

12-19 Nisan 2010

## VakıfBank Ekonomik Araştırmalar

### 2010 Mart ayında çekirdek enflasyondaki sert yükseliş dikkat çekmektedir.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Mart ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre **%0.58 artarak** beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Böylece, yıllık bazda TÜFE **%10.13 seviyesinden %9.56 seviyesine gerileyerek** yeniden tek hanelere düşmüştür. Çekirdek enflasyon olarak bilinen enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç "I Endeksi" ise aylık bazda %0.60 oranında artmış böylece, yıllık çekirdek enflasyon baz etkisiyle de %4.05'ten %5.41 seviyesine yükselmiştir. Çekirdek enflasyonda yaşanan bu sert artış TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz kararları açısından son derece olumsuz bir görünüm sergilemektedir.

### Şubat ayı sanayi üretim endeksi yıllık bazda %18.1 oranında arttı...

Şubat ayı sanayi üretimi endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre **%18.1 oranında artarak** VakıfBank Ekonomik Araştırmalar olarak %17.5 olan beklentilerimize yakın gerçekleşmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış endeks 2010 yılı Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, %18.2 artış gösterirken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre % 1.6 artış göstermiştir. Sanayi üretim endeksi Aralık ayında yaşanan sert yükselişin ardından baz etkisiyle Ocak ayında pozitif seyrini sürdürürken, Şubat ayında yükselişteki hızın bir miktar arttığı görülmektedir. Mart ayında ise çalışma günü sayısının ve baz etkisinin vereceği destekle artış hızının devam etmesi mümkün olabilir. Dolayısıyla yılın birinci çeyreğinde sanayi üretim endeksinde güçlü bir performans izlenecekken, ilk çeyrek için büyüme oranı beklentimiz çift haneli seviyelere işaret etmektedir.

### Enflasyon beklentilerinde yükseliş

Merkez Bankası Nisan ayı birinci dönem beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi **%8.06'dan %8.24'e yükseldi**. Faiz beklentileri ise, Mart ayı enflasyon rakamları ardından yükseldiği görülmektedir. 3-ay sonrası için politika faiz beklentilerinin %6.50'den %6.78'e yükselmiştir.

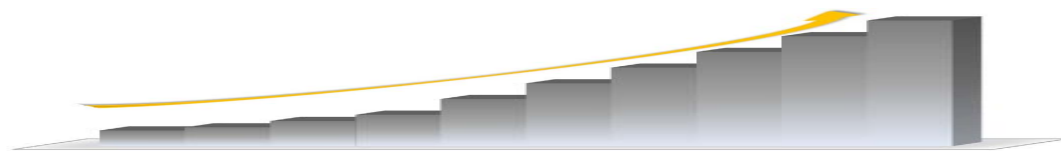
### Hazine faiz dışı denge 1.44 milyar TL fazla verdi.

Hazine nakit dengesi yılın ilk çeyreğinde **13.54 milyar TL açık verirken**, faiz dışı denge **1.44 milyar TL fazla** verdi. Böylece yılın ilk çeyreğinde, faiz-dışı harcamalardaki yükseliş %12.1 olurken, 2010 yılı bütçe hedefleriyle uyumlu seyretmektedir.

### Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...

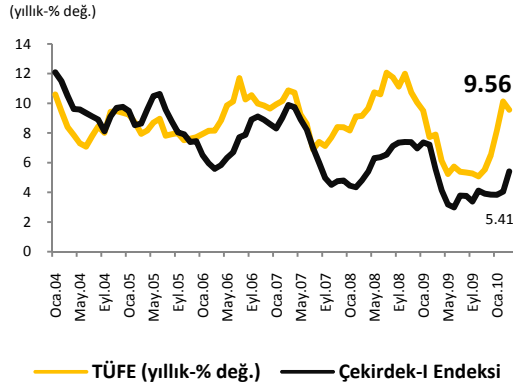
## Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
12.04.2010	Ödemeler Dengesi(Şubat)	-2,959 Mlyn \$	2,6 Mlyn \$ (Açık)
13.04.2010	PPK Toplantısı	%6.5	%6.5
14.04.2010	PPK Çıkış Stratejisi Açıklaması	--	--
15.04.2010	Hanehalkı İşgücü İstatistikleri(Ocak)	%13.5	%13.9
16.04.2010	Tüketici Güven Endeksi(Mart)	81.8	83.1



2010 Mart ayında çekirdek enflasyondaki sert yükseliş dikkat çekmektedir.

**Grafik-1**

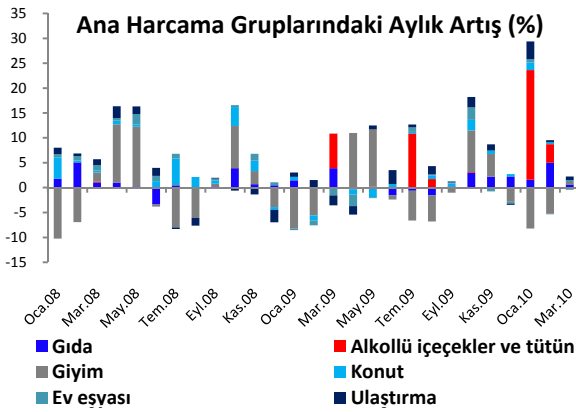


Kaynak:TÜİK

TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz kararları açısından son derece olumsuz bir görünüm sergilemektedir.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Mart ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0.58 artarak beklentilerimizin üzerinde (beklentimiz: %0.27) gerçekleşmiştir. Böylece, yıllık bazda TÜFE %10.13 seviyesinden %9.56 seviyesine gerileyerek yeniden tek hanelere düşmüştür. Çekirdek enflasyon olarak bilinen enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç "I Endeksi" ise aylık bazda %0.60 oranında artmış böylece, yıllık çekirdek enflasyon baz etkisiyle de %4.05'ten %5.41 seviyesine yükselmiştir. Çekirdek enflasyonda yaşanan bu sert artış

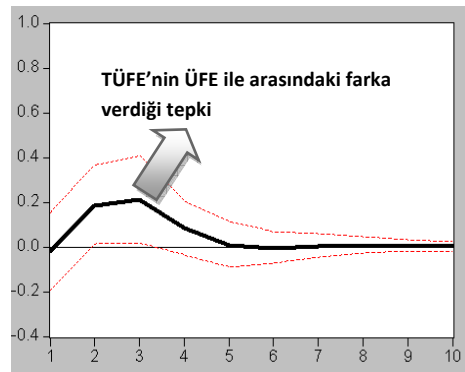
**Grafik-2**



Kaynak:TÜİK

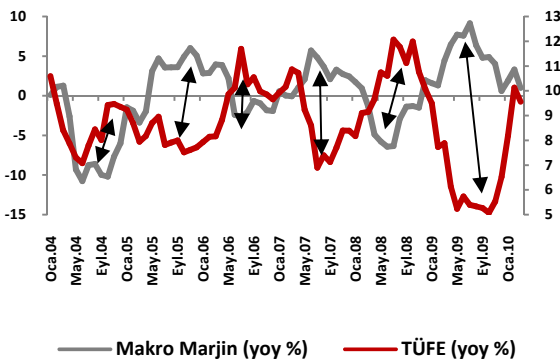
TÜFE'nin beklentilerimizden yüksek gelmesinde işlenmemiş gıda fiyatlarında geçtiğimiz ay yaşanan artışların ardından düzeltme yaşanacağı beklentimizin gerçekleşmemiş olması etkili olmuştur. Gıda fiyatlarının aylık bazda %0.60 oranında artmasının TÜFE'yi 0.17 puan yükselttiği izlenmektedir. Mart ayında sabit telefon görüşme ücretlerinde yapılan artışların ise haberleşme grubunda aylık enflasyonu yaklaşık 0.16 puan yükseltmiştir. Son dönemde ulaştırma grubunda gözlenen artışlarla yükselen ulaştırma grubu yıllık enflasyonunun bu eğilimini Mart ayında da sürdürdüğü izlenmektedir. Aylık TÜFE'ye 0.10 puan katkı yapan ulaştırma grubunun yıllık katkısı ise 1.77 puan olmuştur. Önümüzdeki aylarda ÖTV indirimleriyle düşük baz etkisi bu gruptaki yıllık artışların yükselmesine neden olabilir. Mart ayında giyim grubundaki sınırlı artış dikkat çekerken, Grafik-1 incelendiğinde, fiyat artışlarında gıda grubunun katkısının Mart ayı itibariyle yavaşladığı, giyim grubunun ise özellikle Nisan ayı itibariyle yeni sezon ürünlerinin fiyatlanmasıyla sert bir şekilde yükseldiği görülmektedir. Nisan ve Mayıs aylarında giyim grubunun enflasyona katkısının ortalama 2 puan olduğu söylenebileceken, bu durum enflasyondaki yukarı yönlü trendin önümüzdeki dönemde devam edebileceğine işaret etmektedir.

**Grafik-4**



Kaynak: Vakıfbank

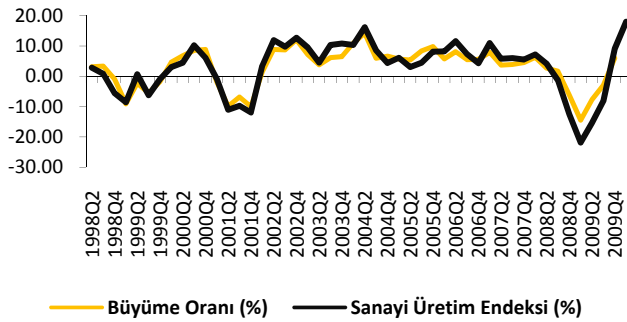
**Grafik-3**



Kaynak:TÜİK,Vakıfbank

Mart ayında çekirdek enflasyonda yaşanan yükseliş yanında üretici fiyatlarındaki artışların da son derece sert olduğu izlenmektedir. 2010 yılı Mart ayında Üretici Fiyatları Endeksi bir önceki aya göre %1.94 (beklentimiz: %0.54) oranında beklentilerin oldukça üzerinde bir artış gerçekleştirmiştir. Yıllık bazda ise ÜFE %8.58 oranına yükselerek 2008 yılı Kasım ayının ardından en yüksek seviyesine ulaşmıştır. ÜFE’de yaşanan artış önümüzdeki dönemde üreticilerin fiyatlarını tüketicilere yansıtmasıyla TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskıları arttıracaktır. Grafik-3’te TÜFE yıllık enflasyonundan ÜFE yıllık enflasyonunun çıkarılmasıyla hesaplanmış makro marjin ve TÜFE arasındaki ilişki incelendiğinde, önümüzdeki dönemde TÜFE ve ÜFE’deki artışların devam etmesi beklenebilir. Grafik-4’te TÜFE ve ÜFE arasındaki ilişkiyi daha iyi incelemek için hazırlanan ekonometrik model<sup>1</sup> sonuçlarına göre TÜFE’nin ÜFE ile arasındaki farka verdiği tepki görülmektedir. Bu grafikten TÜFE’nin ÜFE ile arasındaki farka gelebilecek bir şoka ilk ay hemen tepki vermediği ardından sert bir şekilde yükselerek üçüncü ayda maksimuma ulaştığı ve söz konusu şokun etkisinin 5 ay sürdüğü görülmektedir. Dolayısıyla yukarıdaki Grafik-4 ÜFE’de yaşanan artışların TÜFE üzerinde önümüzdeki dönemde yukarı yönlü baskı yaratacağına işaret etmektedir.

### Grafik-5



Artan enflasyonist baskılar yanında hafta içi açıklanan sanayi üretim endeksi büyümedeki aşağı yönlü risklerinin zayıfladığına işaret etmiştir. Şubat ayı sanayi üretimi endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %18.1 oranında artarak Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar olarak %17.5 olan beklentilerimize yakın gerçekleşmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış endeks 2010 yılı Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, %18.2 artış gösterirken, mevsim

Kaynak: TCMB

ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre % 1.6 artış göstermiştir. Böylece mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış serinin Şubat ayı verileriyle Lehman Brothers’ın iflas ettiği dönemdeki seviyelerine yükseldiği görülmektedir. Sanayi üretim endeksi Aralık ayında yaşanan sert yükselişin ardından baz etkisiyle Ocak ayında pozitif seyrini sürdürürken, Şubat ayında yükselişteki hızın bir miktar arttığı görülmektedir. Mart ayında ise çalışma günü sayısının, açıklanan ihracat verilerindeki güçlü rakamların ve baz etkisinin vereceği destekle artış hızının devam etmesi mümkün olabilir. Dolayısıyla yılın birinci çeyreğinde sanayi üretim endeksinde güçlü bir performans izlenecekken, ilk çeyrek için büyüme oranı beklentimiz çift haneli seviyelere işaret etmektedir.

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki artışlar, Merkez Bankası Nisan ayı birinci dönem beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisinin %8.06’dan %8.24’e yükselmesi ve ÜFE’deki sert yükselişler değerlendirildiğinde, TCMB para politikası kararı üzerinde enflasyonist baskıların oldukça yükseldiği izlenmektedir. Açıklanan son verilerde büyümedeki aşağı yönlü risklerin ise zayıfladığı görülmektedir. Bu durum TCMB’nin faiz arttırmalarına yaza doğru başlayabileceği beklentilerini gündeme getirebilecekken, beklentimiz TCMB’nin ilk faiz artırımına Temmuz ayında başlaması yönündedir. Bu hafta Merkez Bankası’nın 13 Nisan’da yapacağı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmesini beklemiyoruz fakat toplantının ardından yapılan açıklamalarda TCMB’nin daha temkinli bir tutum sergilemesi mümkün olabilir. PPK toplantısında faiz kararı yanında çıkış stratejisini ele alacak olan TCMB sözkonusu stratejiyi 14 Nisan’da açıklayacaktır. Merkez Bankası geçtiğimiz sene krizin önüne geçebilmek için faiz indirimleri yanında, repo ihaleleri, FX depo piyasası ve zorunlu karşılık oranlarının düşürülmesi gibi başka genişletici para politikası önlemlerini devreye sokmuştu. Çıkış stratejisiyle TCMB’nin bu adımlara yönelik politikalarını açıklaması beklenmektedir.

<sup>1</sup> Değişkenler durağanlaştırılarak VAR modeli kullanılmıştır.

**Tablo-1**

Tahminlerimiz (%)	GSYİH
2010-I.çey	11.4
2010-II.çey	6.0
2010-III.çey	3.3
2010-IV.çey	1.3
2010-Yıl sonu	5.2

Kaynak: Vakıfbank

Geçtiğimiz hafta açıklanan büyüme verileri ve bu hafta açıklanan sanayi üretim endeksi rakamları ışığında büyüme beklentilerimizi revize ediyoruz. Baz etkisiyle yılın tamamında %3.50 oranında bir büyüme yakalanabileceği söylenebilecekken, daha önceki yılsonu büyüme beklentimiz olan %4.0 seviyesinin üzerinde yukarı yönlü baskıların oldukça güçlü olduğu görülmektedir. Bu bağlamda açıklanan son çeyrek verileriyle hazırladığımız ekonometrik modelimizin tahminleri ışığında yıl sonu büyüme tahminimizi %5.2 seviyesine yükseltiyoruz (Tablo-2). Büyüme beklentilerimiz ışığında Türkiye'nin 2009 yılında yaşanan resesyonun ardından 2010 yılında trendin üzerinde bir büyüme performansına sahip olabileceği söylenebilir.

**Tablo-2**

2010 yılsonu Tahminlerimiz	Makro ekonomik göstergelere ilişkin beklentilerimiz
Büyüme (%)	5.2
İşsizlik Oranı (%)	13.2
Enflasyon (%)	8.15
Cari Açık (milyar \$)	-28.0
O/N Faiz oranı (%)	8.00

Kaynak: Vakıfbank

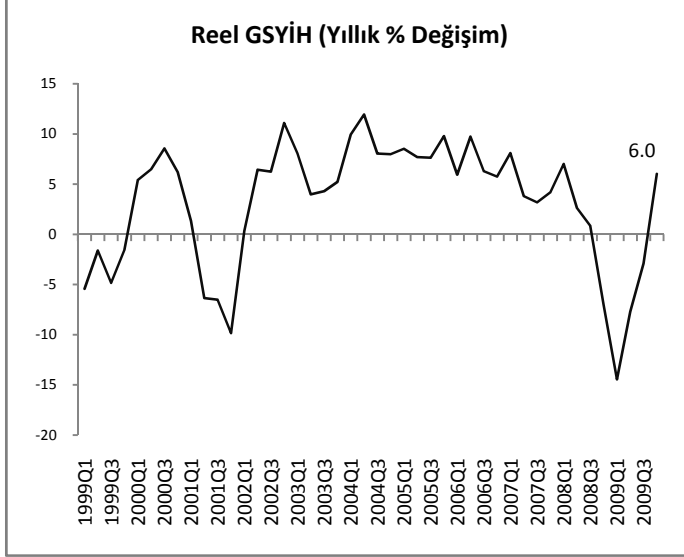
Büyüme tahminlerimizle birlikte diğer makro ekonomik verilere ilişkin beklentilerimiz Tablo-2'de görülmektedir. Büyüme verilerindeki toparlanma beklentimize paralel olarak 2010 yıl sonu işsizlik oranının %13.2 oranında gerçekleşmesini bekliyoruz. Enflasyon rakamlarında önümüzdeki dönemde yukarı yönlü trend devam edecekken yılın son çeyreğinde ise yıllık enflasyondaki yükselişin zayıflayarak %8.15 seviyesinde yılı sonlandıracağını düşünüyoruz. Cari İşlemler Açığının ise 2010 yılında toplam 28 milyar \$ olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Açıklanan son verilerle

TCMB'nin ilk faiz arttırımına Temmuz ayında başlamasını bekliyoruz yıl sonunda ise faizlerin %8.00 seviyelerine yükseltilmesi mümkün olabilir.

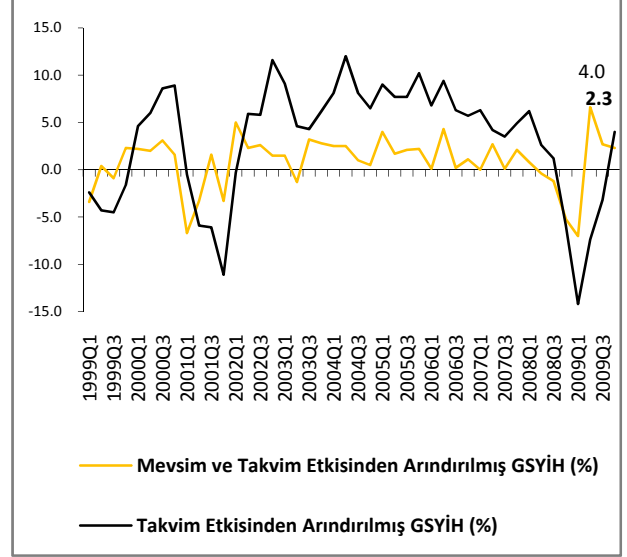
## TÜRKİYE

### AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

#### Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

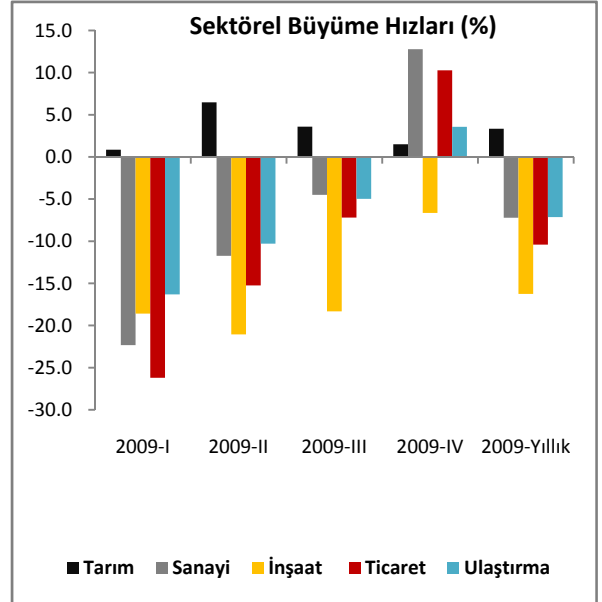


Kaynak:TÜİK

#### 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

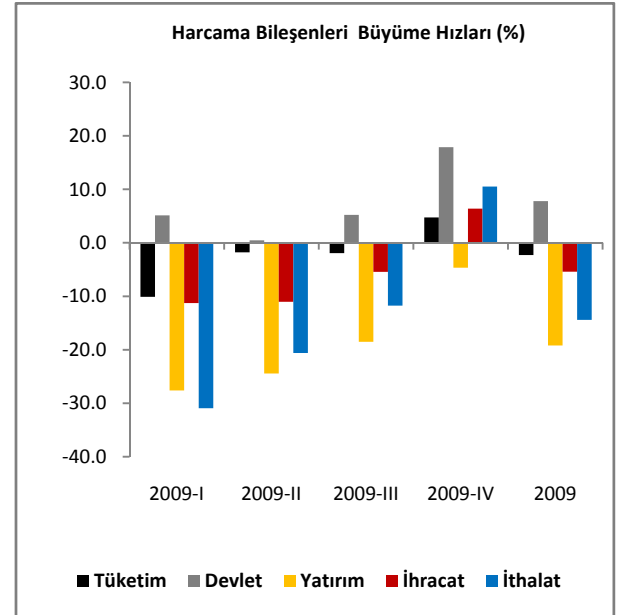


Kaynak:TÜİK

### Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

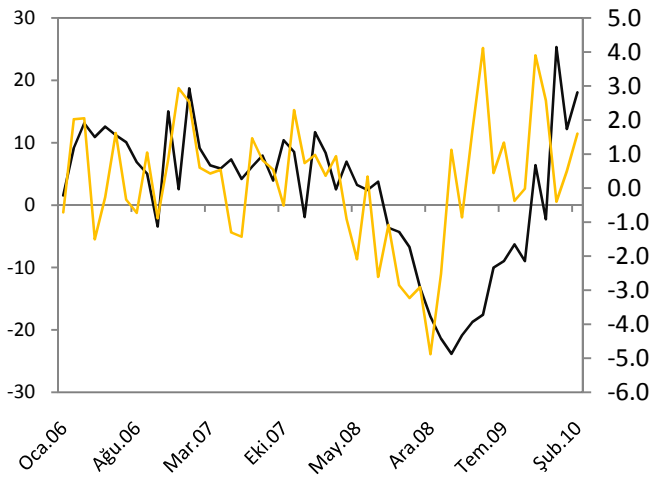
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2009 Yıl sonu
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	70.6	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	-2.3
Dev. Nihai Tük. Har.	11.4	5.1	0.5	5.2	17.9	7.8
Gay. Safi Ser. Oluş.	19.9	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	-19.2
<b>Kamu Sektörü</b>	<b>3.8</b>	<b>11.8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

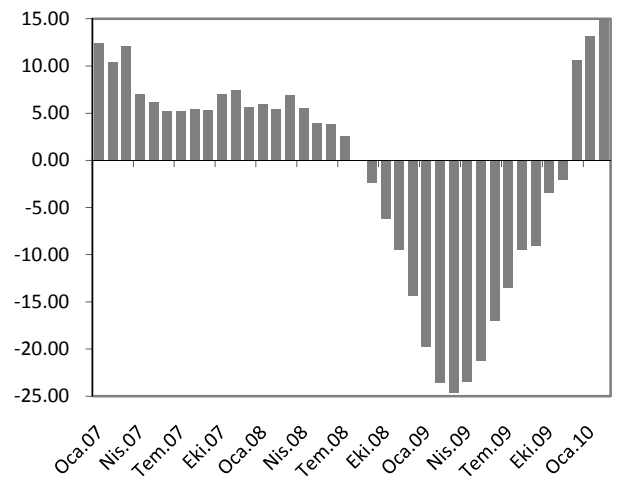


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

### İmalat Sanayi Üretim Endeksi

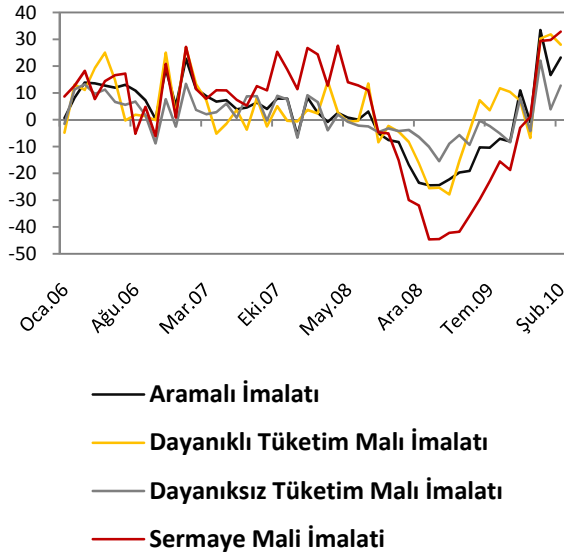


■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK



## Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

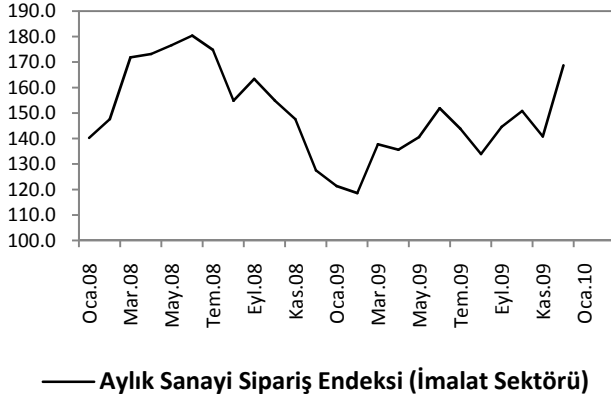
### Sektörler

### Yıllık Değişim Oranı (%)

	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
Taşıtlı Araçları	-58.8	71.0
Makine Teçhizat	-36.1	35.1
Giyim	-23.9	14.9

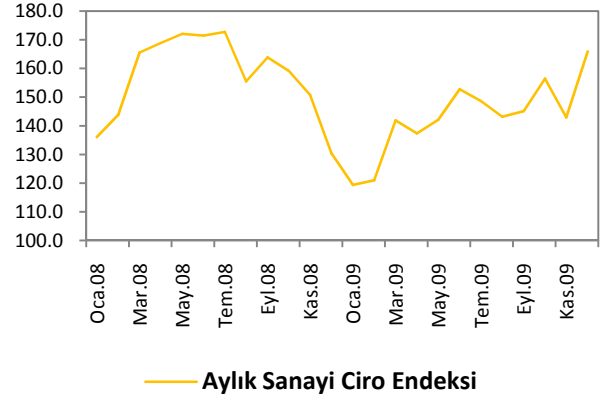
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



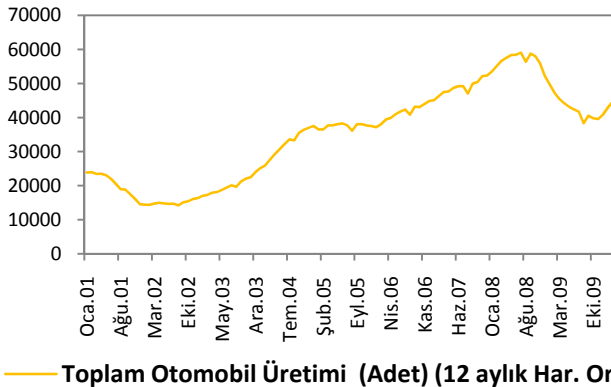
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Ciro Endeksi



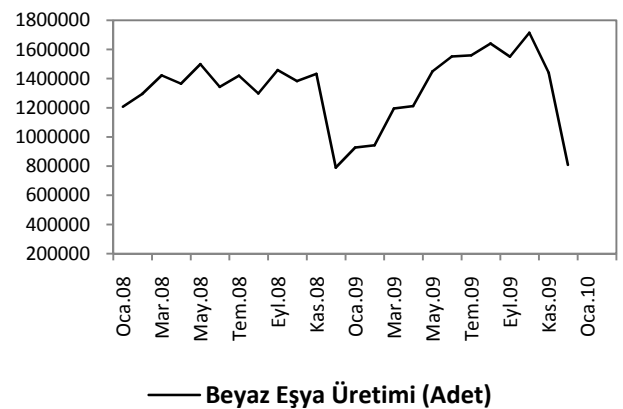
Kaynak:TÜİK

## Toplam Otomobil Üretimi



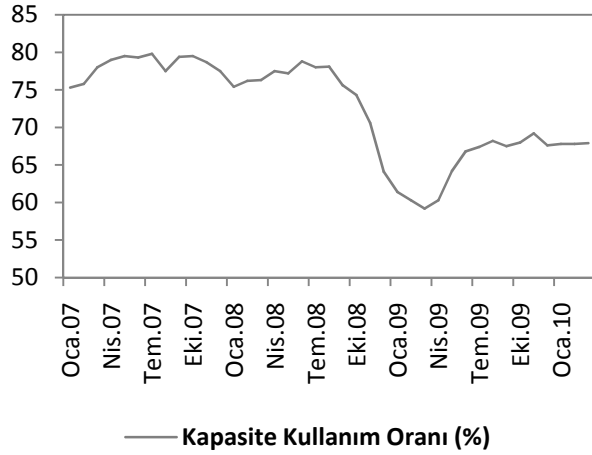
Kaynak:OSD,Vakıfbank

## Beyaz Eşya Üretimi

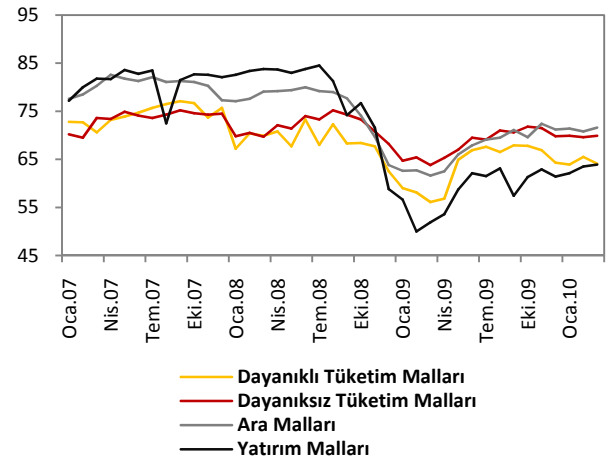


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Kapasite Kullanım Oranı

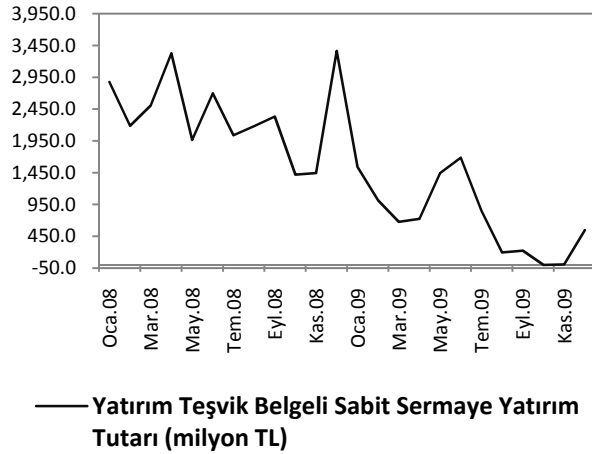


Kaynak:TÜİK



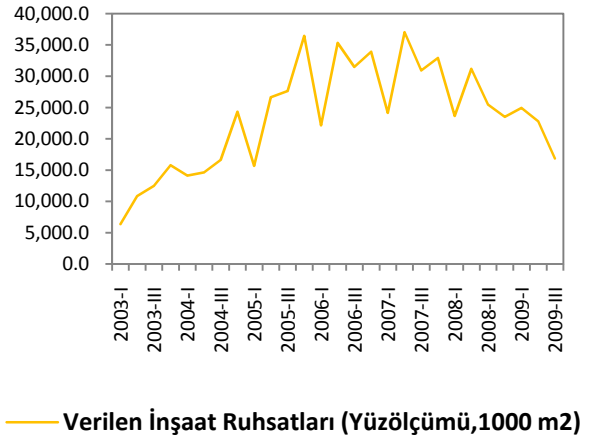
Kaynak:TÜİK

### Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



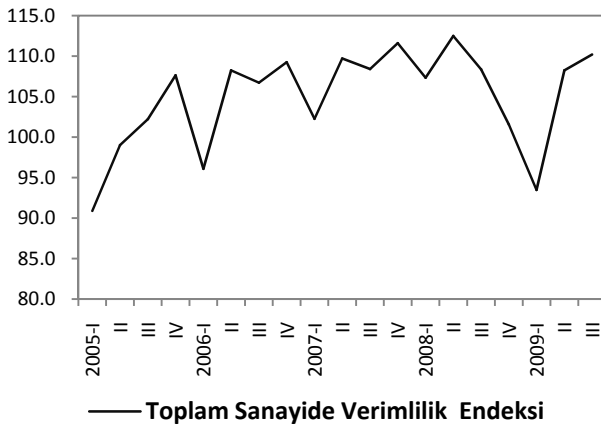
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Toplam Sanayide Verimlilik



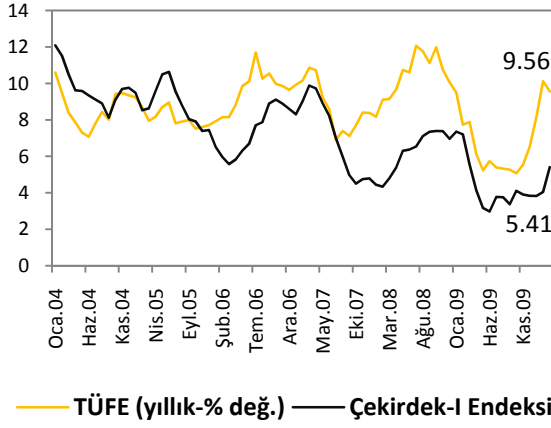
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı





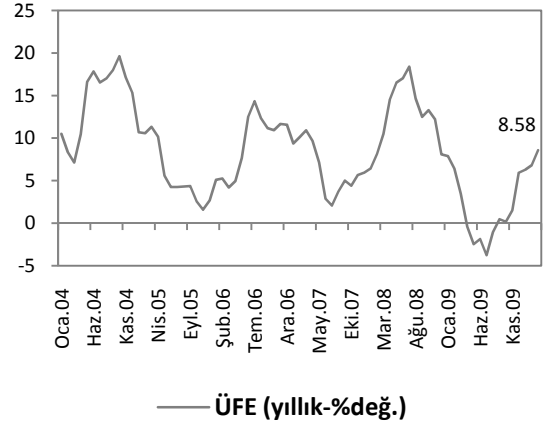
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



Kaynak:TCMB

### ÜFE



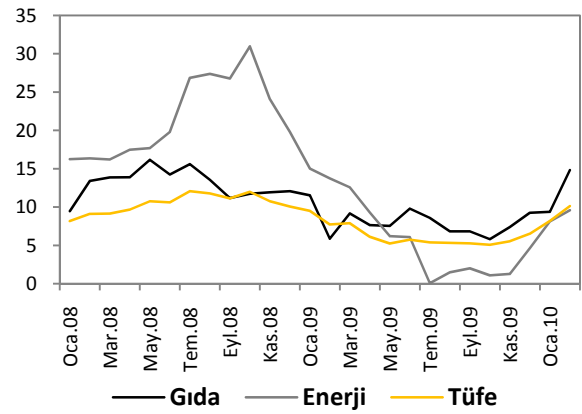
Kaynak:TCMB

### TÜFE Harcama Grupları



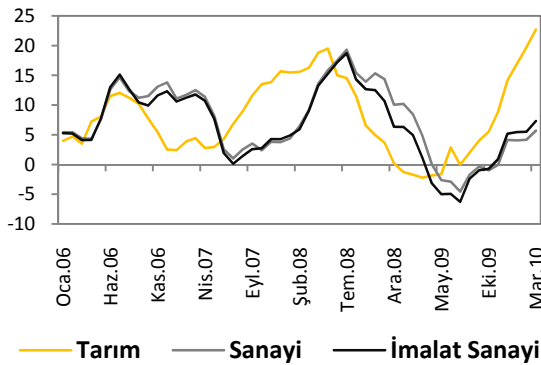
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

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



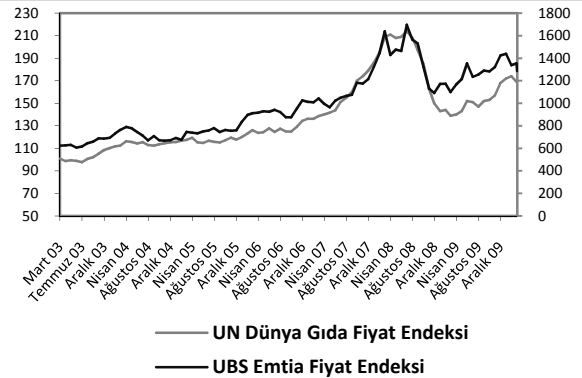
Kaynak:TCMB

### ÜFE Alt Sektörler



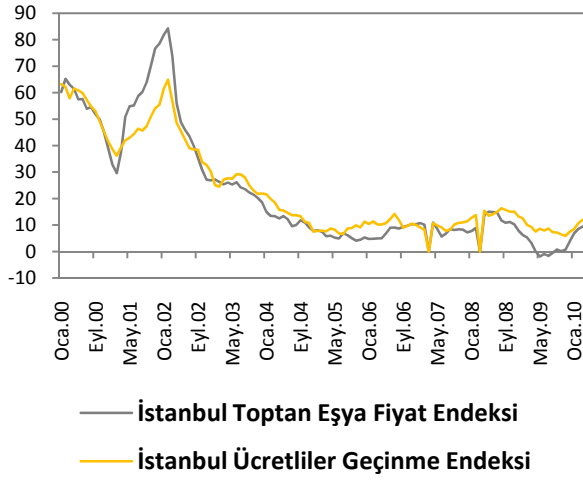
Kaynak:TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



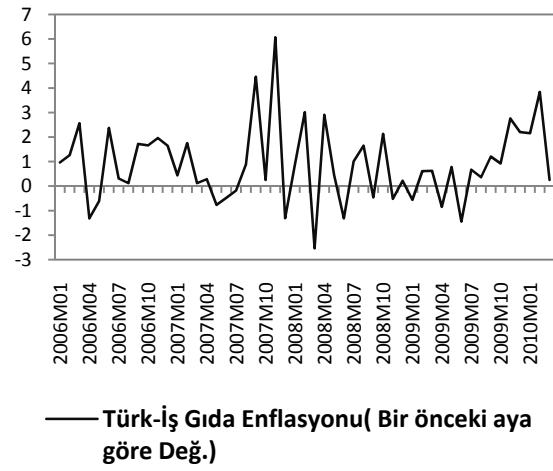
Kaynak:Bloomberg

### İTO Enflasyon Göstergeleri



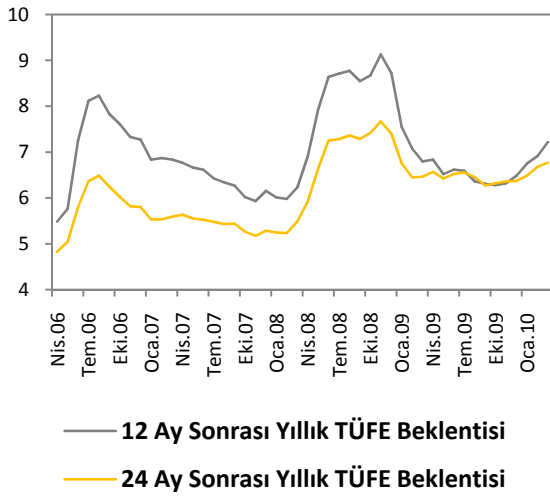
Kaynak:TCMB

### Türk- İş Mutfak Enflasyonu



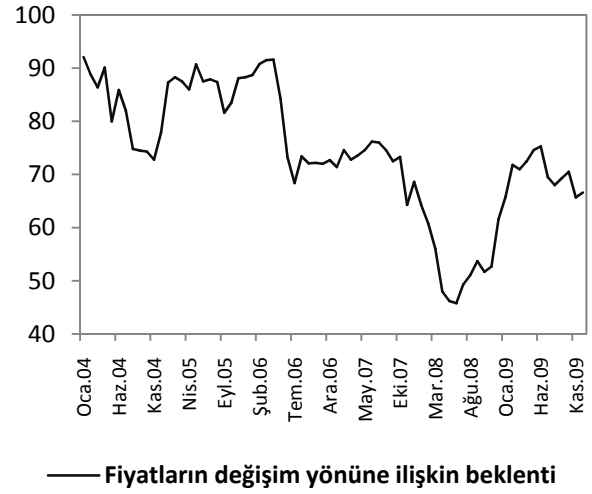
Kaynak:Türk-İş

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

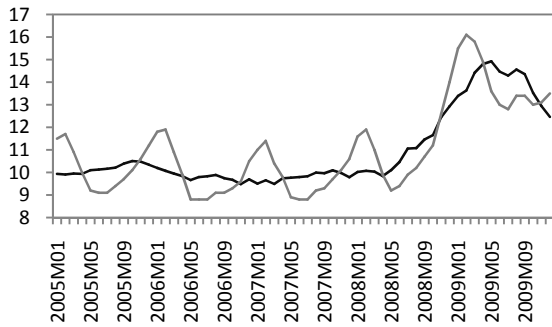
### Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

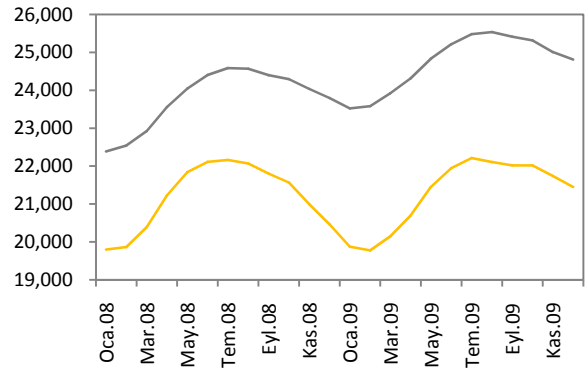


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

### İşgücü Durumu

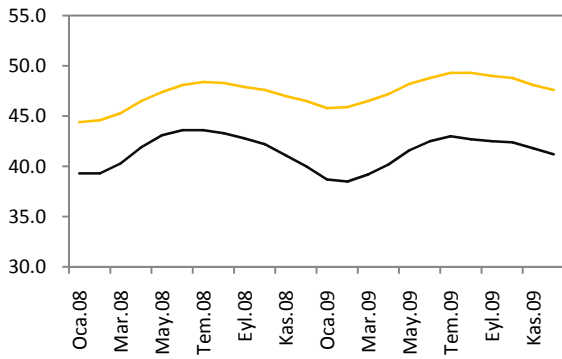


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

### İşgücüne Katılım Oranı

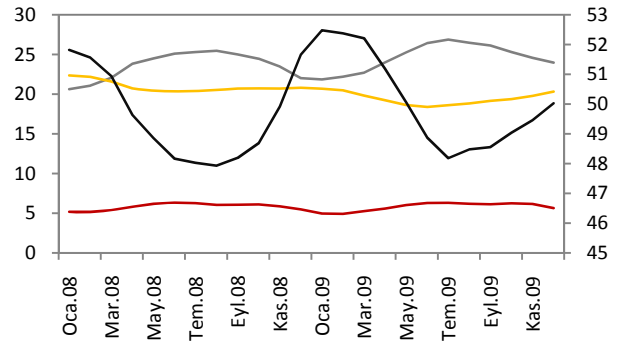


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

### Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım

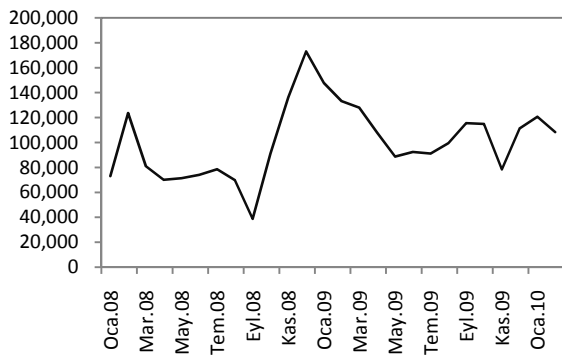
— Sanayi

— İnşaat

— Hizmetler

Kaynak:TCMB

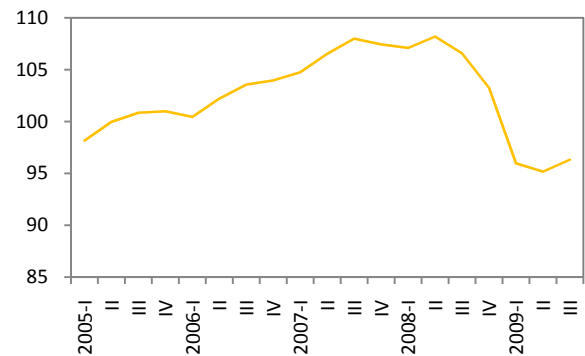
### İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

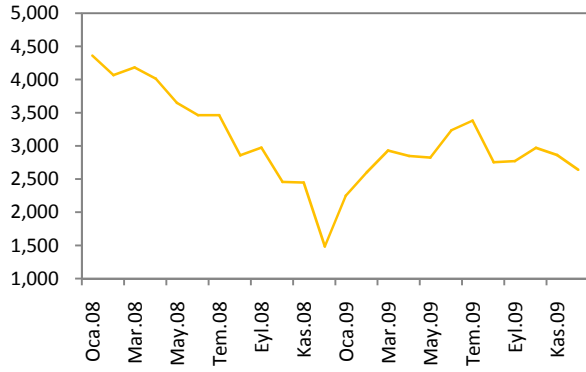


— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



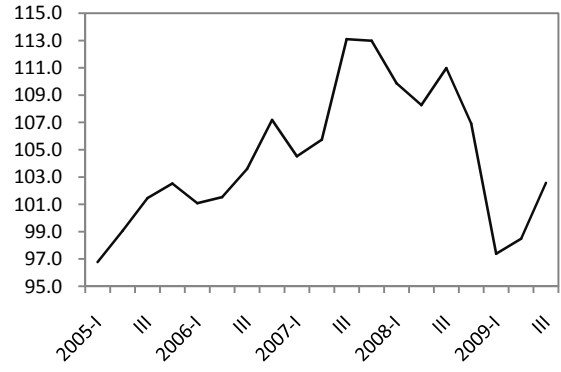
### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

### Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

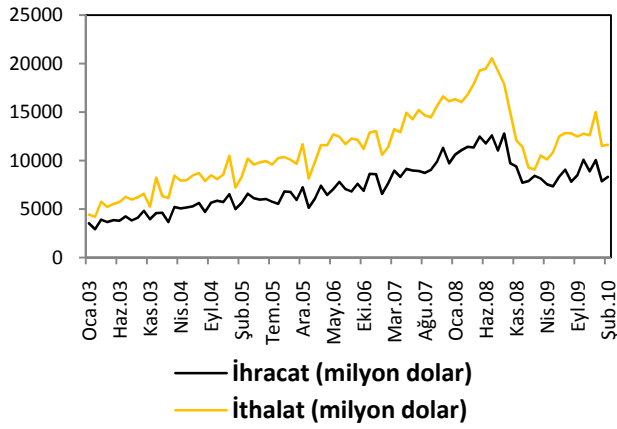


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

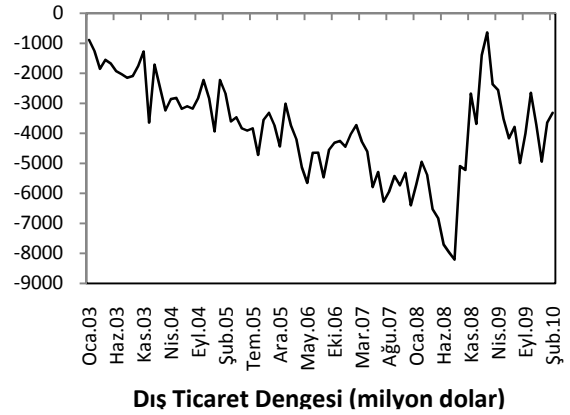
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



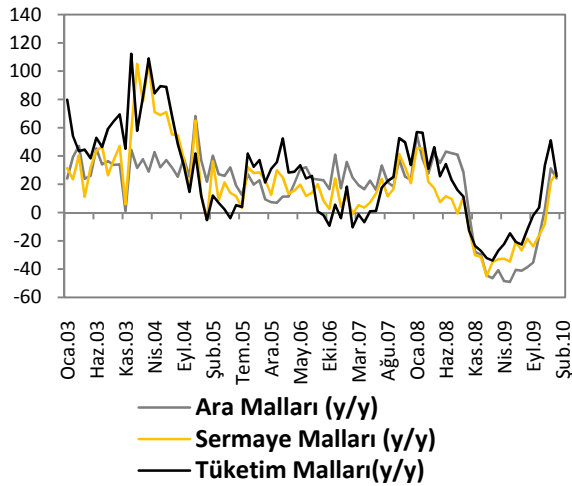
Kaynak:TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



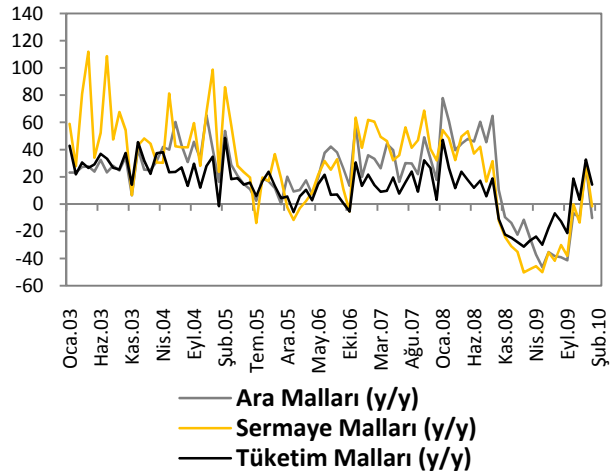
Kaynak:TCMB

### İthalat



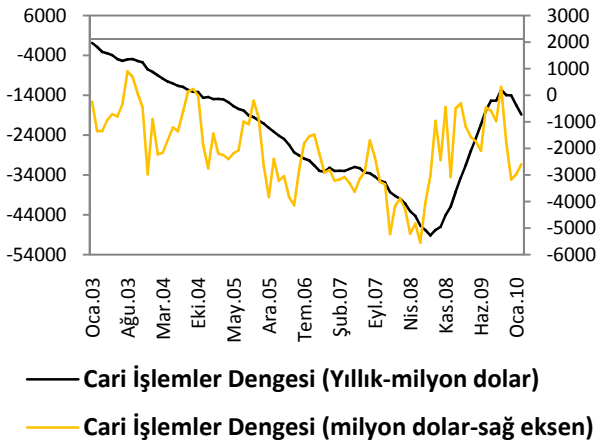
Kaynak:TCMB

### İhracat



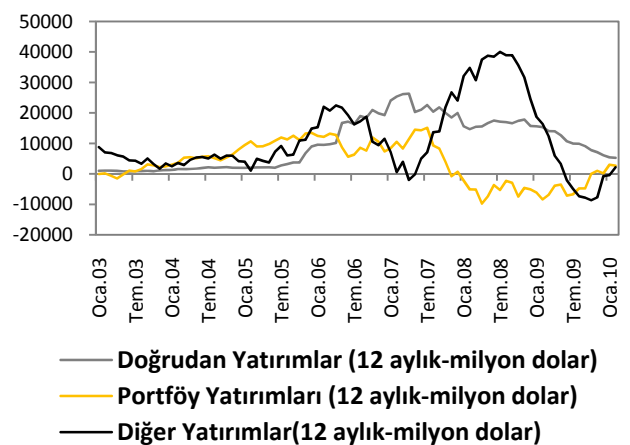
Kaynak:TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

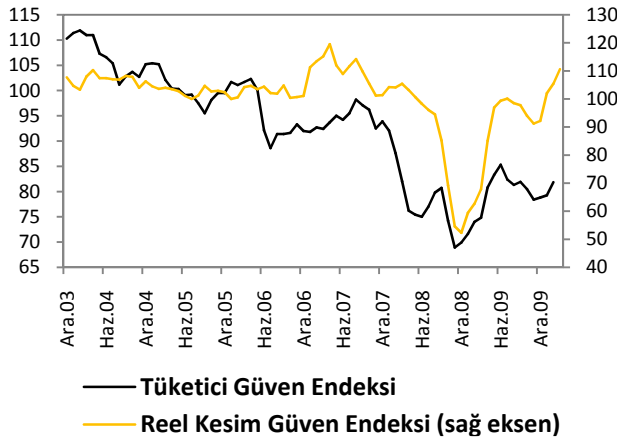
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

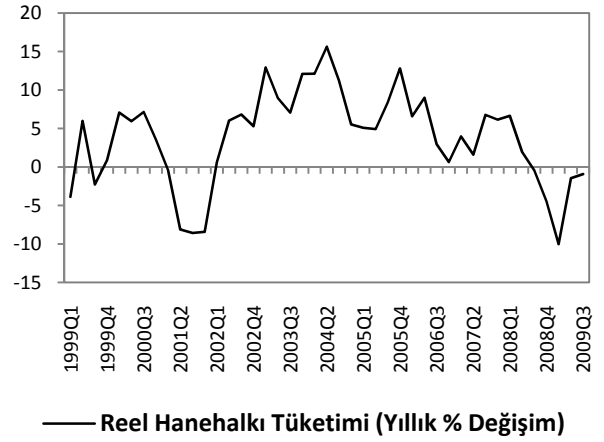
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



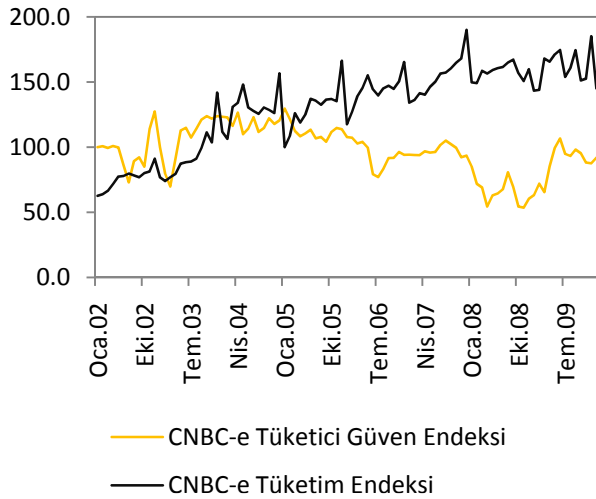
Kaynak:TCMB

### Tüketim Harcamaları



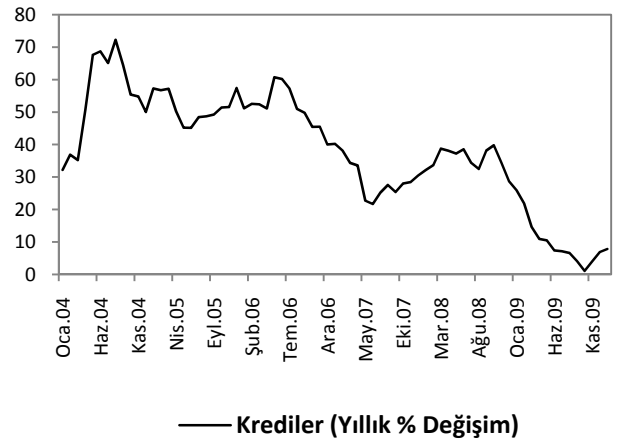
Kaynak:TCMB

### CNBC-e Güven Endeksleri



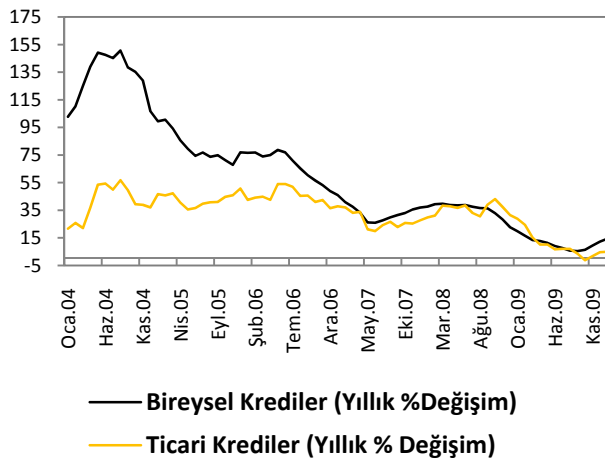
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Krediler



Kaynak:BDDK

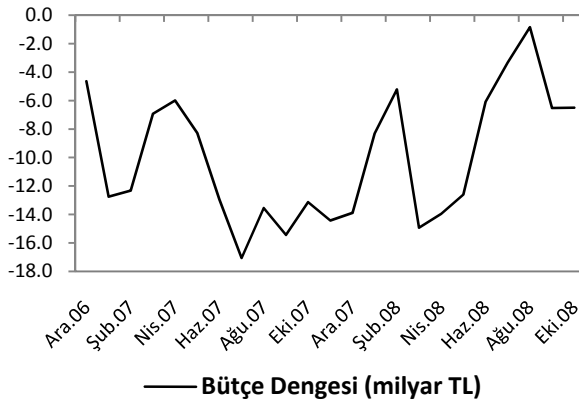
### Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

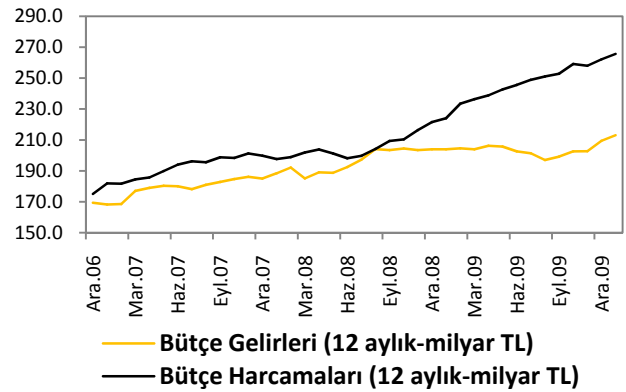
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



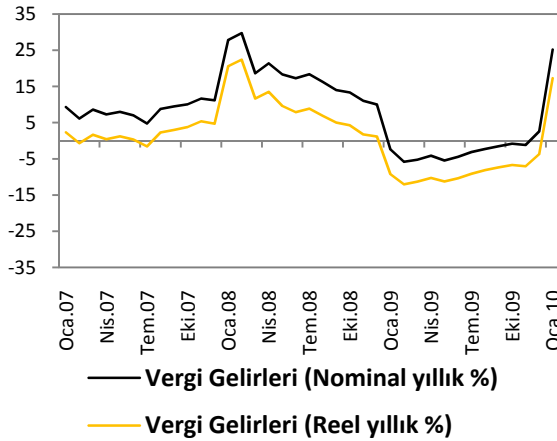
Kaynak:TCMB

### Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



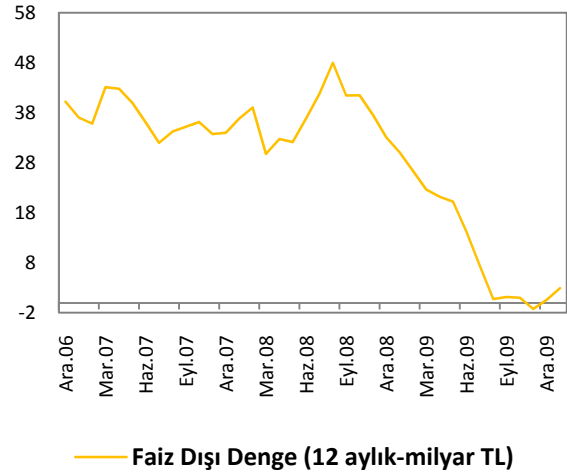
Kaynak:TCMB

### Vergi Gelirleri



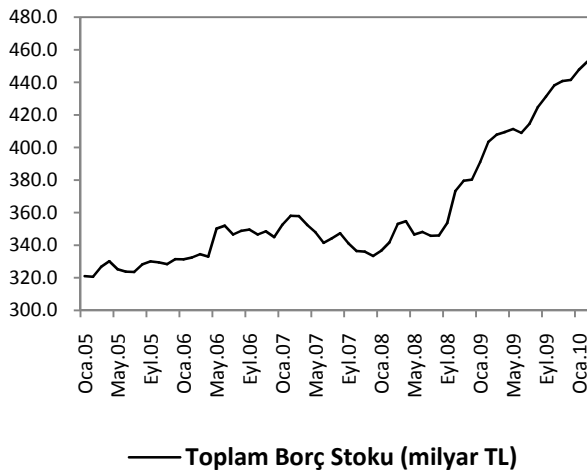
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

### Faiz Dışı Denge



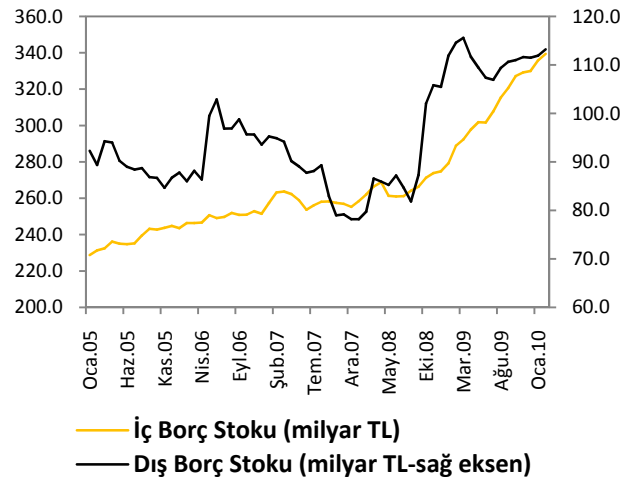
Kaynak:TCMB

### Borç Stoku



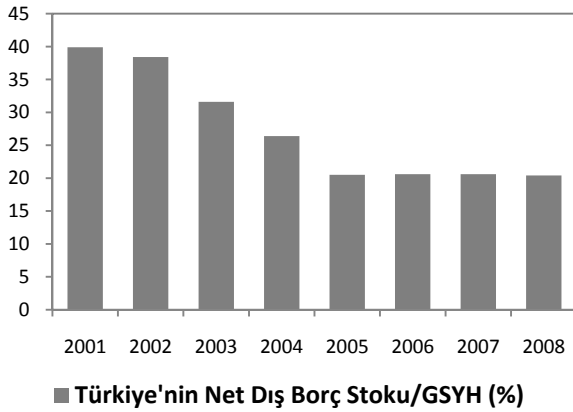
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### İç ve Dış Borç Stoku



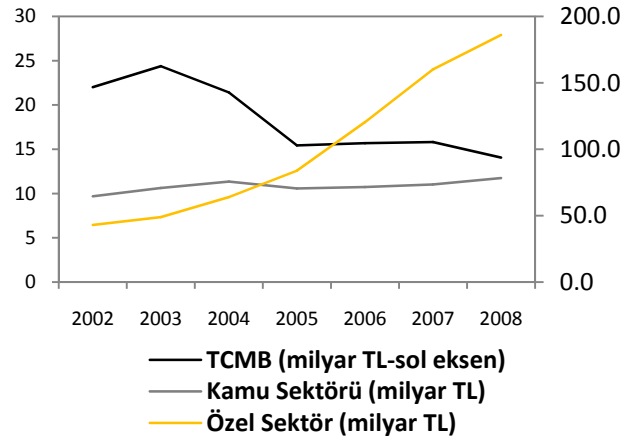
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

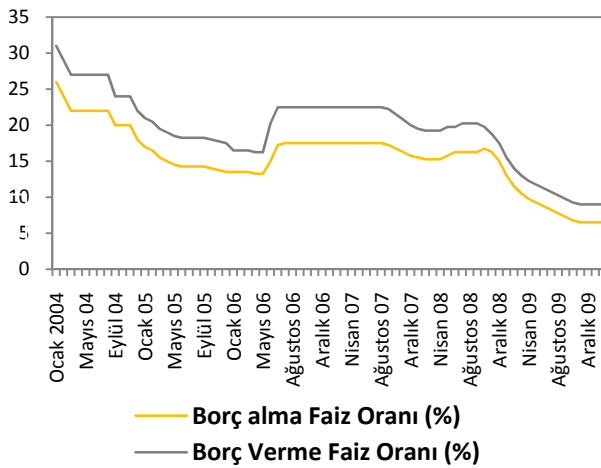
### Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

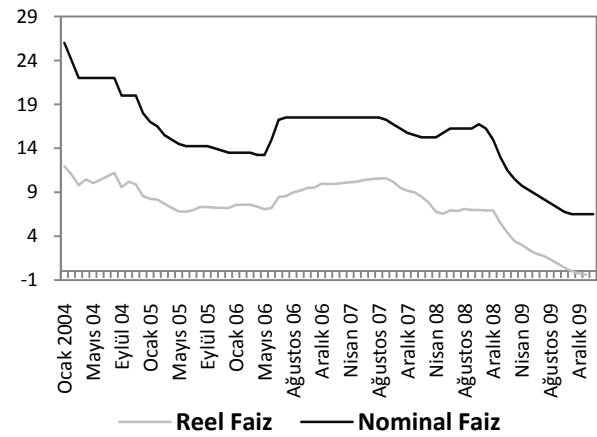
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### TCMB Faiz Oranı



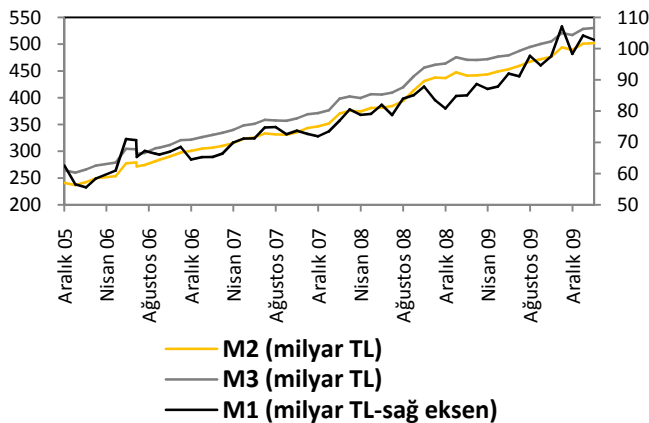
Kaynak:TCMB

### 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	0.1	2.1	-2.90	0.25	52.5
Euro Bölgesi	-2.2	0.9	-0.64	1.00	-17.00
Almanya	-2.4	1.00	5.01	1	87
Fransa	-0.30	1.30	-1.15	1.00	-34.00
İtalya	-3.00	1.20	-2.51	1.00	106.30
Macaristan	-4.00	5.70	-2.95	5.50	-41.20
Portekiz	-1.00	0.20	-9.86	1.00	-35.40
İngiltere	-3.10	3.00	-1.28	0.50	-15.00
Japonya	-1.00	-1.10	2.80	0.10	38.60
Çin	10.70	2.70	7.80	5.31	104.20
Rusya	-3.80	6.50	3.20	8.25	-
Hindistan	6.00	16.22	-2.41	3.50	-
Brezilya	4.29	5.17	-1.56	8.75	116.00
G.Afrika	-1.40	5.70	-3.20	6.50	15.00
Türkiye	6.00	9.56	-1.86	6.50	81.85

## Beklentiler

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

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

### MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER

	2008	2009	En Son Yayımlanan	2010 BEKLENTİ
<b>Reel Ekonomi</b>				
<b>GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)</b>	950 144	953 974	251 821	(2009 4. Çeyrek)
<b>GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)</b>	0.7	-4.7	6.0	(2009 4. Çeyrek) 4.0%
<b>Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)</b>	-17.8	-9.5	12.1	(Ocak 2010) 7.75%
<b>Kapasite Kullanım Oranı (%)</b>	64.7	67.6	67.9	(Mart 2010) 70.5
<b>İşsizlik Oranı (%)</b>	13.6	13.5	13.5	(Aralık 2009) 13.2%
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>				
<b>TÜFE (Yıllık % Değişim)</b>	10.06	6.52	10.13	(Şubat 2010) 8.1%
<b>ÜFE (Yıllık % Değişim)</b>	8.11	5.93	6.82	(Şubat 2010) 9.3%
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>				
<b>M1</b>	83,380	107,051	103,325	(26.03.2010)
<b>M2</b>	434,205	494,024	506,006	(26.03.2010)
<b>M3</b>	458,383	520,674	533,652	(26.03.2010)
<b>Emisyon</b>	30,468	34,289	36,484	(26.03.2010)
<b>TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)</b>	70,075	70,689	69,268	(02.04.2010)
<b>Faiz Oranları</b>				
<b>TCMB O/N (Borç Alma)</b>	15.00	6.50	6.50	(19.03.2010) %8.0
<b>TRILIBOR O/N</b>	15.00	6.50	6.50	(12.04.2010)
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>				
<b>Cari İşlemler Açığı</b>	-41,947	-13,854	-2,602	(Şubat 2010) -28,000
<b>İthalat</b>	-193,821	-134,401	11,640	(Şubat 2010)
<b>İhracat</b>	140,799	109,672	8,323	(Şubat 2010)
<b>Dış Ticaret Açığı</b>	-53,022	-24,729	-3,3	(Şubat 2010) -57,000
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>				
<b>Bütçe Gelirleri</b>	208.898	215,060	22,290	(Şubat 2010)
<b>Bütçe Giderleri</b>	225.967	267,275	20,190	(Şubat 2010)
<b>Bütçe Dengesi</b>	-17.069	-52,215	-2,271	(Şubat 2010) -50,034
<b>Faiz Dışı Denge</b>	33.592	986	2306	(Şubat 2010) 6,716
<b>Borç Stoku Göstergeleri</b>				
<b>Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)</b>	274.8	330.0	452.7	(Şub 2010)
<b>Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)</b>	105.5	111.4	113.2	(Şub 2010)
<b>Kamu Net Borç Stoku</b>	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 Erođlu	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 Dođan	Araştırmacı	<a href="mailto:naime.dogan@vakifbank.com.tr">naime.dogan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 86
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, 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.