

**Sanayi Üretimi Nisan ayında yıllık bazda %17.0 arttı...**

Nisan ayı sanayi üretim endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %17.0 artarken, Şubat ayında göre ise %2.3 oranında azalmıştır. Takvim etkisinden arındırılmış endeks 2010 yılı Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, %17.3 artış gösterirken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre %0.8 artmıştır. Mart ayında sert bir yükseliş yaşayan, sanayi üretim endeksinde Nisan ayında yükseliş hızının beklentimize paralel bir miktar yavaşladığı görülmektedir. Sanayi üretim endeksi ışığında yılın ilk çeyreği için çift haneli seviyelere işaret eden büyüme beklentimizin ikinci çeyrekte tek hanelerde gerçekleşeceğini düşünüyoruz. Özellikle, olumlu baz etkisinin Mayıs ayı itibarıyla zayıflamasıyla sanayi üretim endeksindeki artışın önümüzdeki aylarda yavaşlaması mümkün olabilir.

**Enflasyon beklentileri geriledi...**

Mayıs ayında enflasyon rakamlarında yaşanan düşüşün ardından Haziran ayı birinci dönem beklenti anketi sonuçlarında enflasyon beklentilerindeki düşüş dikkat çekti. 2010 Mayıs ayının ikinci anketinde %8.60 olan yıl sonu enflasyon beklentisi bizim beklentimiz olan %8.10'a geriledi. 12 ay sonra için olan beklentiler %7.48'den %7.23'e gerilerken, 24 ay sonrası için olan beklentiler %6.97'den %6.88'e düştü.

**Mayıs ayında Hazine 6.3 milyar TL nakit fazlası ve 6.8 milyar TL faiz-dışı fazla verdi...**

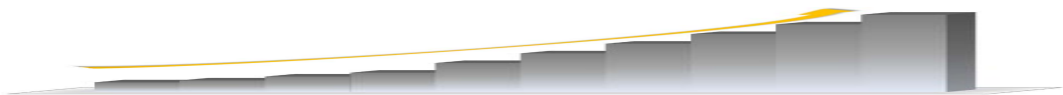
Geçen sene Mayıs ayında 3.6 milyar TL nakit fazlası ve 1.2 milyar TL faiz-dışı açık veren Hazine bu yıl Mayıs ayında 6.3 milyar TL nakit fazlası ve 6.8 milyar TL faiz-dışı fazla verdi. Bu durum bütçe dengesi açısından olumlu bir tablo çizerken, mali performansta toparlanmanın devam edeceğine işaret etmektedir.

**Cari açık Nisan ayında beklentilere paralel olarak 4.361 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti...**

Cari işlemler dengesi Nisan ayında 4.45 milyar dolar düzeyindeki beklentimizin bir miktar altında ve piyasa beklentisine paralel olarak 4.361 milyar dolar açık vermiştir. Merkez Bankası tarafından yayınlanan ödemeler dengesi verilerine göre, 2010 yılının ilk dört ayına ilişkin toplam cari açık rakamı 14.251 milyar dolar'a yükselmiştir. Finans hesabında bir önceki yılın Ocak-Nisan döneminde 1.308 milyar ABD doları net sermaye çıkışı gerçekleşmişken, bu yılın aynı döneminde 15.464 milyar ABD doları tutarında net sermaye girişi olması dikkat çeken bir gelişmedir.

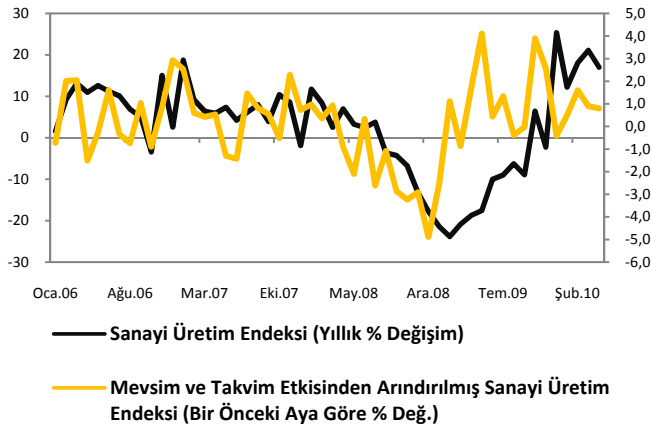
**Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...****Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi**

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
15.06.2010	İşsizlik Oranı (Mart)	%14.4	%13.0
16.06.2010	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	85.8	86.0
17.06.2010	TCMB Faiz Kararı Borç Alma Faiz Oranı	%6.50	%6.50
	Gösterge Repo Faiz Oranı	%7.00	%7.00



**Sanayi Üretimi Nisan ayında yıllık bazda %17.0 arttı...**

**Grafik-1**

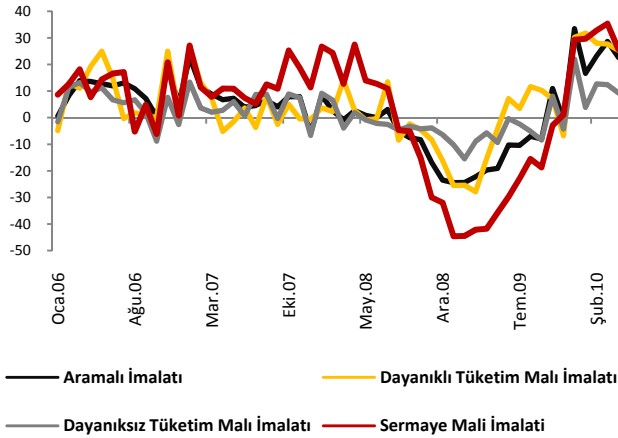


Kaynak:TCMB

beraber, sanayi üretim endeksi henüz Nisan 2008 düzeyinin üzerine çıkamamıştır. Bu durum çift haneli sanayi üretim artışının arkasında baz etkisinin, yani geçen yılın aynı dönemindeki üretim performansının düşük olmasının etkili olduğunu göstermektedir.

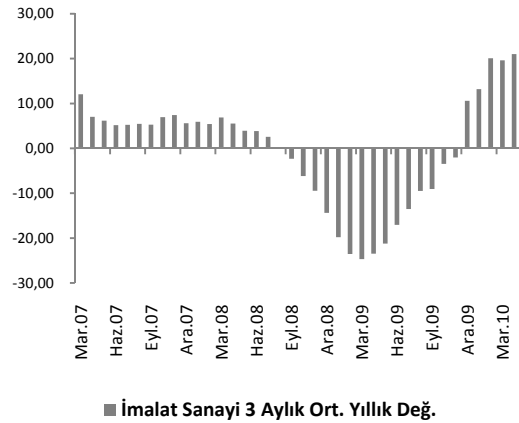
Nisan ayı sanayi üretim endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %17.0 artarak Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar olarak %15.7 olan beklentimizin üzerinde piyasa beklentisinin (%17.8) ise altında gerçekleşmiştir. Endeks Şubat ayına göre ise %2.3 oranında azalmıştır. Takvim etkisinden arındırılmış endeks 2010 yılı Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre, %17.3 artış gösterirken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre %0.8 artış göstermiştir. Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış endeksteeki yükseliş olumlu bir tablo çizmekle

**Grafik-2**



Kaynak:TCMB

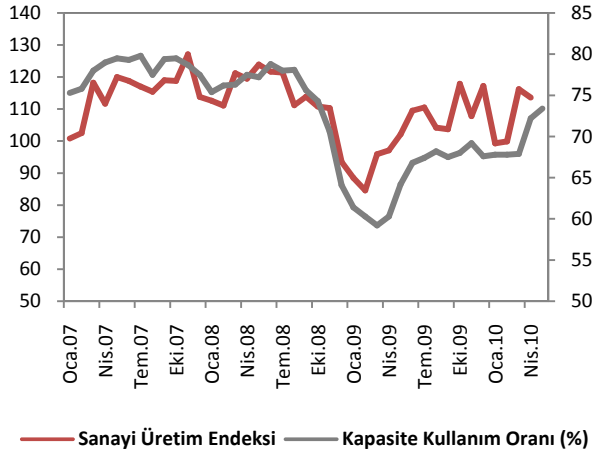
**Grafik-3**



Kaynak:TCMB

Nisan ayında sanayi üretim endeksi mal grupları bazında incelendiğinde, sermaye mali ve dayanıklı tüketim mali gruplarındaki artışlar dikkat çekmektedir. Sermaye mali üretimi geçen yılın aynı ayına göre %25.7 oranında artış gösterirken, dayanıklı tüketim mallarında %25.4 oranında artış yaşanmıştır. Bu durum yatırım ve tüketim talebine ilişkin olumlu bir tablo çizerken, söz konusu yükselişlerde yine baz etkisinin önemli bir rol oynadığı söylenebilir. Nisan ayında sanayi üretim endeksindeki %17.0 düzeyindeki artışta imalat sanayii performansının etkili olduğu görülmektedir. Yıllık bazda pek çok sektörde çift haneli büyüme yaşandığı dikkat çekerken, imalat sanayii bir önceki yıla göre %18.6 artmıştır. Diğer yandan aylık bazda değerlendirildiğinde imalat sanayiiindeki %2.2'lik düşüş sanayi üretiminin beklentilerin altında kalmasında etkili olmuştur. Aslında son açıklanan PMI gibi öncül verilerin aksine imalat sanayiiindeki aylık bazdaki düşüşlerin, büyüme performansı üzerinde risk oluşturması nedeniyle önümüzdeki dönemde takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

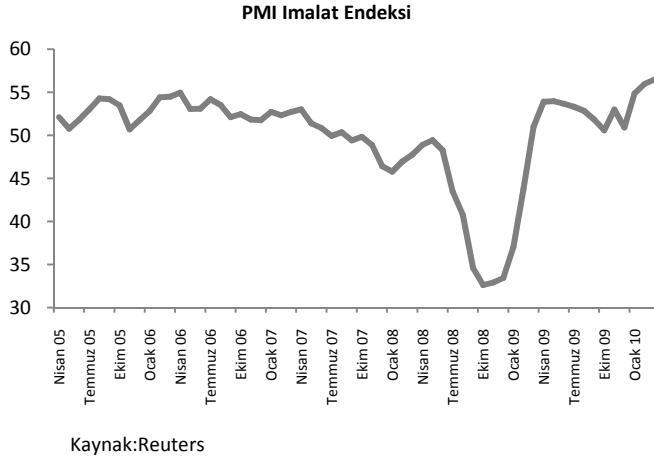
**Grafik-4**



Kaynak:TCMB

Mart ayında sert bir yükseliş yaşayan, sanayi üretim endeksinde Nisan ayında beklentimize paralel yükseliş hızının yavaşladığı görülmektedir. Nisan ayında sanayi üretim endeksindeki yükselişin hız kaybetmesi sonrasında önümüzdeki dönemde nasıl seyredeceği ise büyüme açısından önem arz etmektedir. Özellikle olumlu baz etkisinin Mayıs ayı itibariyle zayıflamasıyla sanayi üretim endeksindeki artışın güçlü kapasite kullanım oranı verilerine rağmen önümüzdeki aylarda yavaşlaması mümkün olabilir. Bu durum sanayi üretim endeksi ışığında yılın ilk çeyreği için çift haneli seviyelere işaret eden büyüme beklentimizin ikinci çeyrekte yeniden tek hanelere gerileyebileceğine işaret etmektedir.

**Grafik-5**



Kaynak:Reuters

**Tablo-1**

	Mayıs PMI	Nisan PMI	Aylık Değişim
Tayvan	57.4	60.7	-3.3
Almanya	58.4	61.6	-3.2
Çin	53.9	55.7	-1.8
Yunanistan	41.8	43.6	-1.8
İspanya	51.5	53.3	-1.8
Euro Bölgesi	55.8	57.6	-1.8
Brezilya	52.4	53.8	-1.4
Fransa	55.8	56.6	-0.8
ABD	59.7	60.4	-0.7
Rusya	52	52.1	-0.1
Türkiye	56.5	56	0.5
Hindistan	59	57.2	1.8

Kapasite kullanım oranında yaşanan artış yanında Mayıs ayına ilişkin güçlü bir performans gösteren diğer bir gösterge ise PMI İmalat endeksi olmuştur. İmalat sanayii PMI endeksi 56'dan 56.5'e yükselerek serideki en yüksek değerini almıştır. Son 13 aydır 50 seviyesinin üzerinde bulunan PMI endeksi, Türk imalat sanayiinde yaşanan koşullarda belirgin bir iyileşmeye işaret etmektedir. Bu durum Nisan ayında imalat sanayiinde izlenen aylık düşüşe rağmen Mayıs ayı için olumlu bir tablo çizmekle beraber PMI'daki canlılığın da yavaşlamış olmasının sanayi üretim endeksi yönünden beklentilerimizin zayıflamasına destek olmaktadır. Diğer yandan Mayıs ayında dünyanın pek çok ülkesinde imalat aktivitesi genişlemeye devam ederken, çoğu ülkede ise genişleme hızının yavaşladığı görülmektedir. Yunanistan ve Macaristan gibi son dönemde Avrupa'daki problemlerde baş rol oynayan ülkeler imalat sektöründe daralma yaşayan ülke konumunda yer alırken, Türkiye'nin performansının bu ülkelere kıyasla, görece olarak daha güçlü olduğu görülmektedir. Fakat Avrupa'daki problemlerin etkisiyle son dönemde döviz kurlarında yaşanan yukarı yönlü hareketliliğin, girdi maliyetleri kanalıyla önümüzdeki aylarda imalat sanayii üretimini olumsuz etkilemesi mümkün olabileceken, özellikle Mayıs ve Haziran aylarında Avrupa'daki problemlerin daha da arttığı değerlendirildiğinde güçlü PMI endeksindeki performansın devam edip etmeyeceği konusundaki risklerin arttığı söylenebilir.

**Tablo-2**

Tahminlerimiz (%)	GSYİH
2010-I.çey	12.2
2010-II.çey	6.0
2010-III.çey	3.3
2010-IV.çey	1.3
2010-Yıl sonu	5.2
Kaynak: Vakıfbank	

Tüm bu veriler ışığında bu ayın sonunda açıklanacak olan birinci çeyrek büyüme rakamları için beklentimiz çift haneli rakamlara işaret ederken, yılın ikinci çeyreğinde büyüme performansının tek hanelere gerilemesini bekliyoruz. Yılın birinci çeyreğinde Türkiye ekonomisinin güçlü baz etkisiyle %12.2 oranında yüksek bir büyüme hızı yakalayacağını düşünüyoruz. İkinci çeyrek için GSYİH büyüme oranı beklentimiz ise, şimdilik %6.0 seviyesindedir. Baz etkisiyle yılın tamamında %3.50 oranında bir büyüme yaşanacağı beklentimize

paralel olarak, yıl sonu büyüme tahminimiz ise %5.2 seviyesine işaret etmektedir. Büyüme beklentilerimiz ışığında Türkiye'nin 2009 yılında yaşanan resesyonun ardından 2010 yılında trendin üzerinde bir büyüme performansına sahip olabileceği söylenebilir.

**Tablo-3**

2010 yılsonu Tahminlerimiz	Makro ekonomik göstergelere ilişkin beklentilerimiz
Büyüme (%)	5.2
İşsizlik Oranı (%)	11.2
Enflasyon (%)	8.15
Cari Açık (milyar \$)	-28.0
O/N Faiz oranı (%)	8.00
Kaynak: Vakıfbank	

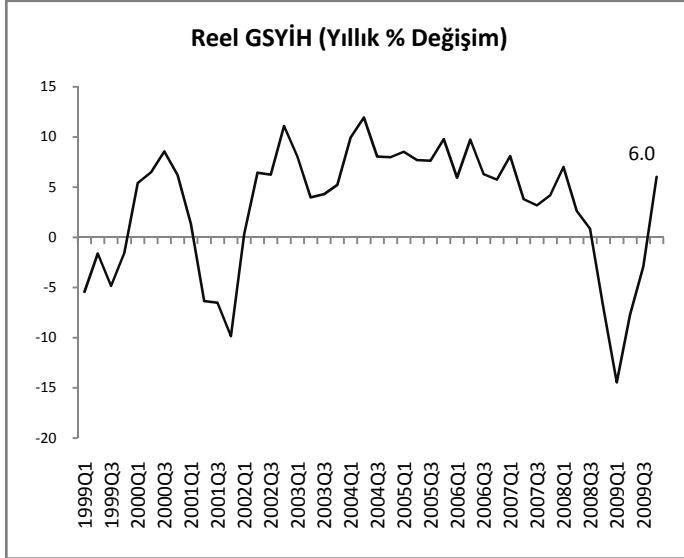
Büyüme tahminlerimizle birlikte diğer makro ekonomik verilere ilişkin beklentilerimiz Tablo-3'de görülmektedir. Büyüme verilerindeki toparlanma beklentimize paralel olarak 2010 yıl sonu işsizlik oranı beklentimizi %11.2 oranına düşürüyoruz. Enflasyon rakamlarında, açıklanan Mayıs ayı verilerinin ardından artışların önümüzdeki dönemde daha sınırlı olabileceği ve son çeyrekte yıllık enflasyondaki yükselişin zayıflayabileceği beklentimiz çerçevesinde tüketici enflasyonunun %8.15 seviyesinde yılı sonlandıracağını düşünüyoruz. Cari işlemler açığının ise 2010 yılında toplam 28 milyar

dolar olarak gerçekleşmesini bekliyoruz fakat, Nisan ayı rakamları ile yılın ilk dört ayında 14.2 milyar dolara ulaşan cari işlemler açığı için yılsonu beklentimiz olan 28 milyar dolar üzerinde yukarı yönlü baskıların arttığı söylenebilir. Özellikle, son dönemde Euro Bölgesi'nde yaşanan problemlerle birlikte yurtdışı talebe ilişkin risklerin artması, döviz kurlarındaki dalgalanmalarla girdi maliyetlerinin artması gibi senaryolar yıl sonu cari işlemler açığına ilişkin beklentilerimiz üzerinde tehdit oluşturmaktadır. Şimdilik cari işlemler açığı yıl sonu tahminimiz olan 28 milyar dolarda değişikliğe gitmiyoruz fakat, yukarı yönlü risklerin arttığını ve takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Açıklanan son verilerle TCMB'nin ilk faiz artırımına Ekim ayında başlamasını bekliyoruz yıl sonunda ise faizlerin %8.00 seviyelerine yükseltilmesi mümkün olabilir.

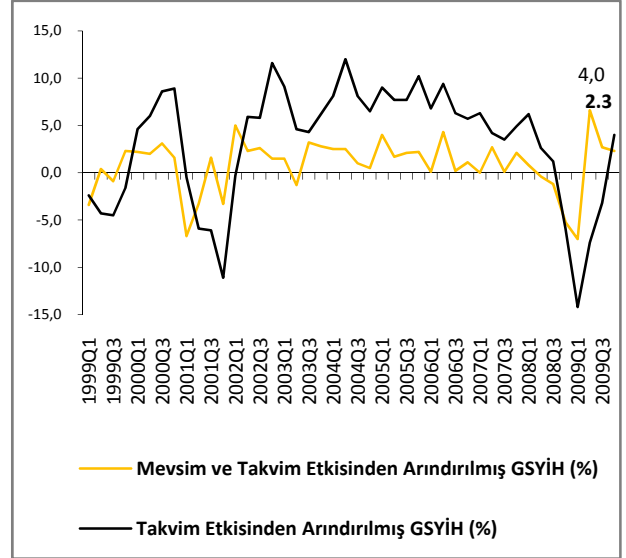
## TÜRKİYE

### AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

#### Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

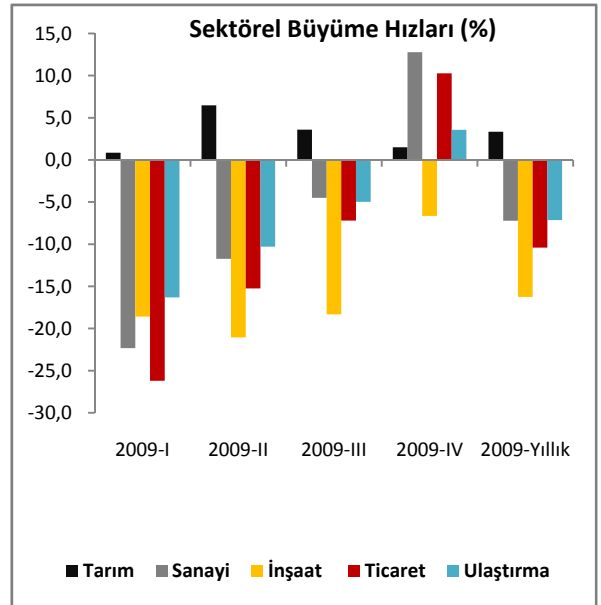


Kaynak:TÜİK

#### Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çeyrek	2009 IV. Çeyrek	2009 Yılı Sonu
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

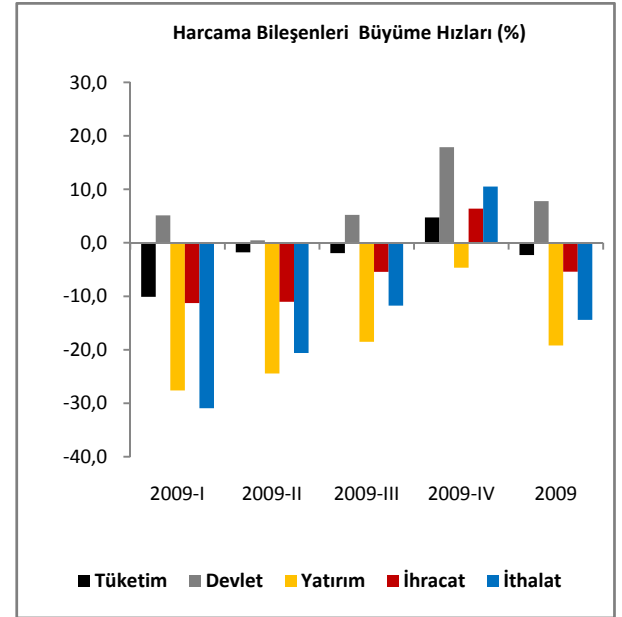


Kaynak:TÜİK

## Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

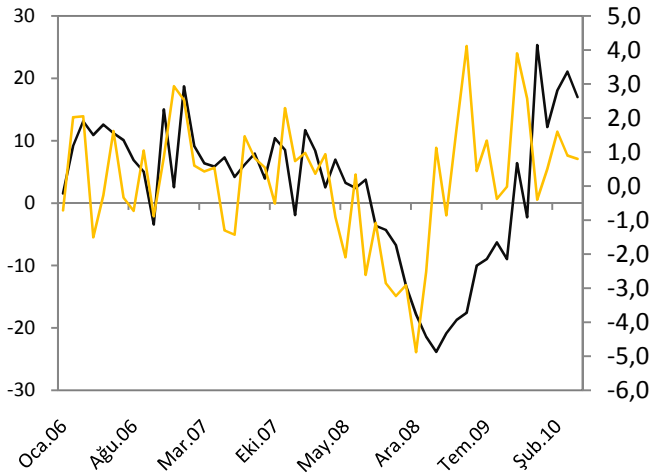
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2009 Yıl sonu
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	70.6	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	-2.3
Dev. Nihai Tük. Har.	11.4	5.1	0.5	5.2	17.9	7.8
Gay. Safi Ser. Oluş.	19.9	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	-19.2
<b>Kamu Sektörü</b>	<b>3.8</b>	<b>11.8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

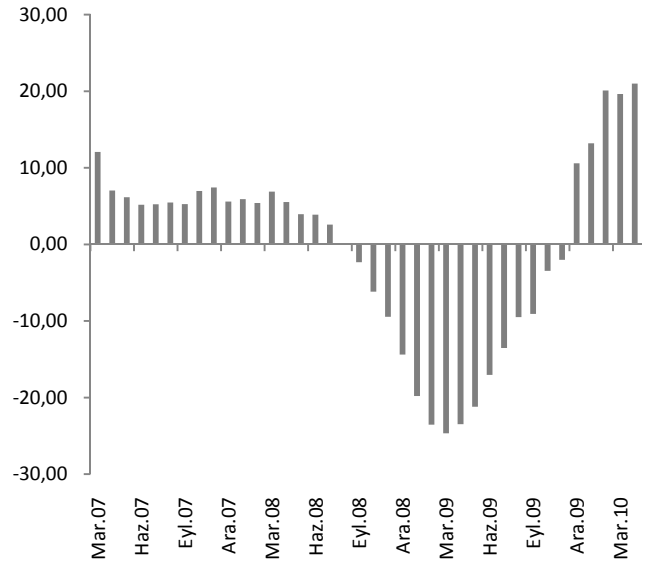


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

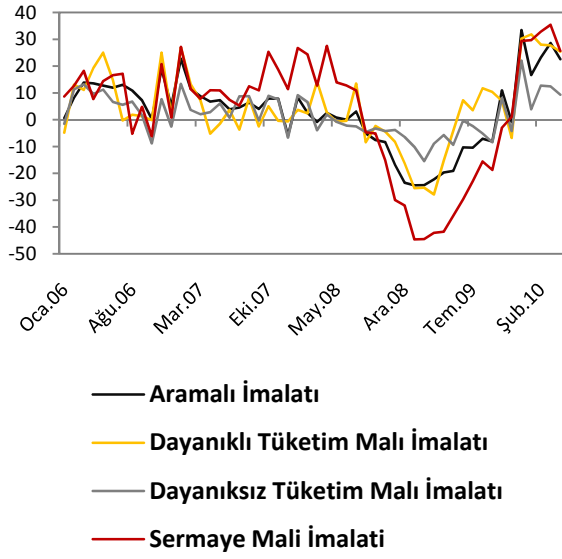
## İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

## Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

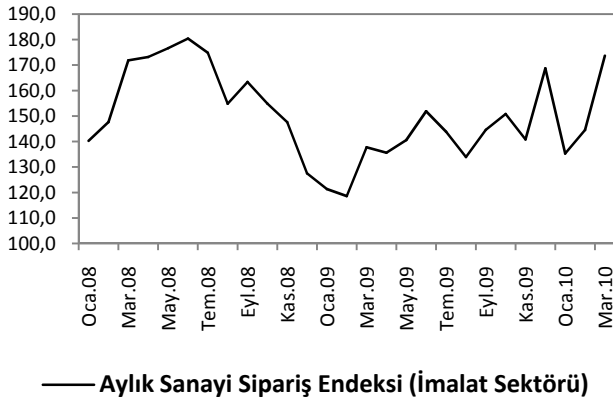


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Nisan Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	-33.2	18.7
Tekstil	-19.2	22.0
Gıda	-6.1	10.5
Kimyasal Madde	-1.6	9.8
Ana Metal Sanayi	-24.3	8.8
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-19.4	18.3
Taşıt Araçları	-50.3	30.1
Makine Teçhizat	-34.6	35.6
Giyim	-9.0	15.8

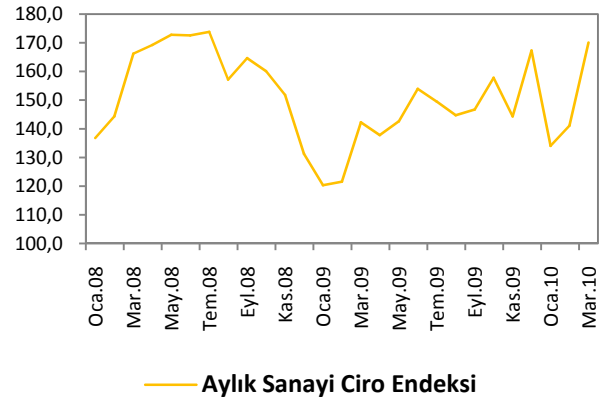
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



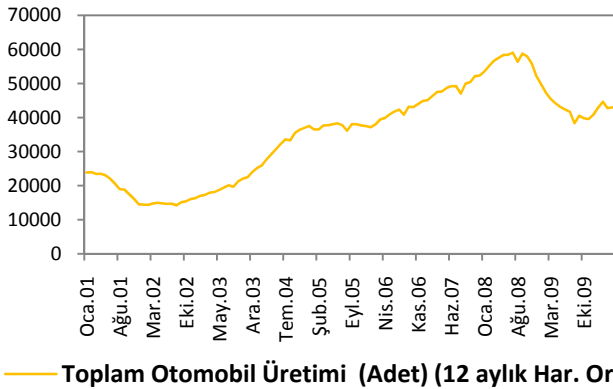
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Ciro Endeksi



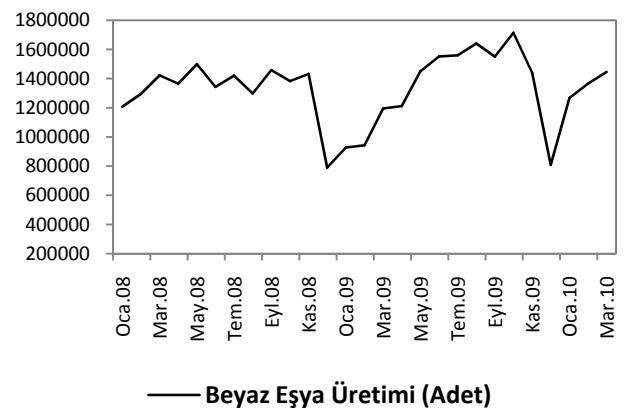
Kaynak:TÜİK

## Toplam Otomobil Üretimi



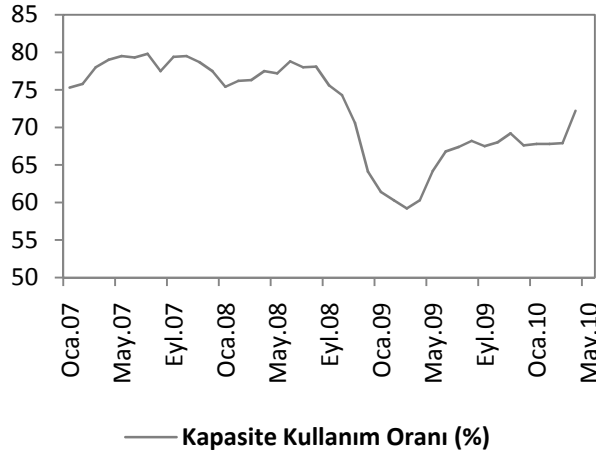
Kaynak:OSD,Vakıfbank

## Beyaz Eşya Üretimi

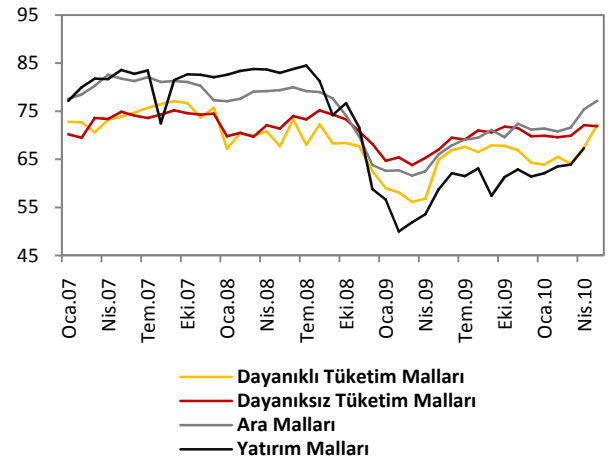


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Kapasite Kullanım Oranı

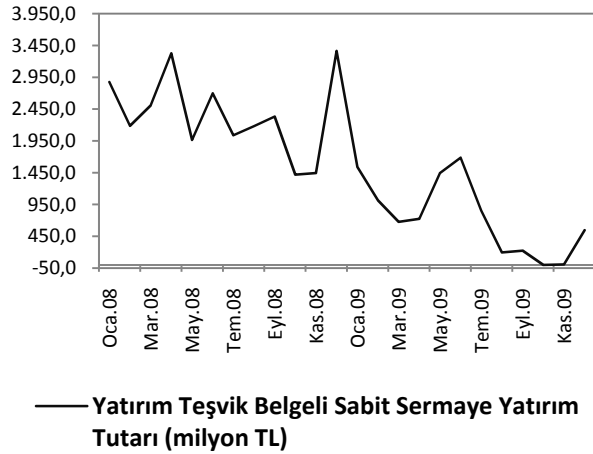


Kaynak:TÜİK



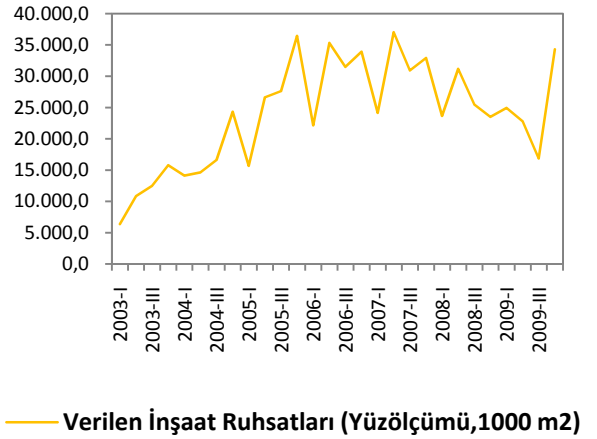
Kaynak:TÜİK

### Yatırım Teşvik Belgesi Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



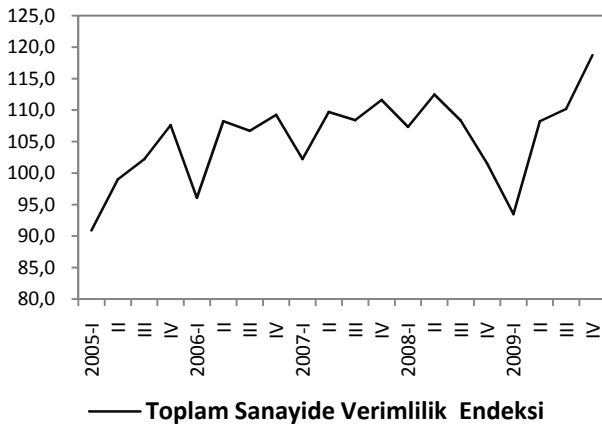
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Toplam Sanayide Verimlilik

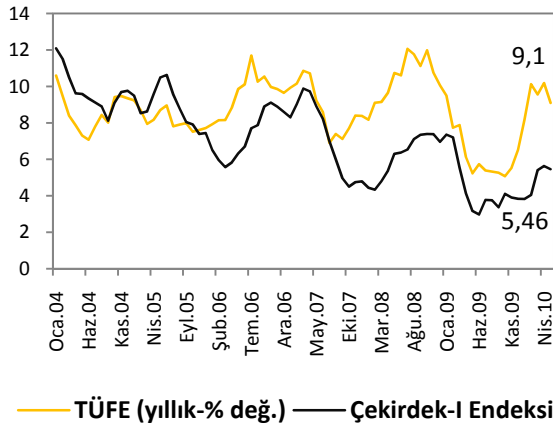


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



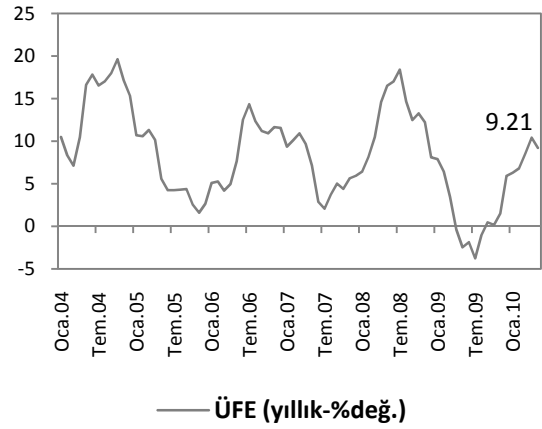
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



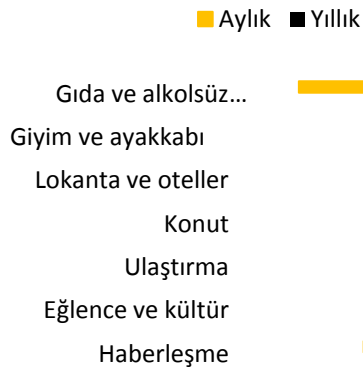
Kaynak:TCMB

### ÜFE



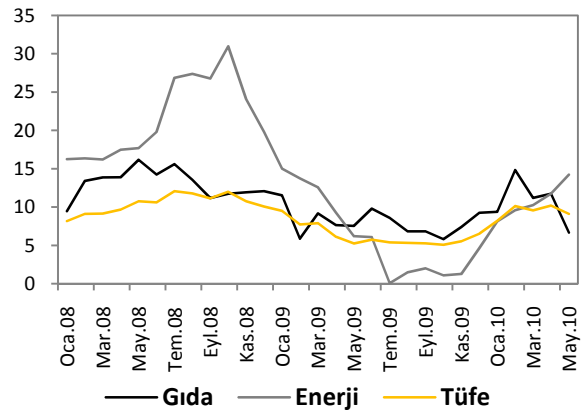
Kaynak:TCMB

### TÜFE Harcama Grupları



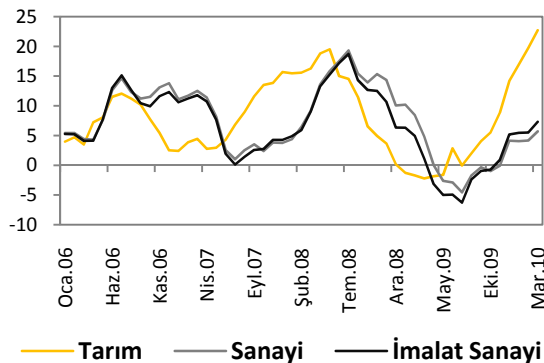
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

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



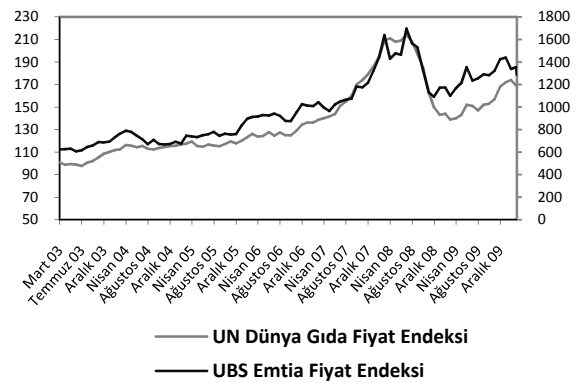
Kaynak:TCMB

### ÜFE Alt Sektörler



Kaynak:TCMB

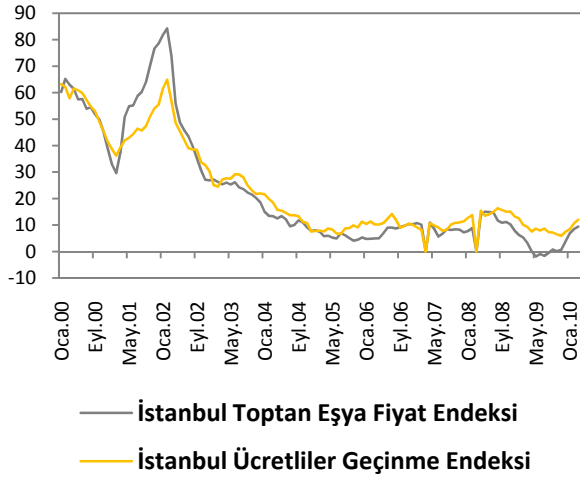
### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



Kaynak:Bloomberg

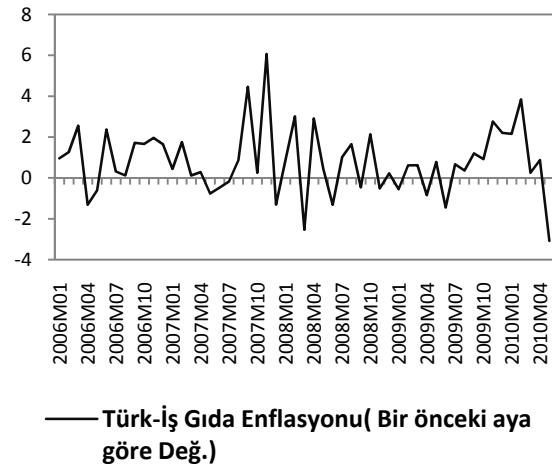


### İTO Enflasyon Göstergeleri



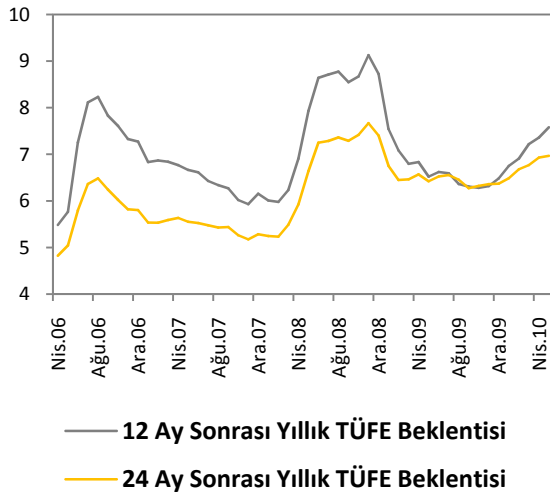
Kaynak:TCMB

### Türk- İş Mutfak Enflasyonu



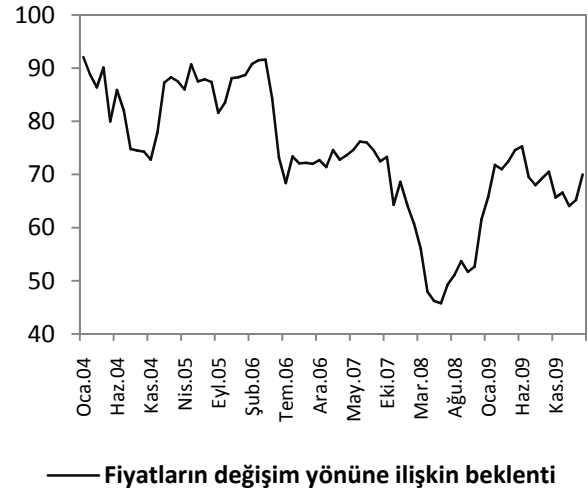
Kaynak:Türk-İş

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

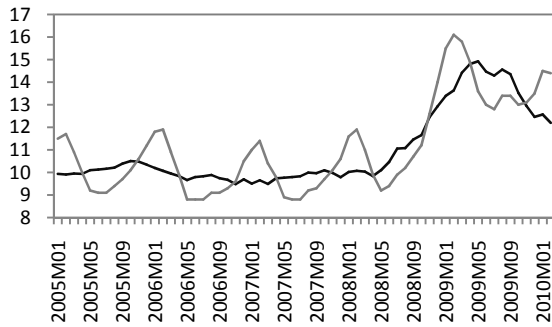
### Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

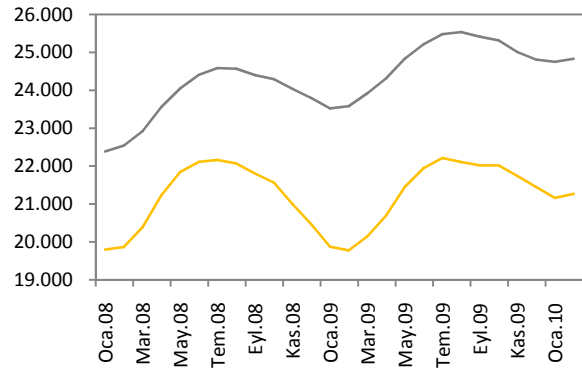


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

### İşgücü Durumu

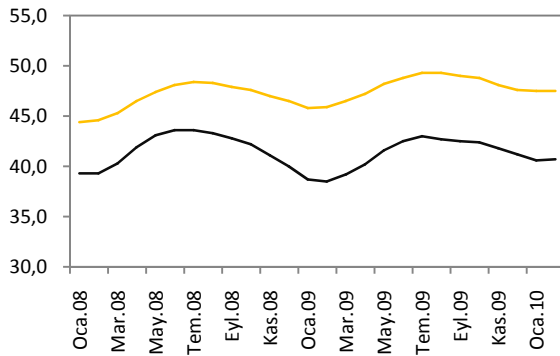


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

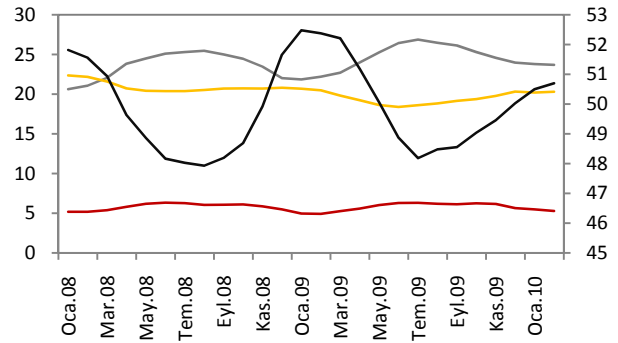
### İşgücüne Katılım Oranı



— İşgücüne Katılma Oranı — İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

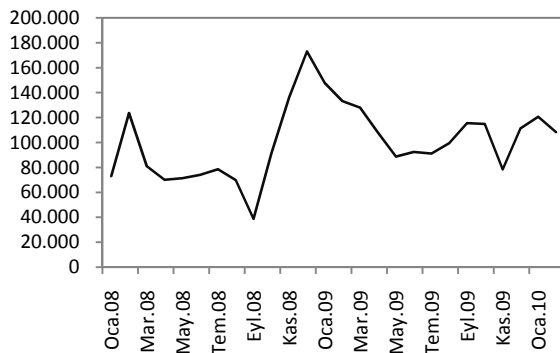
### Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım — Sanayi — İnşaat — Hizmetler

Kaynak:TCMB

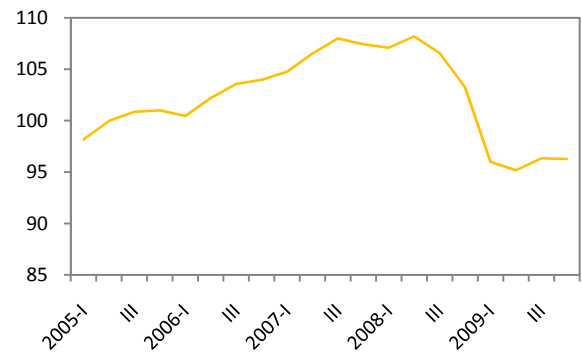
### İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

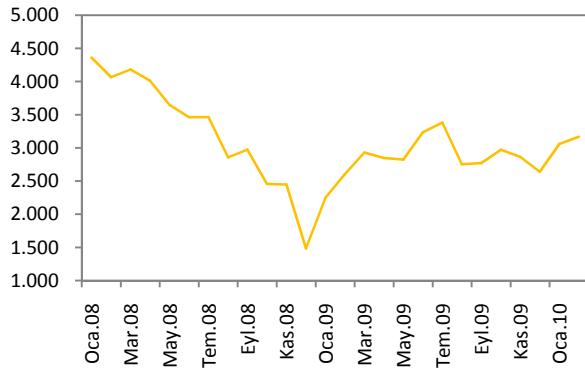


— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

### Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

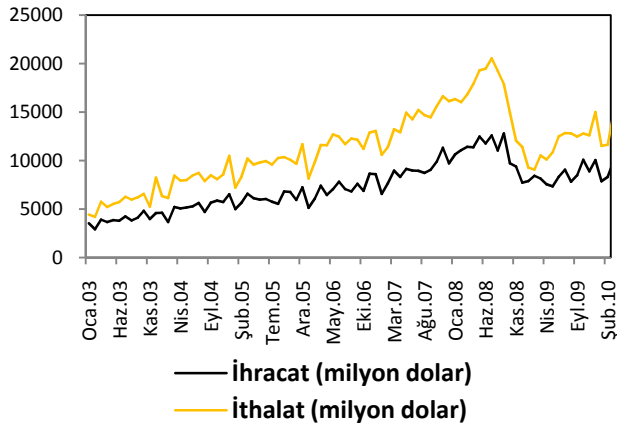


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

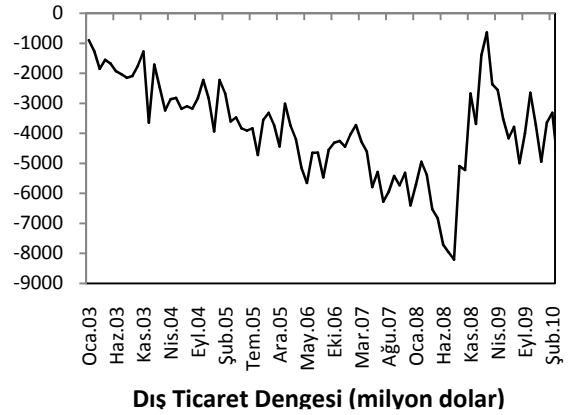
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



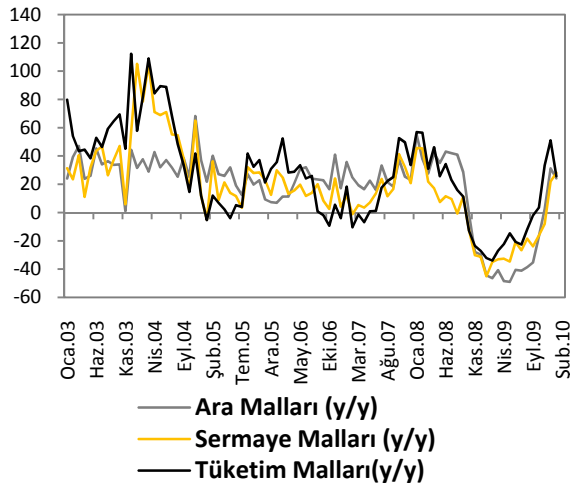
Kaynak:TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



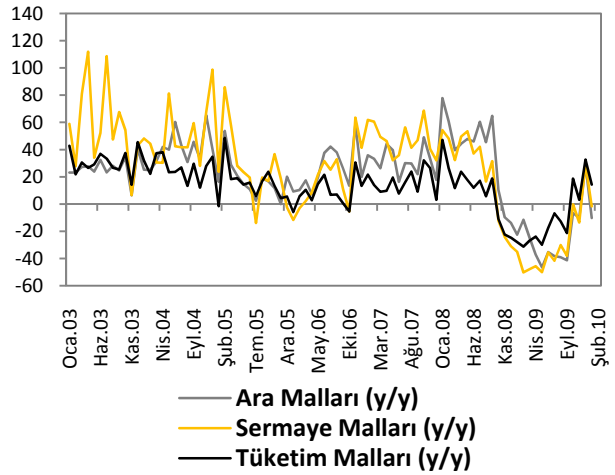
Kaynak:TCMB

### İthalat



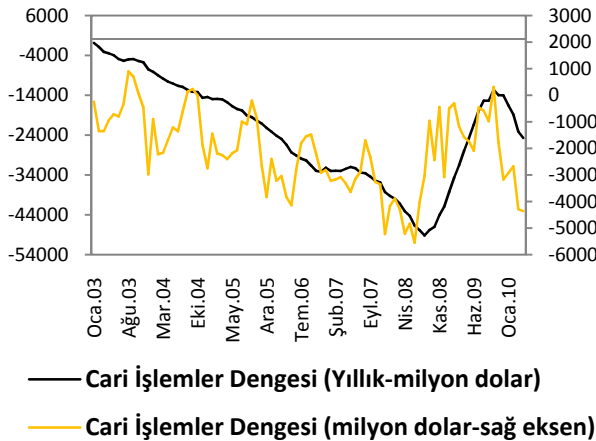
Kaynak:TCMB

### İhracat



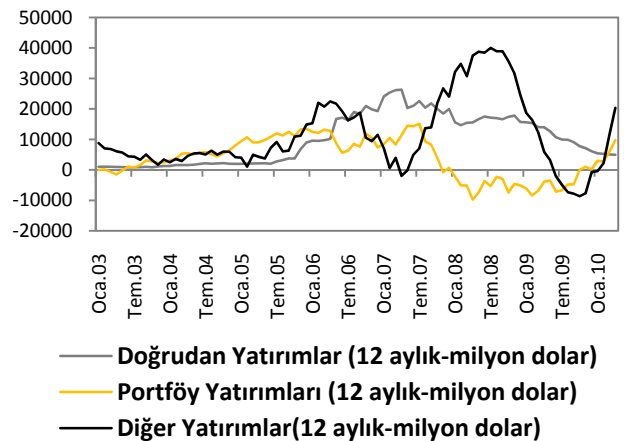
Kaynak:TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

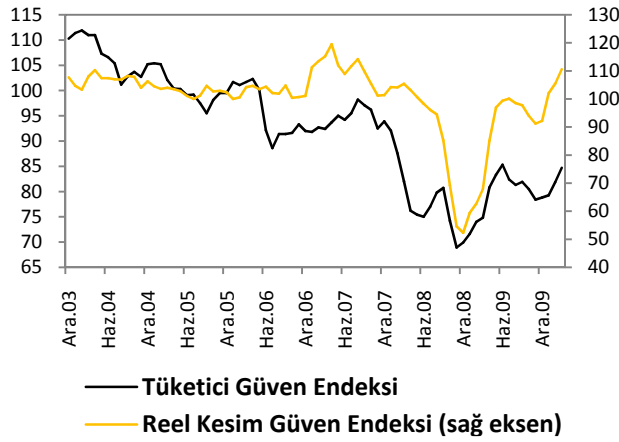
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

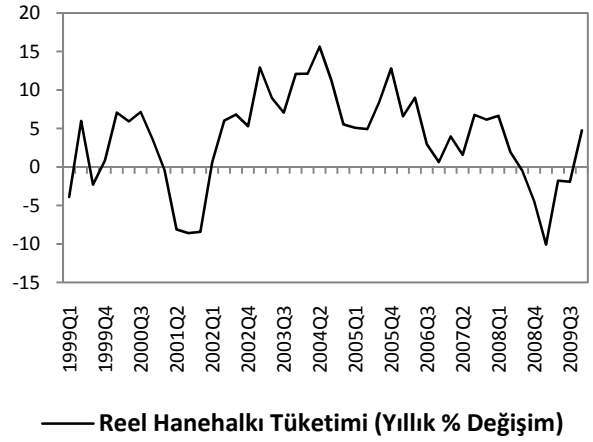
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



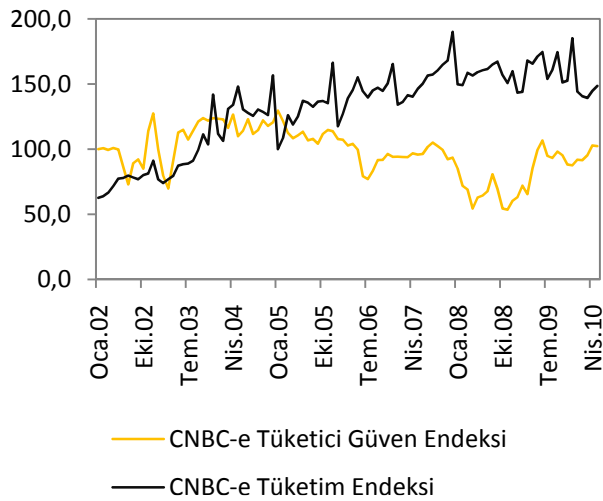
Kaynak:TCMB

### Tüketim Harcamaları



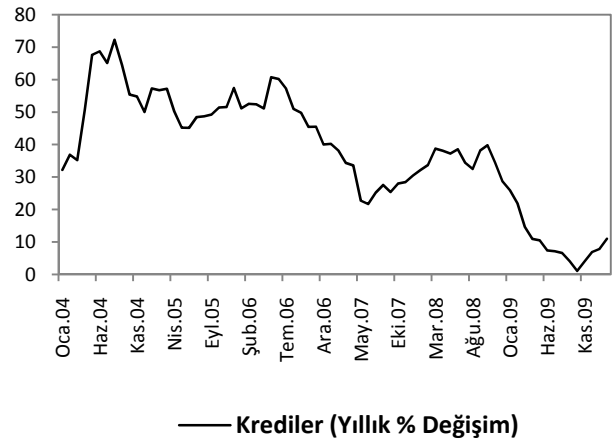
Kaynak:TCMB

### CNBC-e Güven Endeksleri



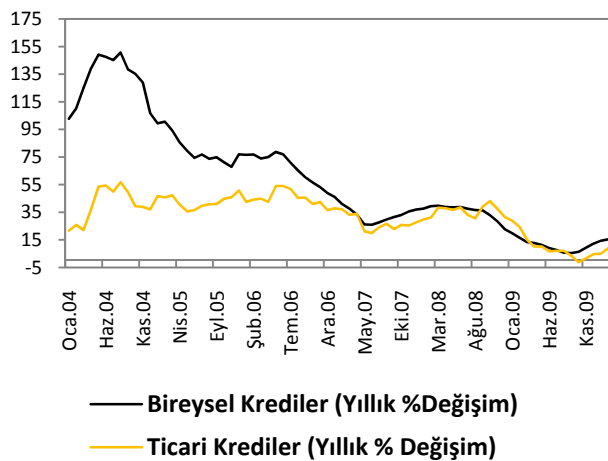
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Krediler



Kaynak:BDDK

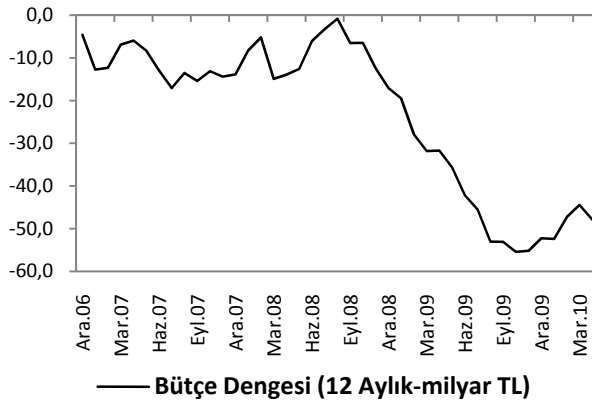
### Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

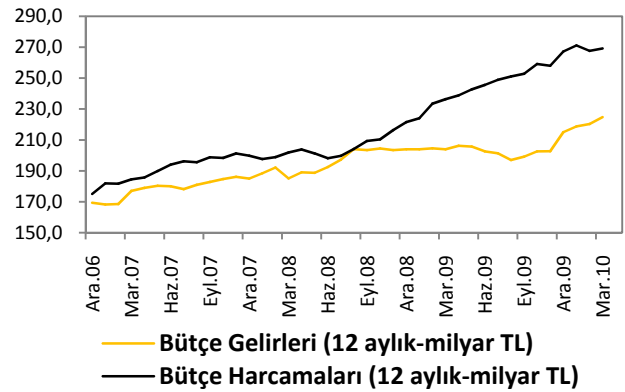
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



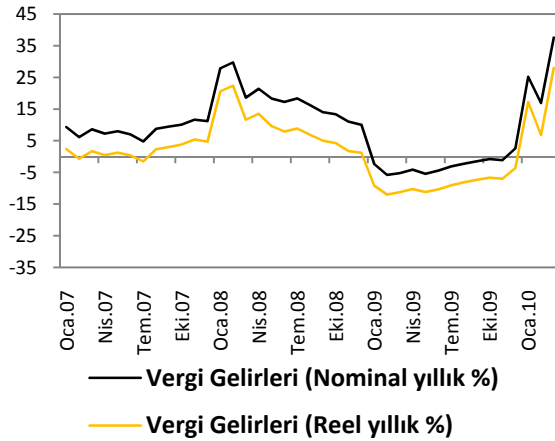
Kaynak:TCMB

### Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



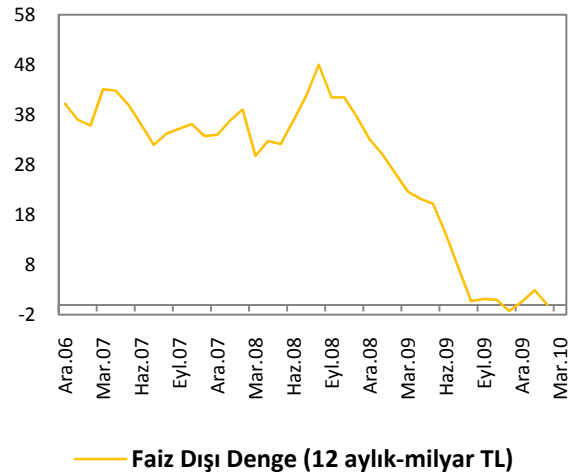
Kaynak:TCMB

### Vergi Gelirleri



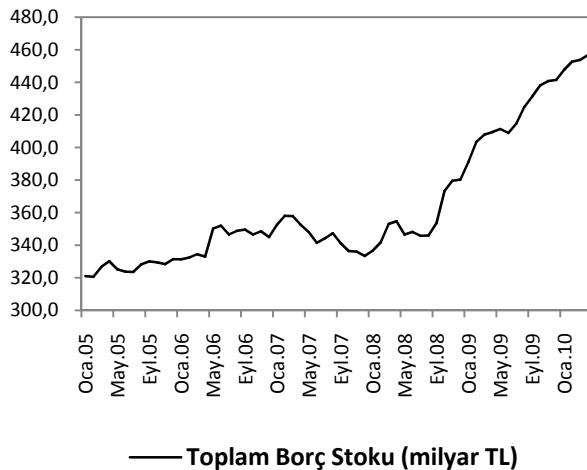
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

### Faiz Dışı Denge



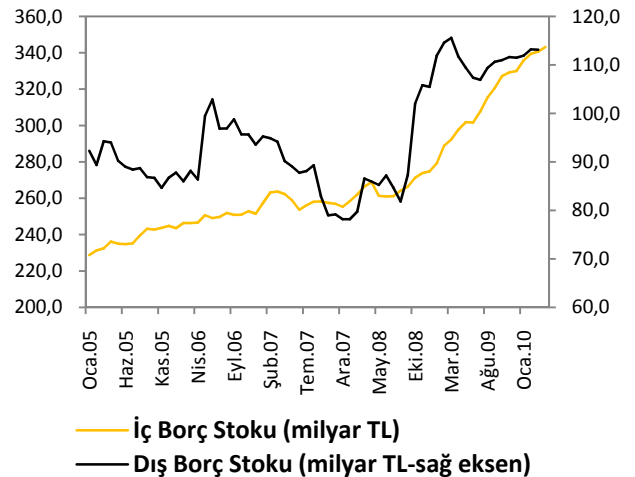
Kaynak:TCMB

### Borç Stoku



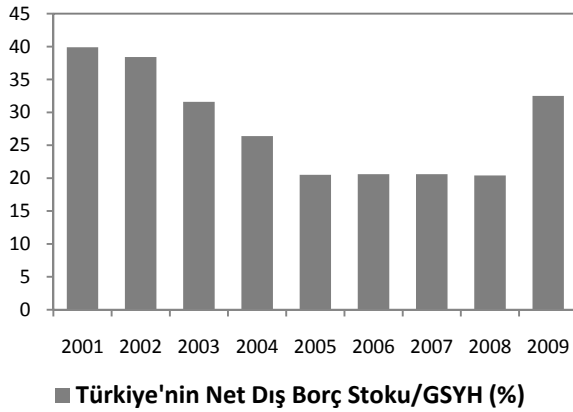
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### İç ve Dış Borç Stoku



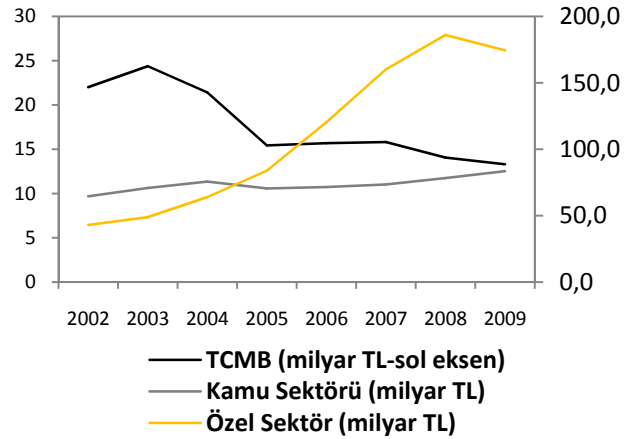
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

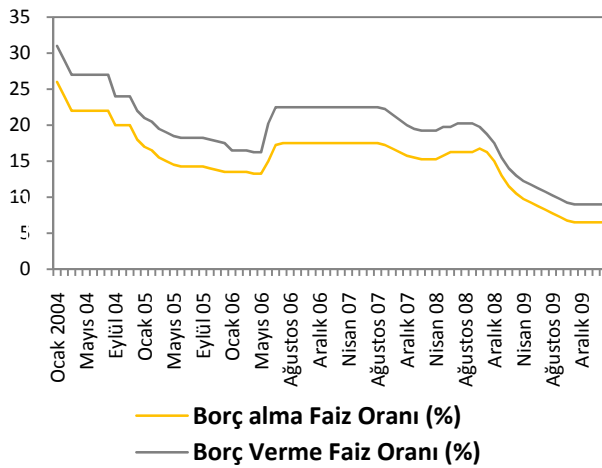
### Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

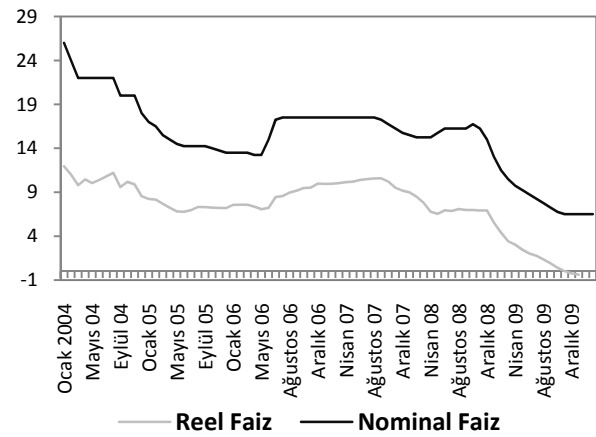
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### TCMB Faiz Oranı



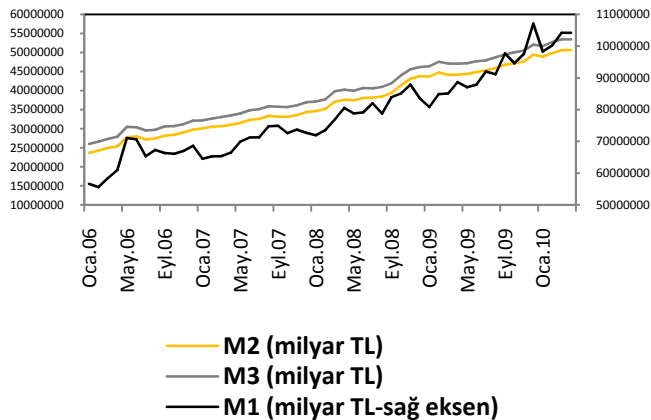
Kaynak:TCMB

### Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB,Vakıfbank

### Para Arzı



Kaynak:TCMB





## Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y/y) (Çeyreklik) (%)	Enflasyon (y/y) (Aylık) (%)	Cari Denge/GSYİH (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	2.5	2.2	-2.90	0.25	63.3
Euro Bölgesi	0.6	1.5	-0.60	1.00	-18.00
Almanya	1.6	1.20	4.80	1	91
Fransa	1.20	1.60	-1.50	1.00	-38.00
İtalya	0.50	1.50	-3.40	1.00	105.40
Macaristan	0.10	5.10	0.40	5.25	-28.70
Portekiz	1.80	0.70	-10.1	1.00	-38.30
İngiltere	-0.20	3.70	-1.30	0.50	-18.00
Japonya	4.60	-1.20	2.80	0.10	40.70
Çin	11.90	3.10	7.80	5.31	106.60
Rusya	2.90	6.00	3.20	8.00	-
Hindistan	8.60	13.33	-2.41	3.75	-
Brezilya	8.95	5.22	-1.56	9.50	116.00
G.Afrika	1.60	4.80	-3.20	6.50	15.00
Türkiye	6.00	9.10	-2.30	6.50	84.74

## Beklentiler

2010-IMF Beklentisi (Nisan-2010)	Reel Büyüme (y/y)	Enflasyon (y/y)	Cari Denge /GSYH	İşsizlik Oranı	Borç St./GSYH
Gelişmiş Ülkeler	2.32	1.49	-0.44	8.39	-
Gelişmekte Olan Ülkeler	6.34	6.19	2.07	-	-
Tüm dünya	4.21	3.67	-	-	-
ABD	3.10	2.13	-3.29	9.41	92.56
Euro Bölgesi	0.96	1.13	-0.03	10.52	-
Almanya	1.21	0.91	5.45	8.62	76.70
Fransa	1.52	1.20	-1.92	9.98	84.24
İtalya	0.84	1.40	-2.79	8.70	118.63
Macaristan	-0.16	4.28	-0.42	-	-
Portekiz	0.29	0.84	-8.97	11.00	-
İngiltere	1.33	2.72	-1.66	8.25	78.19
Japonya	1.89	-1.40	2.84	5.07	227.77
Çin	10.04	3.12	6.23	-	-
Rusya	4.00	7.00	5.14	-	-
Hindistan	8.77	13.16	-2.17	-	-
Brezilya	5.49	5.10	-2.91	-	-
G.Afrika	2.59	5.78	-4.95	-	-
TÜRKİYE	5.20	9.73	-3.98	-	-

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER					
	2008	2009	En Son Yayımlanan		2010 BEKLENTİ
<b>Reel Ekonomi</b>					
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	953 974	251 821	(2009 4. Çeyrek)	
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.7	-4.7	6.0	(2009 4. Çeyrek)	5.2%
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	17.0	(Nisan 2010)	7.75%
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	73.4	(Mayıs 2010)	70.5
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	14.4	(Şubat 2010)	13.2%
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>					
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	9.1	(Mayıs 2010)	8.1%
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	9.21	(Mayıs 2010)	9.3%
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>					
M1	83,380	107,051	108,589	(28.05.2010)	
M2	434,205	494,024	515,018	(28.05.2010)	
M3	458,383	520,674	542,758	(28.05.2010)	
Emisyon	30,468	34,289	42,221	(04.06.2010)	
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	71,785	(04.06.2010)	
<b>Faiz Oranları</b>					
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(21.05.2010)	%8.0
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.50	(21.05.2010)	
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>					
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-4.361	(Nisan 2010)	-28,000
İthalat	-193,821	-134,401	14.922	(Nisan 2010)	
İhracat	140,799	109,672	9.466	(Nisan 2010)	
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	-5.456	(Nisan 2010)	-57,000
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>					
Bütçe Gelirleri	208.898	215,060	20.718	(Nisan 2010)	
Bütçe Giderleri	225.967	267,275	25.173	(Nisan 2010)	
Bütçe Dengesi	-17.069	-52,215	-4.455	(Nisan 2010)	-50,034
Faiz Dışı Denge	33.592	986	2.597	(Nisan 2010)	6,716
<b>Borç Stoku Göstergeleri</b>					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	343.2	(Nisan 2010)	
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	113.7	(Nisan 2010)	
Kamu Net Borç Stoku	271.6	302.9		(2009 3. Çeyrek)	

Serkan Özcan	Baş Ekonomist	<a href="mailto:serkan.ozcan@vakifbank.com.tr">serkan.ozcan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 70 87
Cem 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
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 82
Elif Artman	Araştırmacı	<a href="mailto:elif.artman@vakifbank.com.tr">elif.artman@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 90
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	<a href="mailto:halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr">halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 83

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