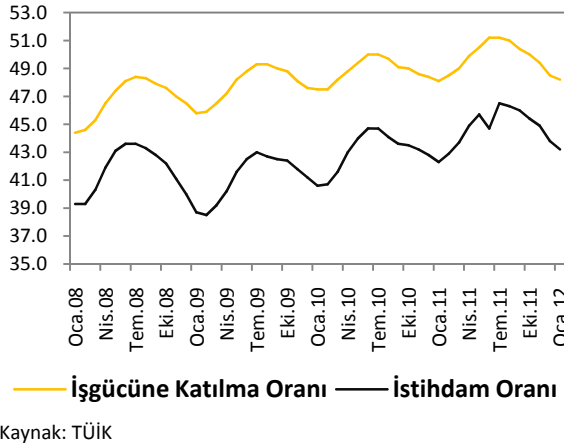
İşsizlik Oranı



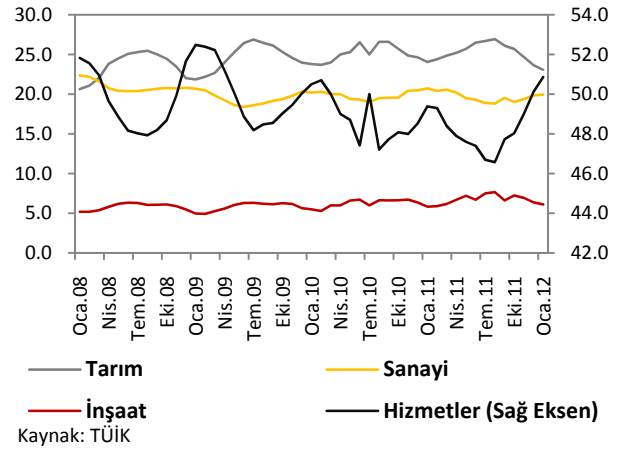
İşgücü Durumu



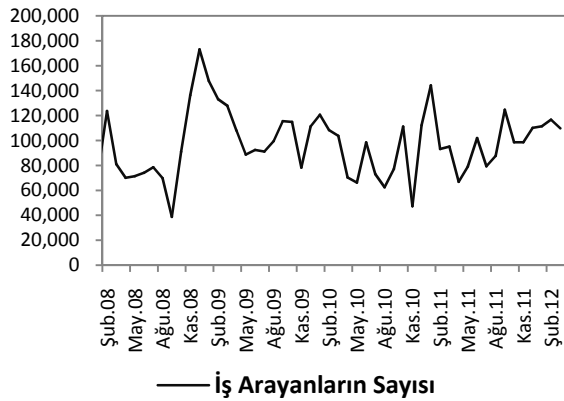
İşgücüne Katılım Oranı



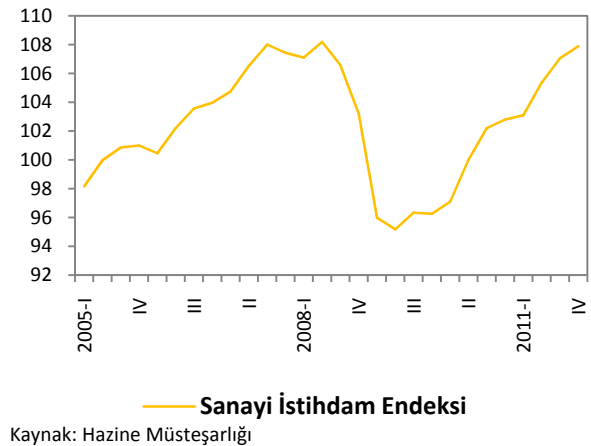
Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



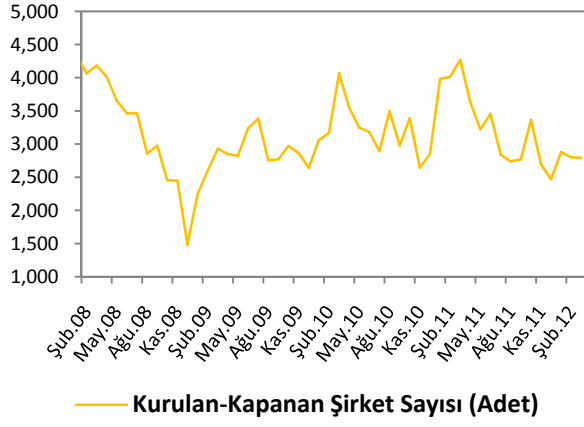
İşkur İstatistikleri



Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

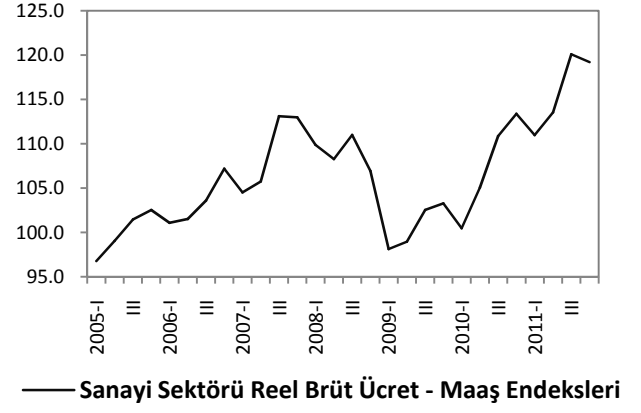


Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TCMB

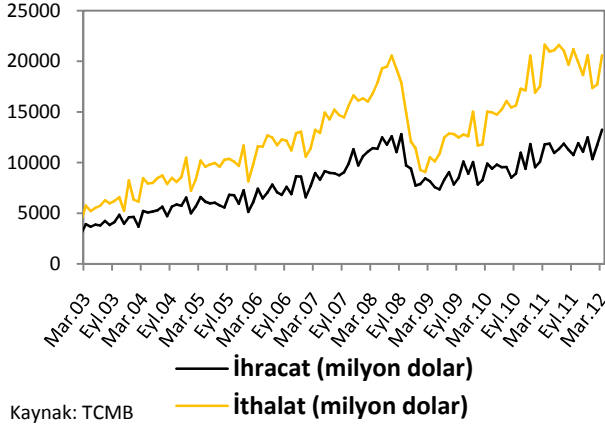
Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri



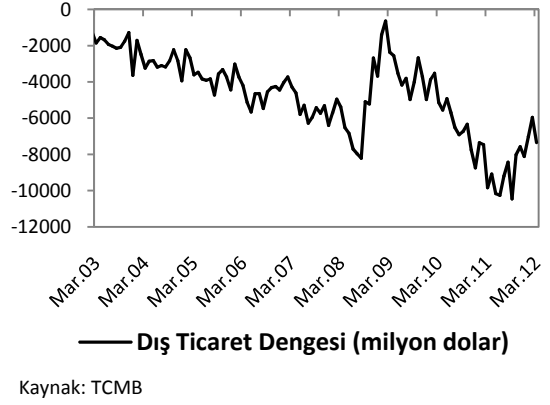
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

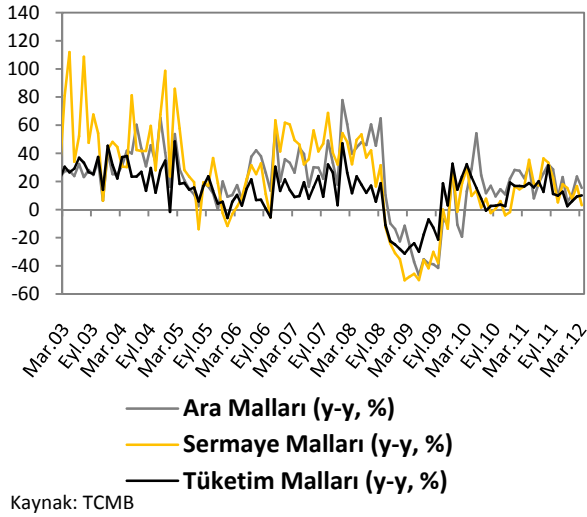
İthalat-İhracat



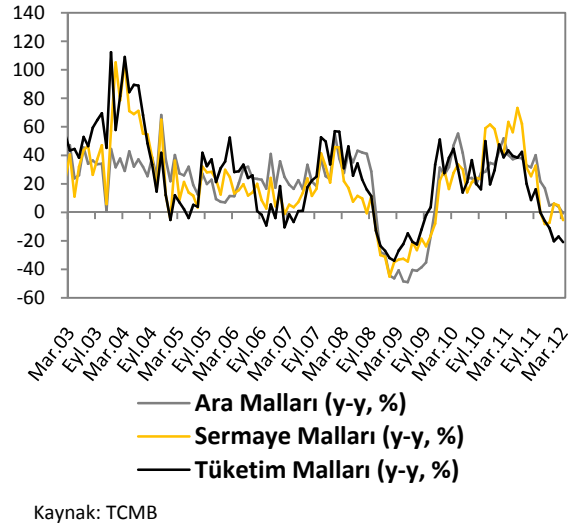
Dış Ticaret Dengesi



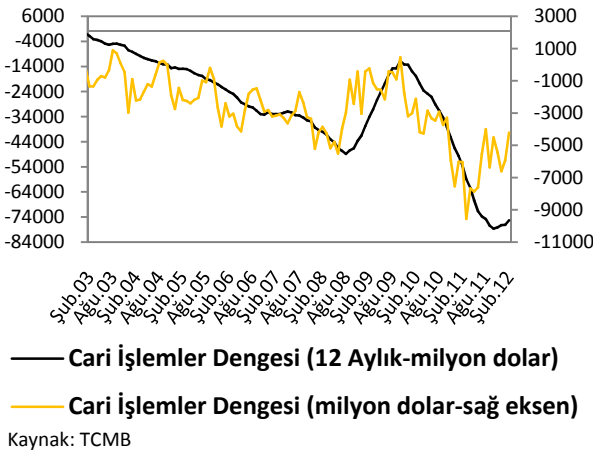
İhracat



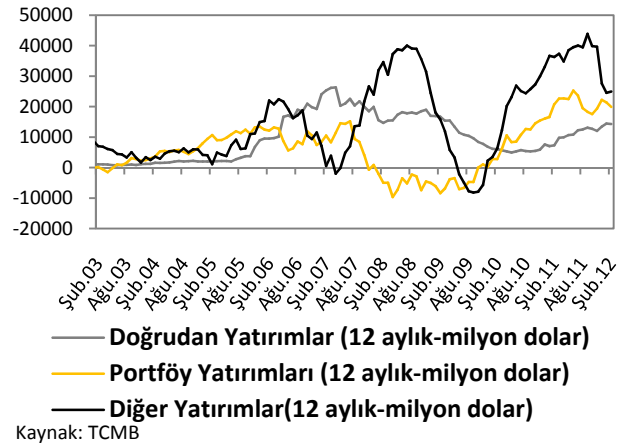
İthalat



Cari İşlemler Dengesi

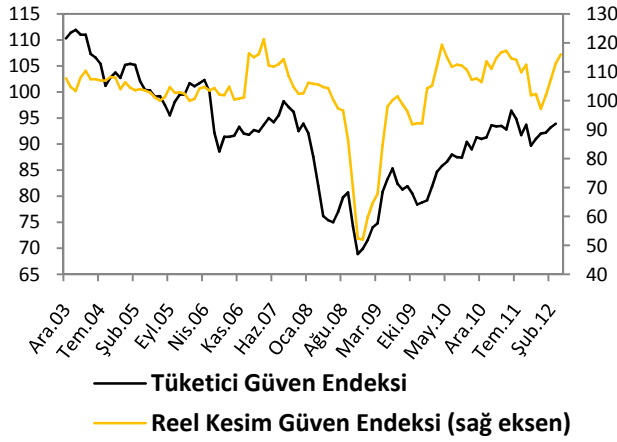


Sermaye ve Finans Hesabı



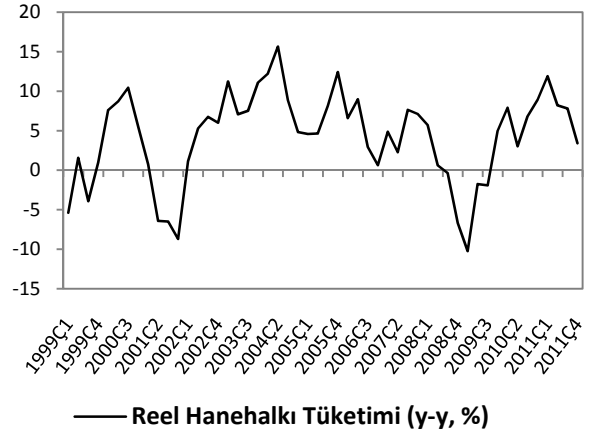
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



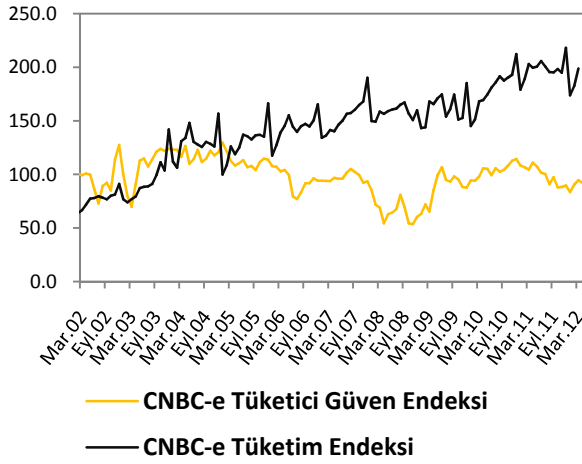
Kaynak: TCMB

Tüketim Harcamaları



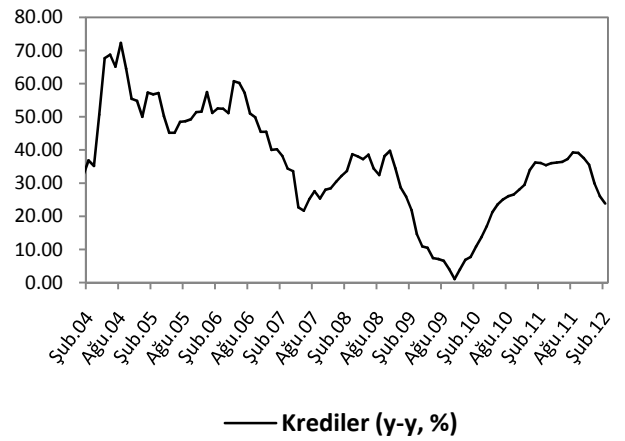
Kaynak: TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



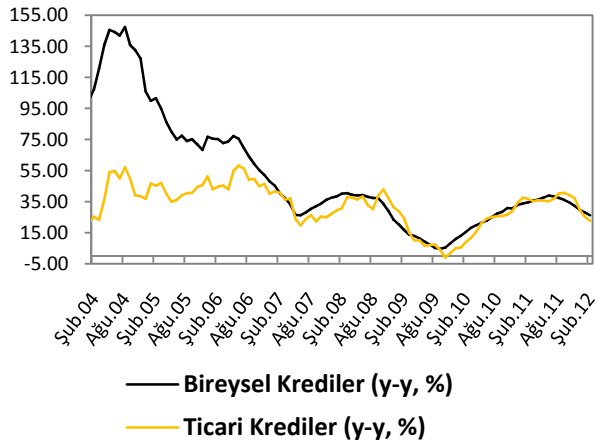
Kaynak: CNBC-e

Krediler



Kaynak: BDDK

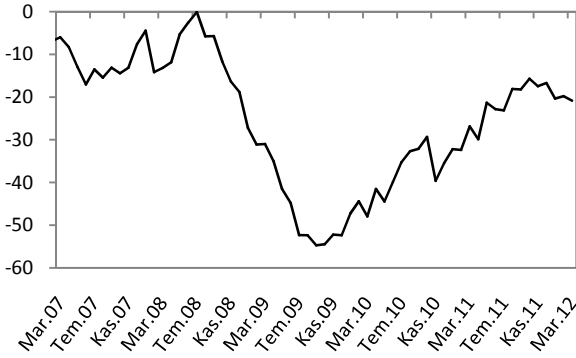
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak: BDDK

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

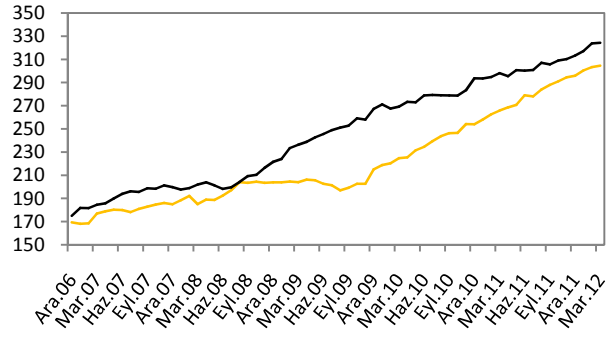
Bütçe Dengesi



— Bütçe Dengesi (12 Aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları

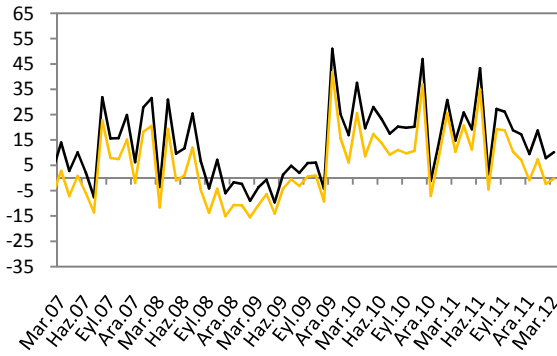


— Bütçe Gelirleri (12 aylık toplam-milyar TL)

— Bütçe Harcamaları (12 aylık toplam-milyar TL)

Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri

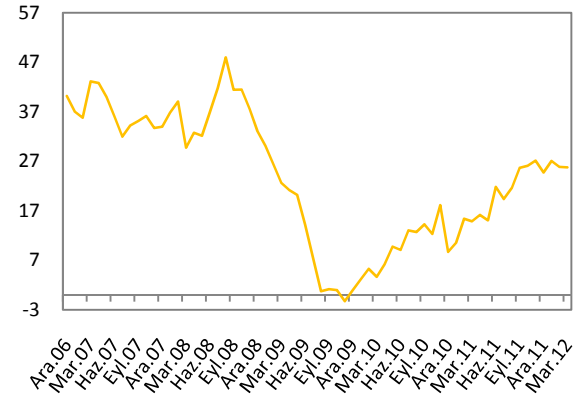


— Vergi Gelirleri (Nominal y-y, %)

— Vergi Gelirleri (Reel y-y, %)

Kaynak:TCMB, VakıfBank

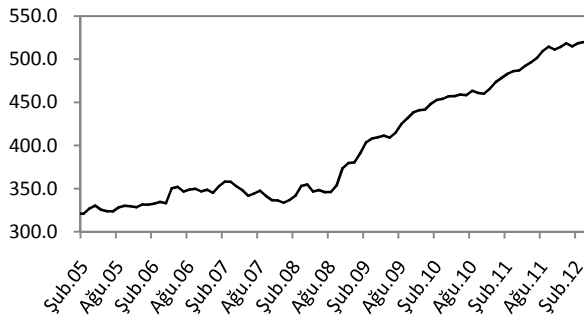
Faiz Dışı Denge



— Faiz Dışı Denge (12 aylık-milyar TL)

Kaynak:TCMB

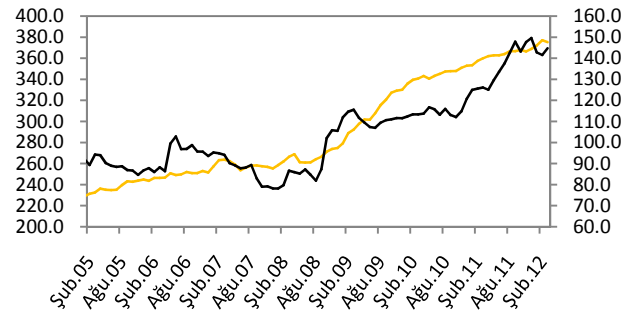
Borç Stoku



— Toplam Borç Stoku (milyar TL)

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

İç ve Dış Borç Stoku

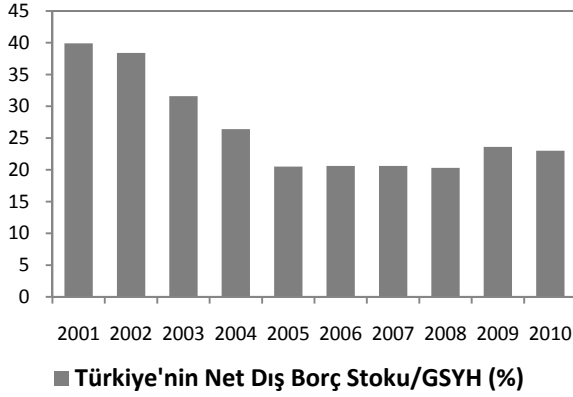


— İç Borç Stoku (milyar TL)

— Dış Borç Stoku (milyar TL-sağ eksen)

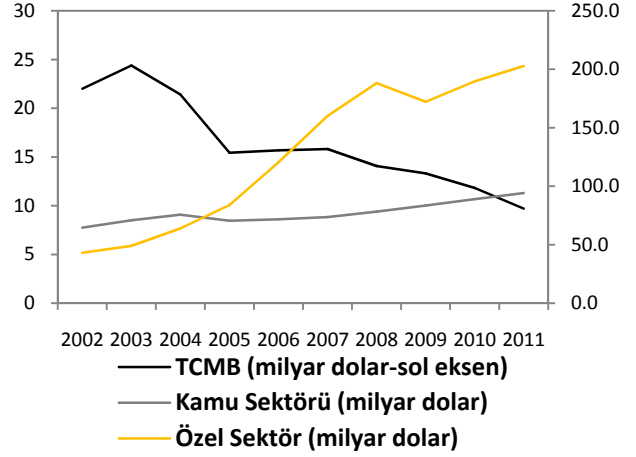
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

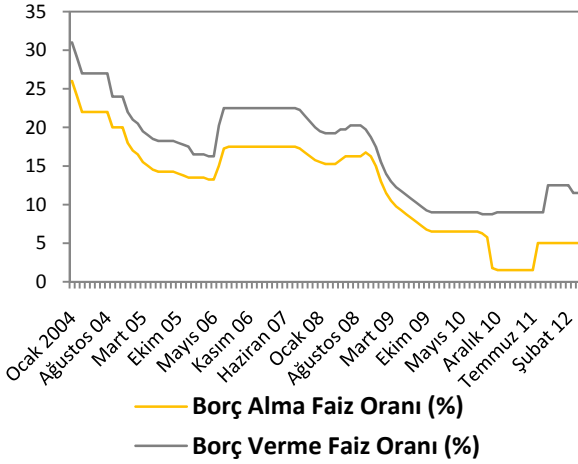
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

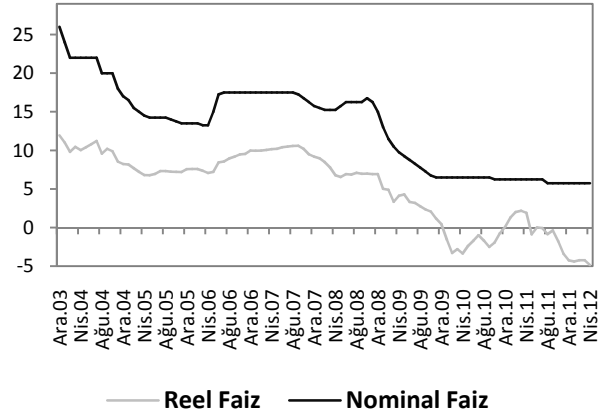
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



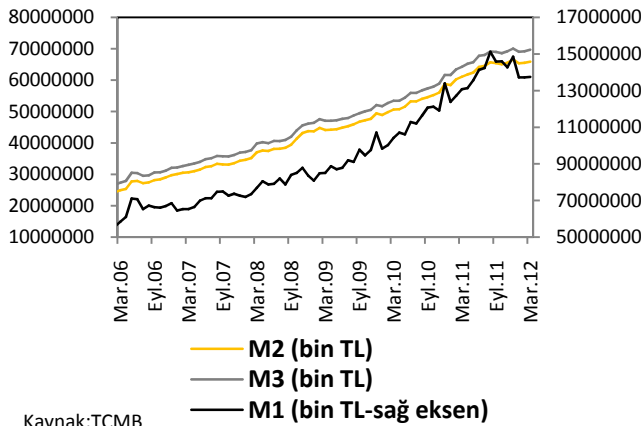
Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB, VakıfBank

Para Arzı



Kaynak:TCMB

Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y-y) (Çeyreklik) (%)	Enflasyon (y-y) (Aylık) (%)	Cari Denge/GSYİH* (Yıllık) (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	2.1	2.7	-3.14	0.25	69.2
Euro Bölgesi	0.7	2.7	0.31	1.00	-19.90
Almanya	2	2.20	5.74	1.00	99
Fransa	1.30	2.60	-2.23	1.00	-20.20
İtalya	-0.90	3.80	-3.19	1.00	89.00
Macaristan	1.40	5.50	1.09**	7.00	-48.80
Portekiz	-2.80	3.10	-9.98**	1.00	-53.10
İspanya	-0.40	2.00	-4.60**	1.00	-28.60
Yunanistan	-5.50	1.40	-9.98**	1.00	-78.70
İngiltere	0.00	3.50	-1.92	0.50	-31.00
Japonya	-0.60	0.50	2.05	0.10	40.30
Çin	8.10	3.60	5.15**	6.56	100.00
Rusya	4.80	3.70	5.47	8.00	--
Hindistan	6.10	8.65	-3.27**	8.00	--
Brezilya	1.37	5.24	-2.11	9.00	113.00
G.Afrika	2.90	6.00	-2.82**	5.50	5.00
Türkiye	5.20	11.14	-6.35**	5.75	93.86

*Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2011 verileridir.

**2010 Verileri

Beklentiler

2012-IMF Beklentisi (Nisan 2012)	Reel Büyüme (y-y. %)	Enflasyon (y-y. %)	Cari Denge /GSYH	İşsizlik Oranı	Borç St./GSYH
Gelişmiş Ülkeler	1.4	1.81	-0.35	7.92	107.85
Gelişmekte Olan Ülkeler	5.7	6.21	1.66	--	33.64
Tüm dünya	3.5	3.98	--	--	--
ABD	2.1	1.89	-3.27	8.16	106.60
Euro Bölgesi	-0.3	1.86	0.75	10.87	89.96
Almanya	0.6	1.91	5.18	5.58	78.87
Fransa	0.5	1.95	-1.93	9.93	89.02
İtalya	-1.9	1.82	-2.22	9.50	123.36
Macaristan	0.0	5.00	3.26	11.50	76.25
Portekiz	-3.3	2.65	-4.16	14.43	112.40
İspanya	-1.8	1.69	-2.14	24.20	79.04
Yunanistan	-4.7	0.80	-7.39	19.37	153.24
İngiltere	0.8	2.00	-1.73	8.26	88.37
Japonya	2.0	0.15	2.17	4.50	235.83
Çin	8.2	3.50	2.27	4.00	22.03
Rusya	4.0	6.20	4.77	6.00	8.37
Hindistan	6.9	8.55	-3.23	--	67.57
Brezilya	3.0	4.96	-3.22	6.00	65.10
G.Afrika	2.7	5.50	-4.82	23.81	39.38
TÜRKİYE	2.3	8.56	-8.78	10.33	36.04

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER					
	2010	2011	En Son Yayımlanan		2012 Yılı Sonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYİH (Cari Fiyatlarla. Milyon TL)	1 098 799	1 294 893	339 755	(2011, 4Ç)	--
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla. %)	9.2	8.5	5.2	(2011, 4Ç)	3.5
Sanayi Üretim Endeksi (y-y. %)	13.1	8.9	4.4	(Şubat 2012)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	72.6	75.4	74.7	(Nisan 2012)	--
İşsizlik Oranı (%)	11.9	9.8	10.2	(Ocak 2012)	10.4
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y. %)	6.40	10.45	11.14	(Nisan 2012)	7.2
ÜFE (y-y. %)	8.87	13.33	7.65	(Nisan 2012)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	133,885	148,455	139,688	(20.04.2012)	--
M2	587,815	665,642	665,589	(20.04.2012)	--
M3	616,201	700,491	703,863	(20.04.2012)	--
Emisyon	44,368	49,347	49,271	(20.04.2012)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	80,696	78,330	80,206	(27.04.2012)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	1.50	5.0	5.0	(27.04.2012)	--
TRLIBOR O/N	6.54	10.89	10.19	(03.05.2012)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	47,101	77,089	4,217	(Şubat 2012)	65,000
İthalat	185,544	240,834	20,597	(Mart 2012)	--
İhracat	113,883	134,971	13,251	(Mart 2012)	--
Dış Ticaret Açığı	71,661	105,858	7,346	(Mart 2012)	93,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	352.8	368.8	375.2	(Mart 2012)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	120.5	149.5	144.7	(Mart 2012)	--
Kamu Net Borç Stoku	317.6	290.5	290.5	(2011 IV. Çeyrek)	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
	2010 Mart	2011 Mart			
Bütçe Gelirleri	17,488	20,674	21,813	(Mart 2012)	--
Bütçe Giderleri	23,436	26,792	27,344	(Mart 2012)	--
Bütçe Dengesi	-5,948	-6,118	-5,331	(Mart 2012)	--
Faiz Dışı Denge	-1,616	-2,123	-2,212	(Mart 2012)	--

Serkan Özcan	Baş Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312-455 70 87
Cem Erođlu	Kıdemli Ekonomist	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Ekonomist	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Ümit Ünsal	Ekonomist	umit.unsal@vakifbank.com.tr	0212-398 18 99
Emine Özgü Özen	Ekonomist	emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr	0212-398 18 90
Naime Dođan Eriř	Araştırmacı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91

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.