

Cari açık Mayıs ayında 3 milyar dolar olarak gerçekleşti...

Cari işlemler dengesi Mayıs ayında 3 milyar dolar açık vermiştir. Merkez Bankası tarafından yayınlanan ödemeler dengesi verilerine göre, 2010 yılının ilk beş ayına ilişkin toplam cari açık rakamı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %236 oranında artarak 17.433 milyar dolara ulaşmıştır. Sermaye-Finans hesaplarında ise bir önceki yılın Ocak-Mayıs döneminde 490 milyon dolar net sermaye çıkışı gerçekleşmişken, bu yılın aynı döneminde 16.739 milyar dolar tutarında net sermaye girişi olmuştur.

TCMB faiz oranlarını değiştirmede...

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) 18 Mayıs 2010 tarihinde yaptığı toplantıda faiz oranlarını beklentiler doğrultusunda değiştirmeme kararı almıştır. PPK'nın faiz kararı ile ilgili açıklamasında büyümeye dair söylemlerinde bir değişiklik yapmayarak iktisadi faaliyetteki toparlanma sürecinin devam ettiğini vurgulamıştır. İç talepte görece olarak istikrarlı bir artış yaşandığını belirten TCMB, dış talep göstergelerinin ise kısmi bir yavaşlama içinde olduğunu belirtmiştir.

Yılın ilk altı ayına bütçe açığı %33.5 azalarak 15.4 milyar TL olarak gerçekleşti...

Haziran ayında bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %116 oranında artarak 5,446 milyar TL, faiz dışı açık ise %50.4 oranında azalarak 2.1 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece yılın ilk altı ayına bütçe açığı %33.5 azalarak 15.4 milyar TL, faiz dışı fazla %200.4 artarak 12.1 milyar TL oldu. Haziran ayında bütçe açığında meydana gelen bu artışta borç stokunun vade yapısına bağlı olarak faiz ödemelerinin geçen yılın aynı ayına göre 2.219 milyar TL yükselmesi ile faiz hariç bütçe giderlerindeki artış önemli rol oynamıştır.

Nisan ayında işsizlik oranı yüzde 12 olarak gerçekleşti...

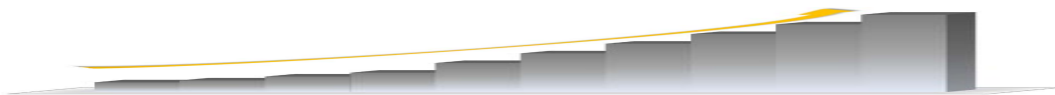
İşsizlik oranı Nisan'da geçen yılın aynı dönemine göre 2.9 puan gerileyerek %12 oldu. Böylece Şubat ayında gerilemeye başlayan işsizlik oranı, Nisan'da da bu trendi sürdürerek sert bir düşüş yaşadı. Tarım dışı işsizlik oranındaki düşüş daha sert olurken, tarım dışı işsizlik 3.3 puan düşerek %14.9'a geriledi. İşsizlik oranındaki düşüş istihdam piyasasında toparlanmanın devam ettiğine işaret ederken, mevsimsel etkilerden arındırılmış seride de gözlenen 0.5 puanlık düşüş toparlanma beklentilerini desteklemektedir.

Tüketici Güven Endeksi Haziran'da 88.04 değerine yükseldi

2010 Haziran ayında Tüketici Güven Endeksi, bir önceki aya göre %1.68 oranında arttı; Mayıs ayında 86.58 olan endeks Haziran ayında 88.04 değerine yükseldi. Tüketici Güven endeksindeki artış, tüketicilerin mevcut ve gelecek dönem satın alma gücü, gelecek dönem genel ekonomik durum ve mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğu durumlarına dair değerlendirmelerinin iyileşmesinden kaynaklandı.

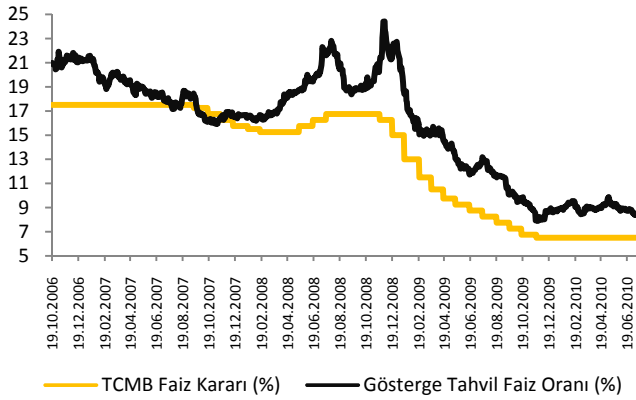
Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...**Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi**

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
20.07.2010	Merkezi Yönetim İç Borç Stoku (Haziran)	326.5	--
22.07.2010	TCMB Beklenti Anketi (Temmuz-II.Dön.)	--	--



TCMB faiz oranlarını değiştirmede...

Grafik-1



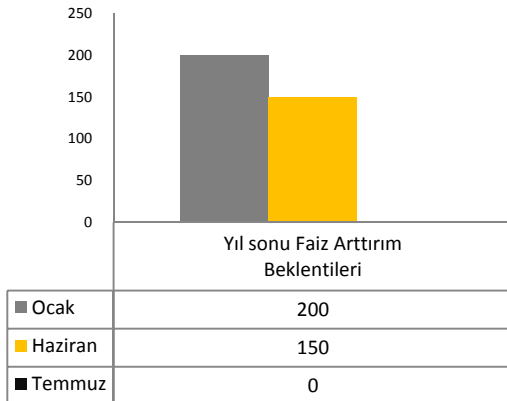
Kaynak:TCMB,Bloomberg

seyrini sürdürdüğüne dikkat çekmiş, işlenmemiş gıda fiyatlarındaki düşüşün ve emtia fiyatlarındaki gevşemenin de katkısıyla enflasyonun Nisan Enflasyon Raporu'nda öngörülenden daha olumlu bir görünüm arz ettiğini belirtmiştir. Bu değerlendirme Merkez Bankası'nın %8.4 seviyesinde bulunan 2010 sonu enflasyon projeksiyonunu 27 Temmuz'da yayınlacağı Enflasyon Raporu'nda aşağı yönlü revize edeceğine işaret etmektedir.

Önümüzdeki dönemde TCMB'nin para politikası duruşunu açıklayan cümlelerde ise PPK, "politika faiz oranlarının bir süre daha mevcut düzeylerde tutulması ve uzun süre düşük düzeylerde seyretmesi gerekebileceği" ifadesini korumuştur. Bu ifadenin değişmemesi TCMB'nin para politikası duruşunda değişikliğe gitmediğini göstermektedir. Özellikle son iki aydır açıklanan enflasyon rakamlarında gıda fiyatlarında yaşanan düşüşle beraber gerçekleşen olumlu görünümün TCMB'ye faizleri bir süre daha bu seviyelerde tutabilme imkanı verdiğini düşünüyoruz. Ancak enflasyon görünümüne ilişkin açıklanacak her türlü yeni verinin ve haberin, Kurul'un geleceğe yönelik duruşunu değiştirmesine neden olabileceğini önemle vurgulaması önümüzdeki dönemde enflasyonda sert yükselişler yaşanması durumunda faiz arttırmalarına başlayabileceğine işaret etmektedir.

Grafik-2

Piyasa Faiz Arttırım Beklentileri



Kaynak:Reuters

verinin ve haberin, Kurul'un geleceğe yönelik duruşunu değiştirmesine neden olabileceğinin önemle

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) 18 Mayıs 2010 tarihinde yaptığı toplantıda faiz oranlarını beklentiler doğrultusunda değiştirmeme kararı almıştır. PPK'nın faiz kararı ile ilgili açıklamasında büyümeye dair söylemlerinde bir değişiklik yapmayarak iktisadi faaliyetteki toparlanma sürecinin devam ettiğini vurgulamıştır. İç talepte görece olarak istikrarlı bir artış yaşandığını belirten TCMB, dış talep göstergelerinin ise kısmi bir yavaşlama içinde olduğunu ifade etmiştir. Kurul, temel (çekirdek) enflasyon göstergelerinin orta vadeli hedeflerle uyumlu

Açıklanan Haziran ayı enflasyon rakamlarının ardından piyasa faiz arttırım beklentilerinde sert bir değişiklik olduğu izlenmektedir (Bkn. Grafik-2). Yıl başında piyasada ortalama 200 baz puan artış beklentileri bulunurken, Haziran ayında beklentiler 150 baz puana gerilemişti. Temmuz ayında ise piyasada çoğunluğun yıl sonuna kadar faiz arttırımı yapılmayacağı yönünde beklentisini revize ettiği görülmektedir. Bu beklentilerde Mayıs ayının ardından Haziran ayında da gerileyen enflasyon verileri ile son dönemde yurt dışı piyasalarda izlenen olumsuz verilerin etkili olduğu söylenebilir. Son açıklanan enflasyon verilerinde yaşanan düşüşün ardından önümüzdeki dönemde enflasyondaki seyir TCMB'nin para politikasındaki duruşunu belirleyecekken, PPK özetlerinde enflasyon görünümüne ilişkin açıklanacak her türlü yeni verinin ve haberin, Kurul'un geleceğe yönelik duruşunu değiştirmesine neden olabileceğinin önemle

vurgulanması, enflasyon rakamlarında sert yükselişler yaşanması durumunda yıl sonuna kadar faizlerin sabit tutulacağı yönünde oluşan beklentiler üzerinde risk oluşturmaktadır.

Tablo-1

	Politika Faiz Oranları	2010 Enflasyon Beklentileri	Reel Politika Faiz Oranları
Şili	1.50	3.5	-1.93
Tayland	1.50	3.5	-1.93
Türkiye	6.5	8.0	-1.39
Çek Cum.	0.75	1.5	-0.74
Meksika	4.5	5.0	-0.48
Malezya	2.75	2.1	0.64
Gün.Afrika	6.5	5.4	1.04
Macaristan	5.25	4.4	0.81
Polonya	3.5	2.3	1.17
Çin	5.31	3.4	1.85
Brezilya	10.25	5.5	4.50

Kaynak:TCMB, Bloomberg

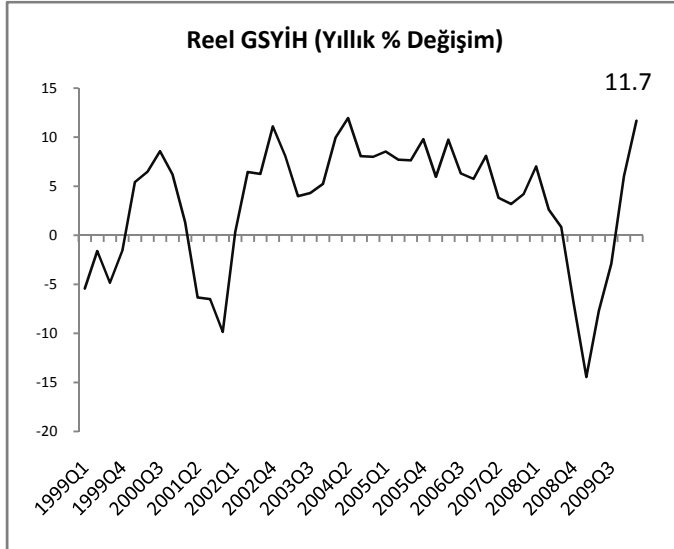
TCMB'nin faizleri yılsonuna kadar sabit tutacağı beklentileri üzerinde enflasyon riski yanında yurtdışı piyasalarda diğer merkez bankalarının faiz kararları da risk oluşturmaktadır. Tüm dünyada artan kamu borçluluk oranlarının faizler üzerinde yukarı yönlü baskı yaptığı bir ortamda, Türkiye'de TCMB'nin politika faizlerinin piyasa faizlerinin temel belirleyicisi olması TCMB'nin para politikası uygulamalarındaki başarısını göstermektedir. TCMB'nin faiz indirimleri sonucunda iktisadi faaliyette yaşanan toparlanmaya rağmen son dönemde reel piyasa faizlerinin artmaması Türkiye'de kriz sonrası reel faizlerin kriz öncesine göre daha düşük seviyelerde kalabileceğine işaret etmektedir. Fakat gelişmekte olan pek çok ekonomide faiz arttırmalarının başladığı bir dönemde TCMB'nin faizleri ne kadar süre daha sabit tutabileceği önemli bir soru olarak görülmektedir. Diğer gelişmekte olan ekonomilerdeki faiz kararlarının TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz politikası üzerinde etkili olması mümkün olabileceken gelişmekte olan ekonomiler içinde, yaşanan krizle beraber faiz oranlarını en yüksek oranda indiren merkez bankası olarak dikkat çeken TCMB'nin, diğer merkez bankalarının faiz arttırımına devam etmesi durumunda elde edecekleri yüksek arbitrajın önüne geçmesi gerekecek, bu durum TCMB'nin faiz arttırmalarını erteleme süresini kısaltabilecektir.

Dolayısıyla önümüzdeki dönemde enflasyondaki hareketin nasıl olacağı karşımıza önemli bir soru olarak çıkarken, diğer gelişmekte olan ekonomilerdeki faiz politikaları da yine TCMB'nin faiz kararı üzerinde etkili olabileceğinden önemle takip edilmelidir. Enflasyonda son dönemde gıda fiyatlarındaki sert hareketlerle beklentilerin üzerinde sert düşüş yaşanırken, Temmuz ayında giyim grubundaki düşüşle gerilemenin devam edebileceğini düşünüyoruz. TÜFE'de aylık değişimin beklentilerimiz dahilinde gelmesi durumunda yıllık bazda da TÜFE gerilemeye devam edebilecektir. Bu durum TCMB'nin kredibilitesini yükseltmeye devam ederek TCMB'ye faizleri bir süre daha bu seviyelerde tutabilme imkanı vermeye devam edebilir. Temmuz ayında enflasyonun beklentilerimiz dahilinde gelmesi 75 baz puan faiz arttırım beklentilerimiz üzerinde aşağı yönlü risklerin varlığına işaret ederken, faiz beklentilerimizde revizyona gitmemize neden olabilecektir. Piyasada bu yönde TCMB'nin önümüzdeki dönem faiz kararına ilişkin beklentiler yılsonuna kadar artış yaşanmayacağı yönündeyken, ilk artışın 2011 yılında gerçekleşebileceği yönündedir. Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar olarak bizim beklentimiz ise yılın son çeyreğinde TCMB'nin 25'er baz puanlık artışlarla faiz arttırmalarına başlayacağı yönündedir. Fakat, son dönemde global piyasalarda açıklanan verilerde toparlanmaya dair risklerin arttığı bir ortamda, bu beklentimiz üzerinde aşağı yönlü risklerin güçlü olduğu görülmektedir. Dolayısıyla, Temmuz ayı enflasyon verilerinin ardından, politika faiz oranlarına ilişkin beklentimizde piyasaya paralel bir revizyona gidebiliriz.

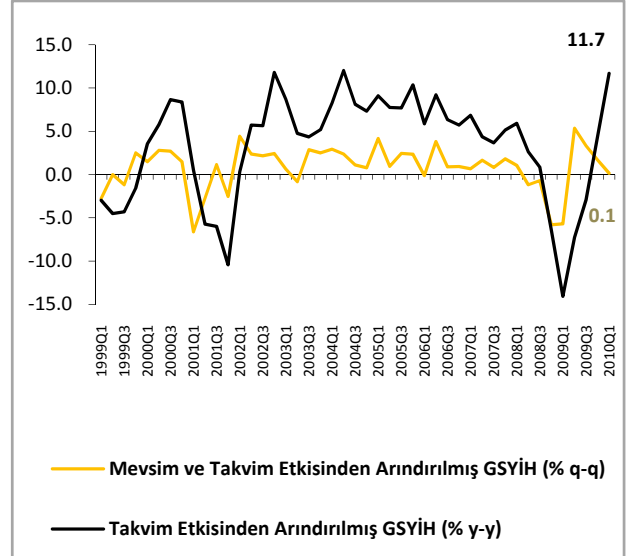
TÜRKİYE

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

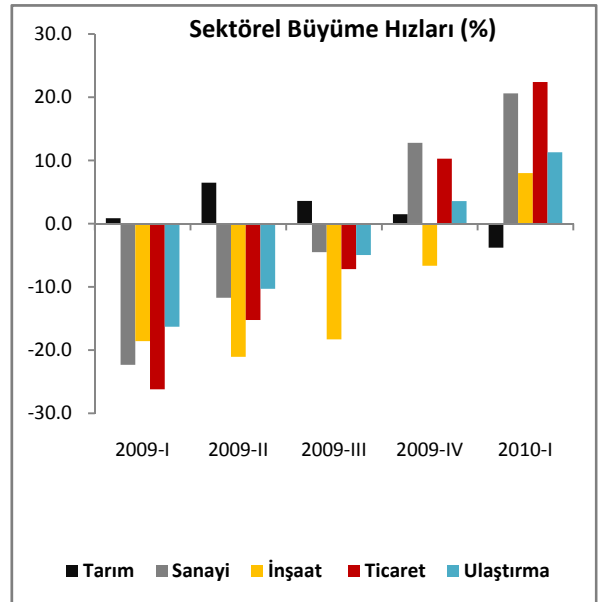


Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009				2010
		I. Çey	II. Çey	III. Çeyrek	IV. Çeyrek	I. Çeyrek
Tarım	4.1	0.8	6.5	3.6	1.5	-3.8
Sanayi	25.4	-22.3	-11.7	-4.5	12.8	20.6
İnşaat	5.6	-18.6	-21.1	-18.3	-6.6	8.0
Ticaret	13.3	-26.2	-15.2	-7.2	10.3	22.4
Ulaş. ve Haber.	14.9	-16.3	-10.3	-5.0	3.6	11.3
Mali Kur.	12.5	10.8	7.5	7.8	8.1	4.7
Konut Sah.	5.5	4.5	4.8	3.8	3.4	0.6
Eğitim	2.4	0.7	1.3	3.3	3.1	1.8
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.5	0.8	2.9	4.5	4.9	5.2
Vergi-Süb.	8.6	-21.9	-7.8	-8.1	6.3	16.9
GSYİH		-14.5	-7.7	-2.9	6.0	11.7

Kaynak:TÜİK

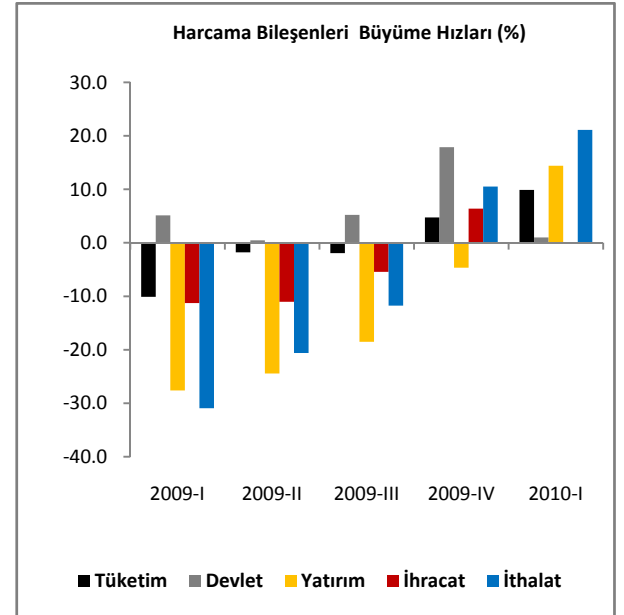


Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

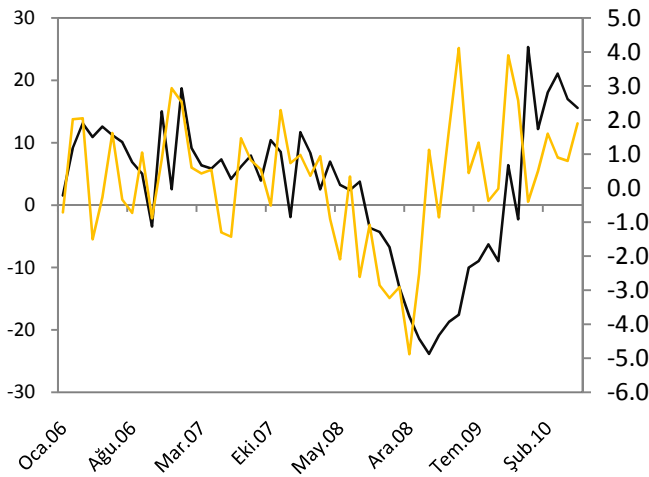
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2010 I. Çey
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	74.0	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	9.9
Dev. Nihai Tük. Har.	10.1	5.1	0.5	5.2	17.9	1.0
Gay. Safi Ser. Oluş.	21.6	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	14.4
Kamu Sektörü	2.3	11.8	0.2	-5.7	-8.6	-25.6
Özel Sektör	19.3	-32.2	-28.7	-21.0	-3.5	22.1
Mal ve Hiz. İhracatı	23.6	-11.3	-11.0	-5.4	6.4	-0.1
Mal ve Hiz. İthalatı	27.1	-30.9	-20.6	-11.7	10.5	21.1
GSYİH		-14.5	-7.7	-2.9	6.0	11.7

Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

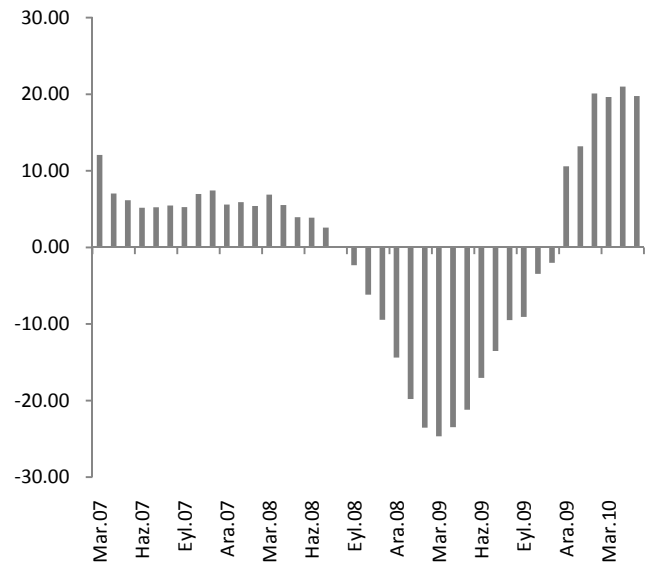


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

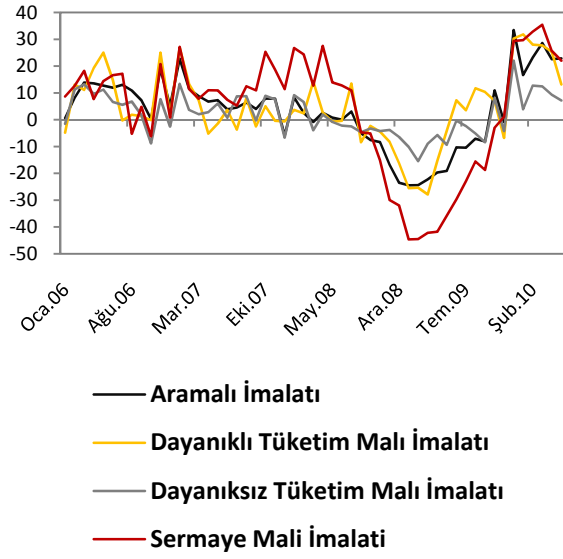
İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

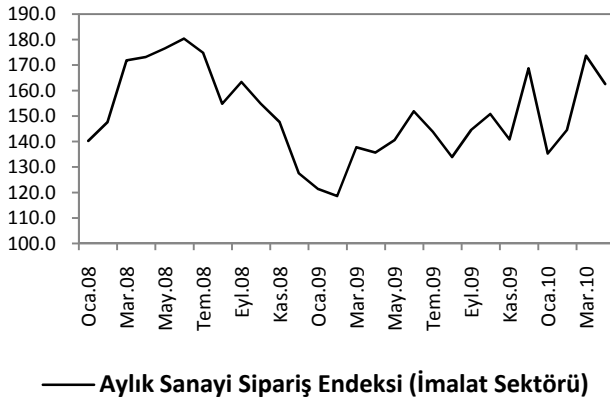


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Mayıs Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	-25.2	9.2
Tekstil	-17.0	22.1
Gıda	-12.1	7.6
Kimyasal Madde	-4.9	11.7
Ana Metal Sanayi	-25.1	10.2
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-20.0	18.0
Taşıt Araçları	-42.0	26.0
Makine Teçhizat	-29	28.6
Giyim	-12.7	14.6

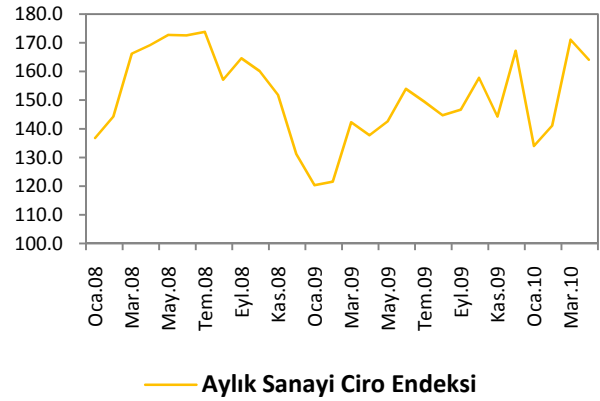
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



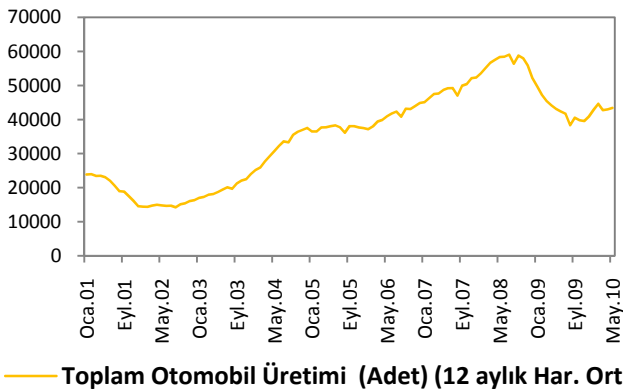
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



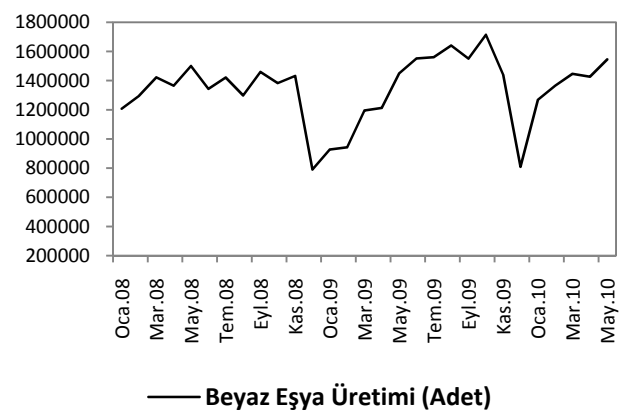
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



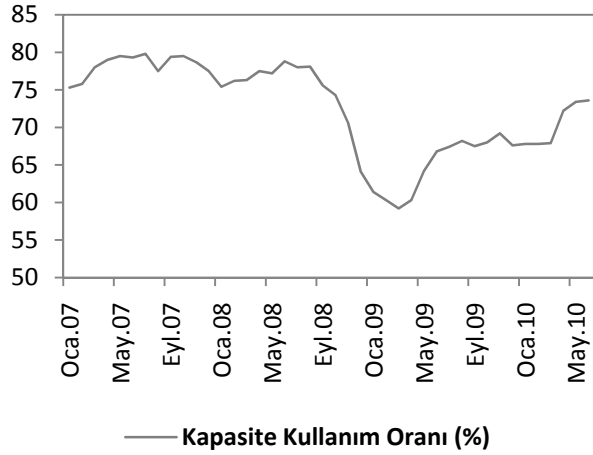
Kaynak:OSD,Vakıfbank

Beyaz Eşya Üretimi

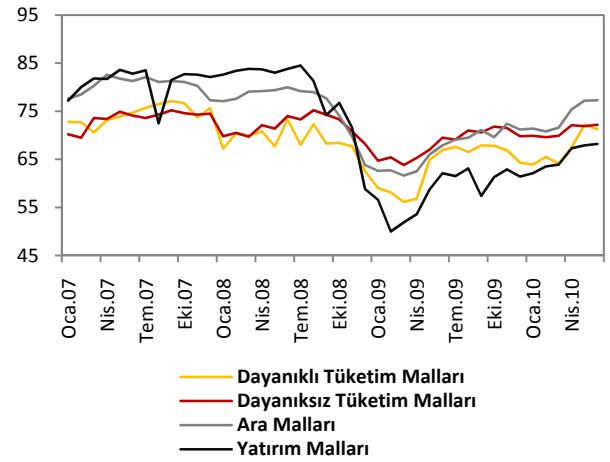


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

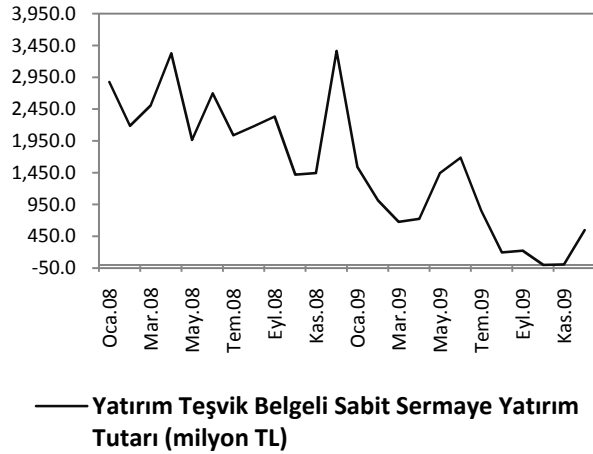


Kaynak:TÜİK



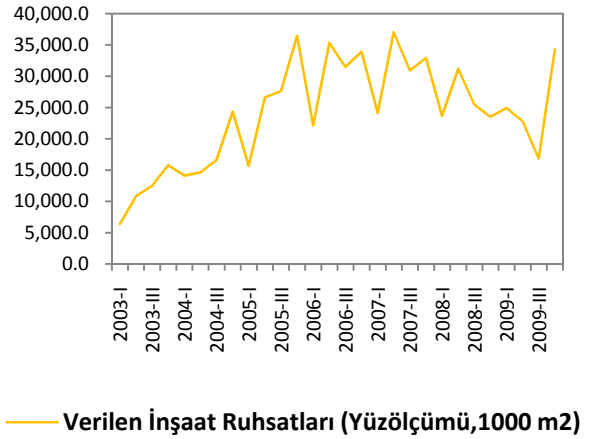
Kaynak:TÜİK

Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



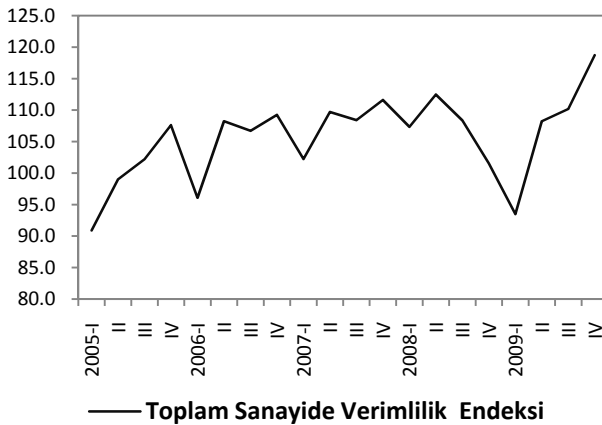
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

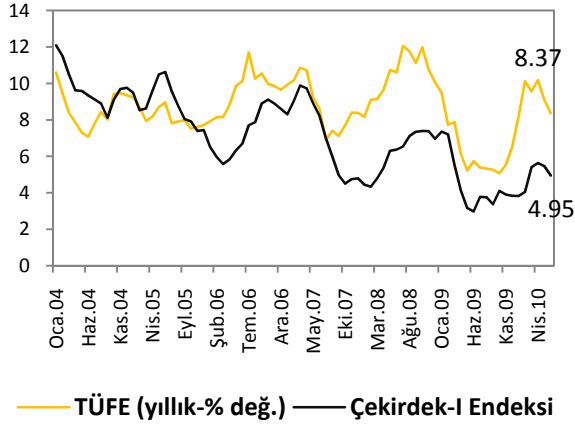
Toplam Sanayide Verimlilik



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

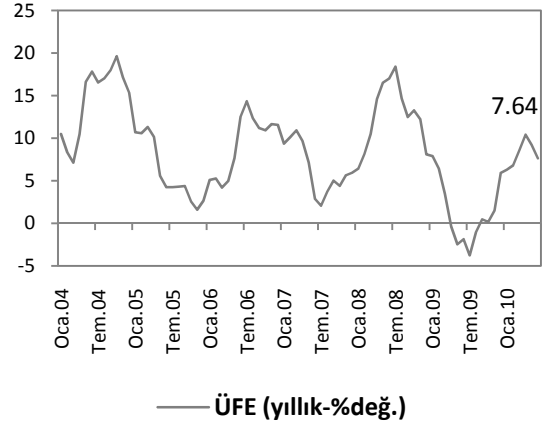
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



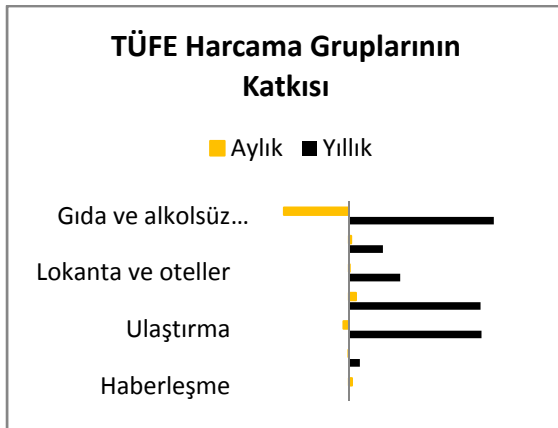
Kaynak:TCMB

ÜFE



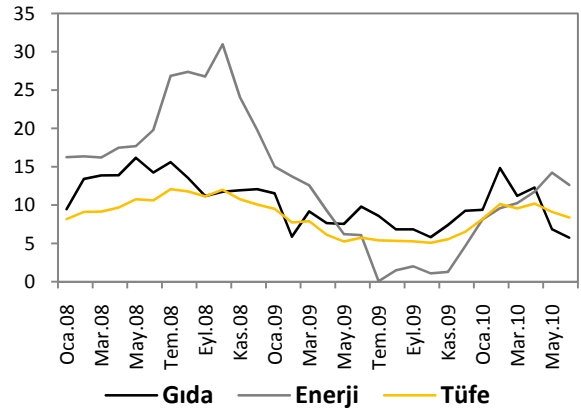
Kaynak:TCMB

TÜFE Harcama Grupları



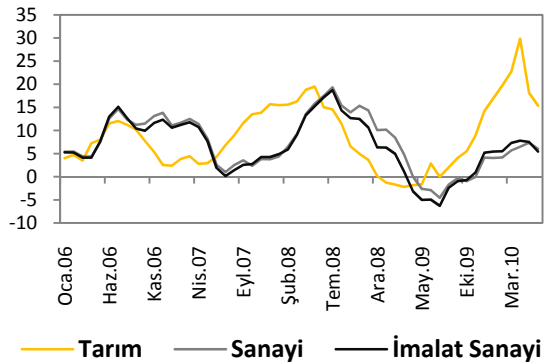
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



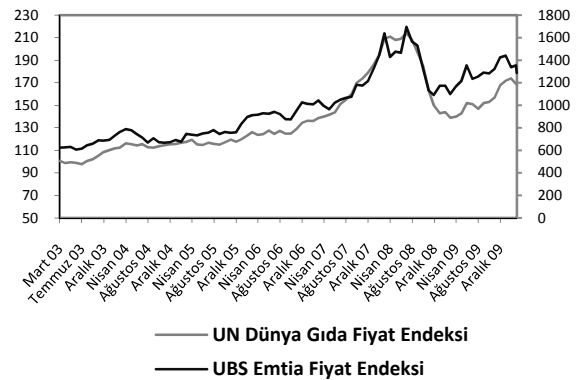
Kaynak:TCMB

ÜFE Alt Sektörler



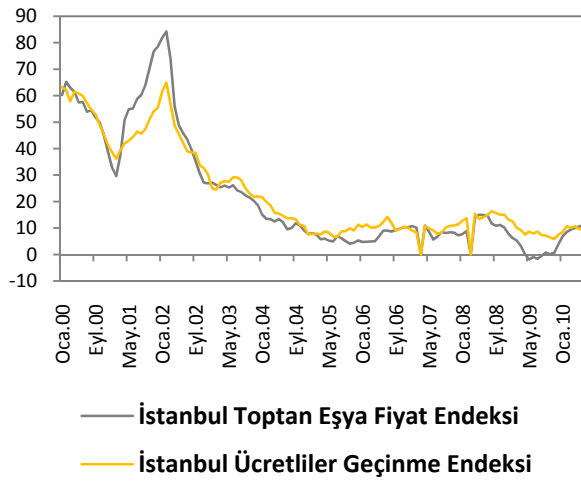
Kaynak:TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



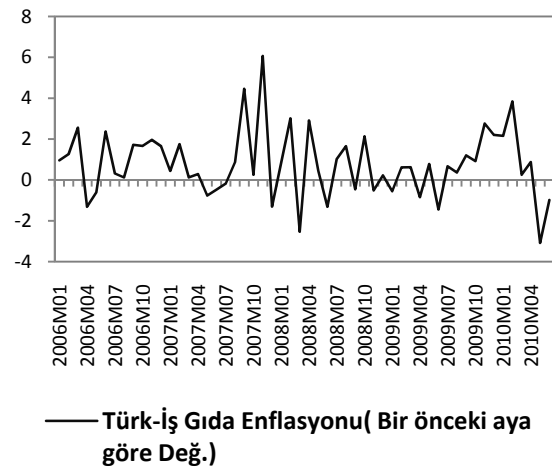
Kaynak:Bloomberg

İTO Enflasyon Göstergeleri



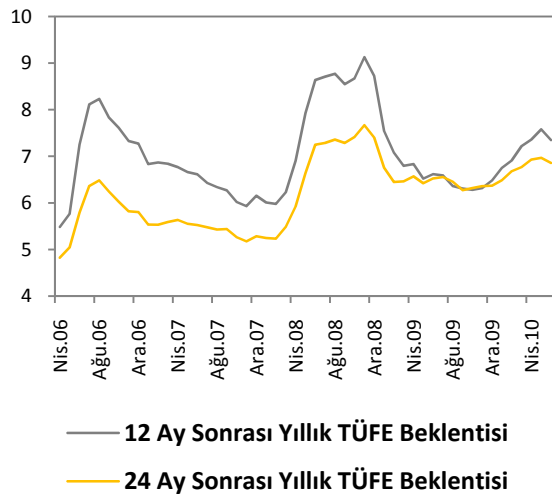
Kaynak:TCMB

Türk- İş Mutfak Enflasyonu



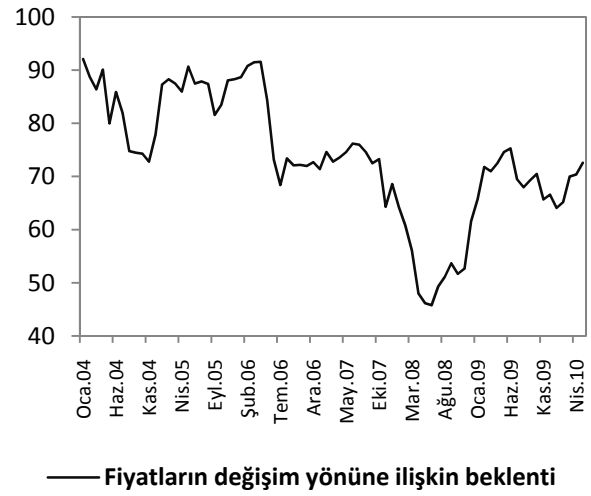
Kaynak:Türk-İş

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

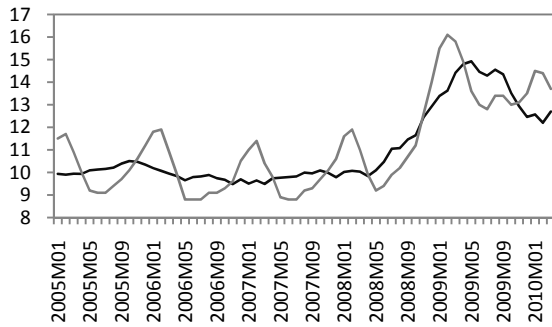
Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

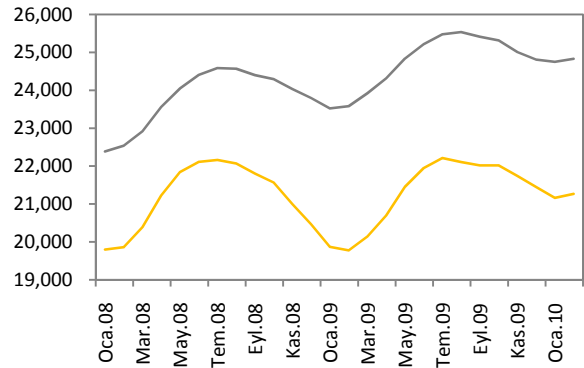


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

İşgücü Durumu

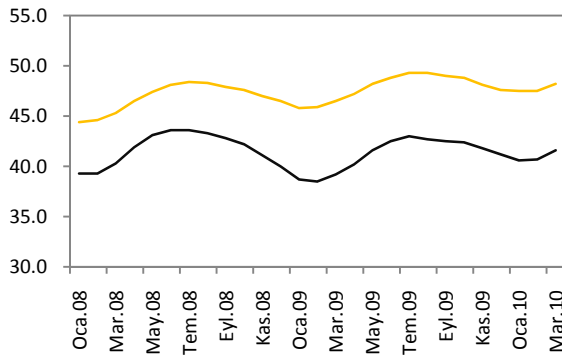


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

İşgücüne Katılım Oranı

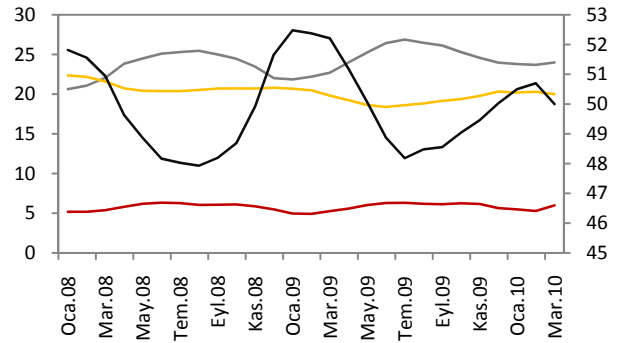


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım

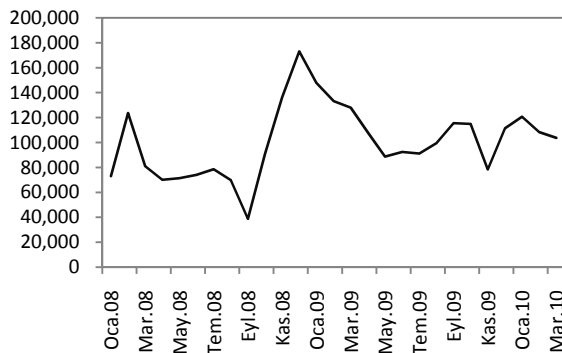
— Sanayi

— İnşaat

— Hizmetler

Kaynak:TCMB

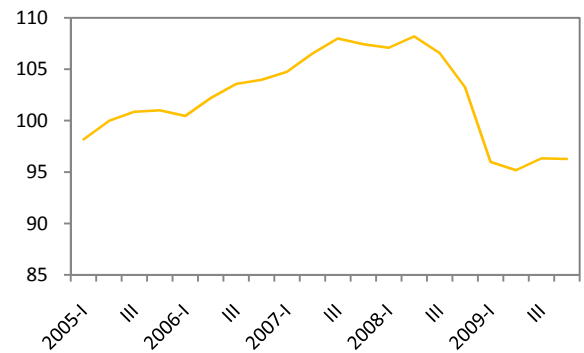
İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

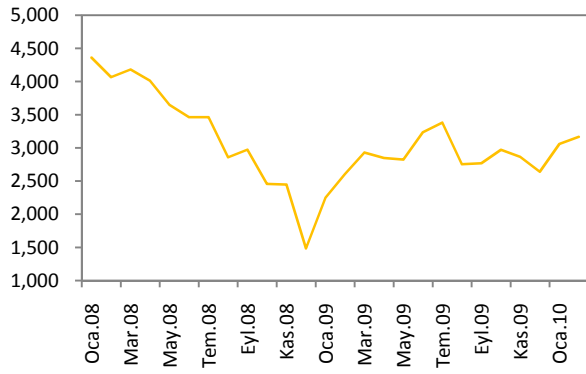
Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

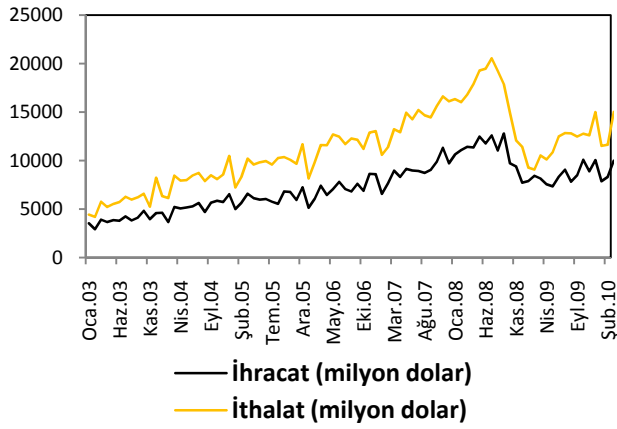


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

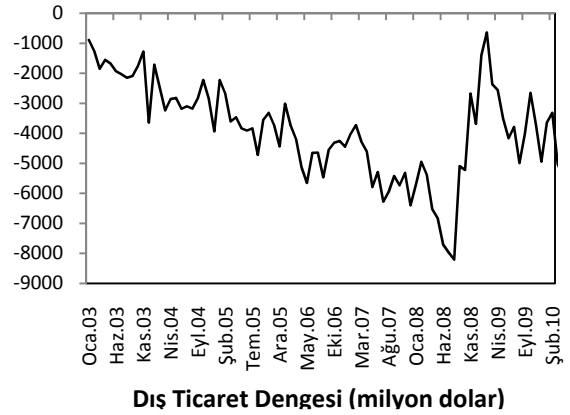
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



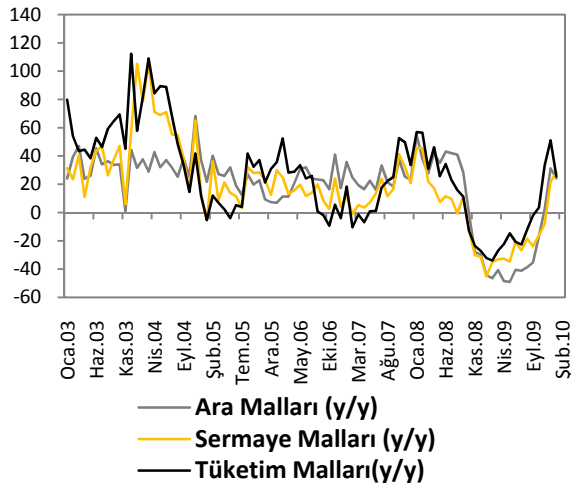
Kaynak:TCMB

Dış Ticaret Dengesi



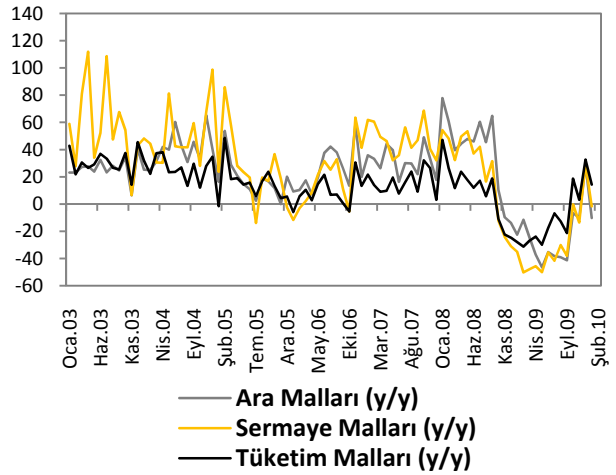
Kaynak:TCMB

İthalat



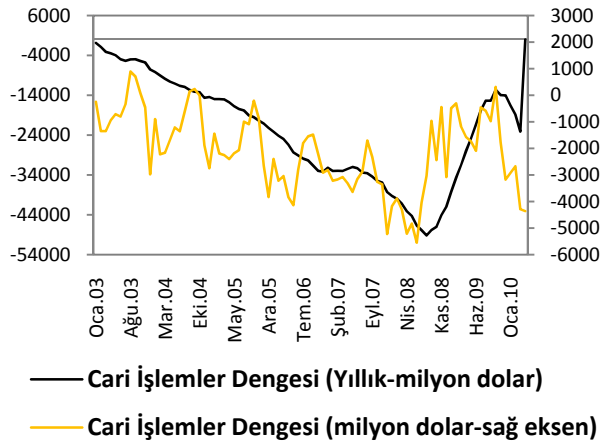
Kaynak:TCMB

İhracat



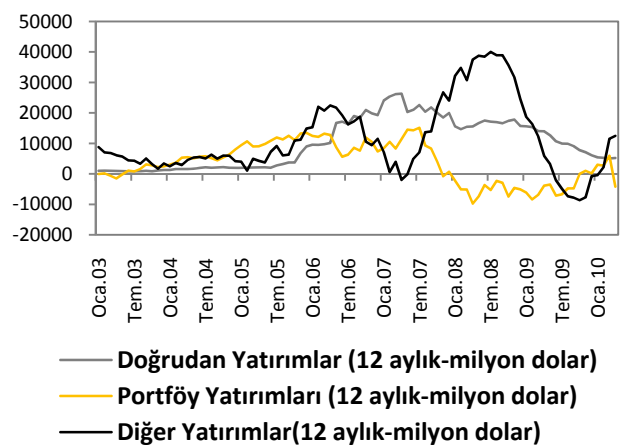
Kaynak:TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

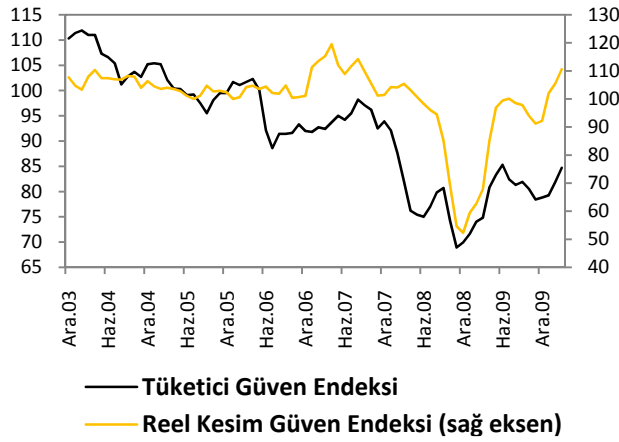
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

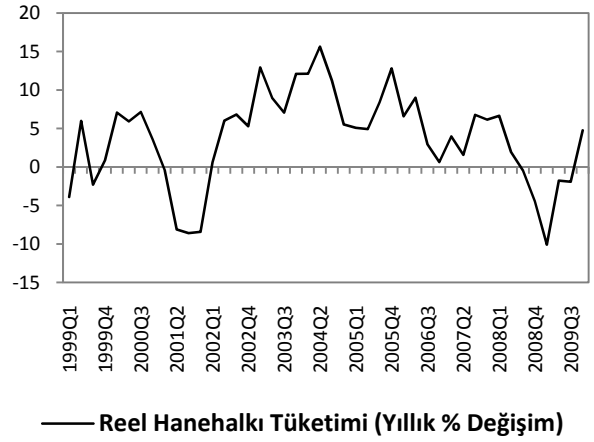
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



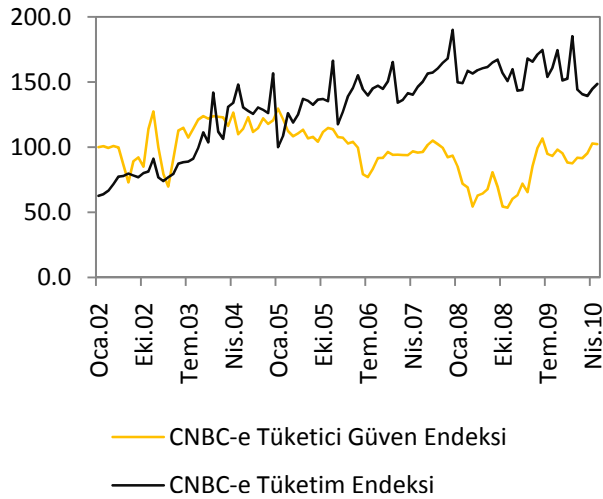
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



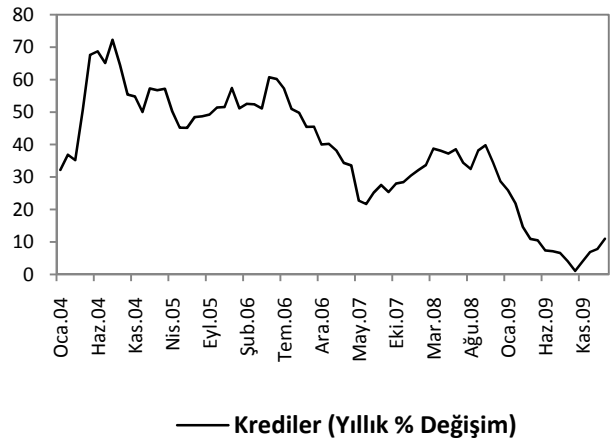
Kaynak:TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



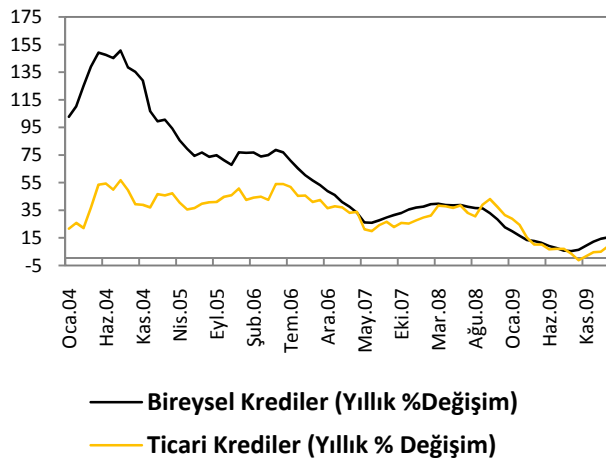
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

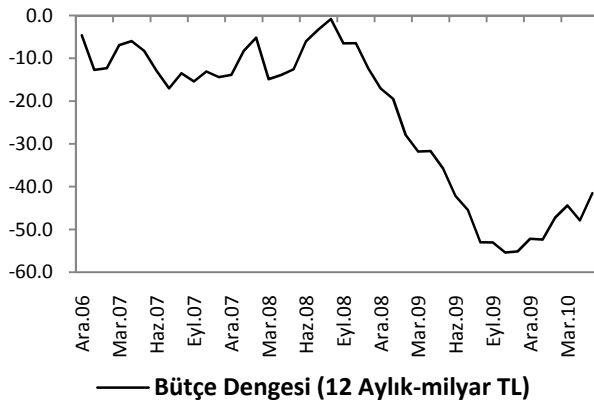
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

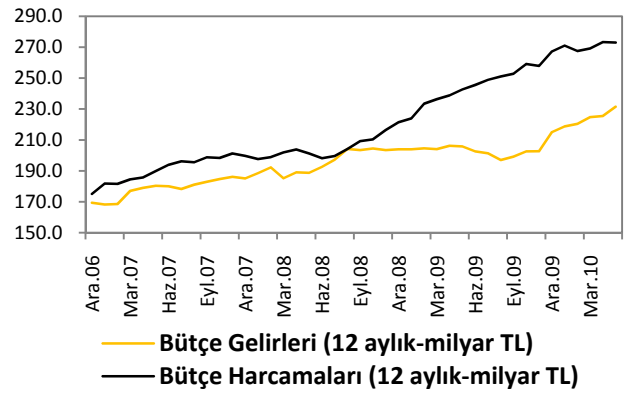
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



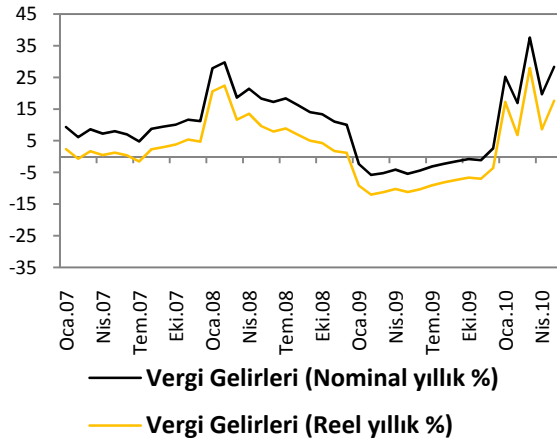
Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



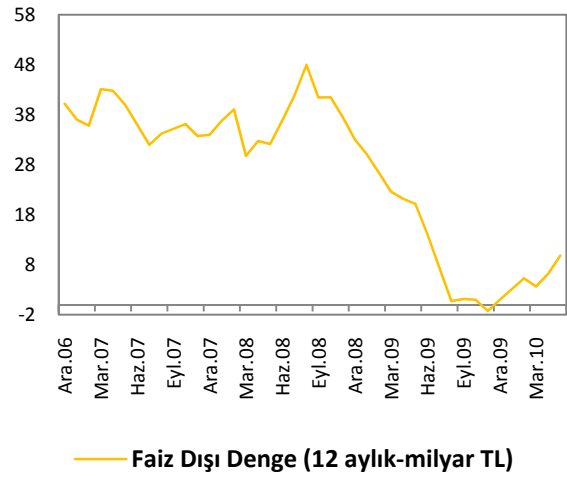
Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri



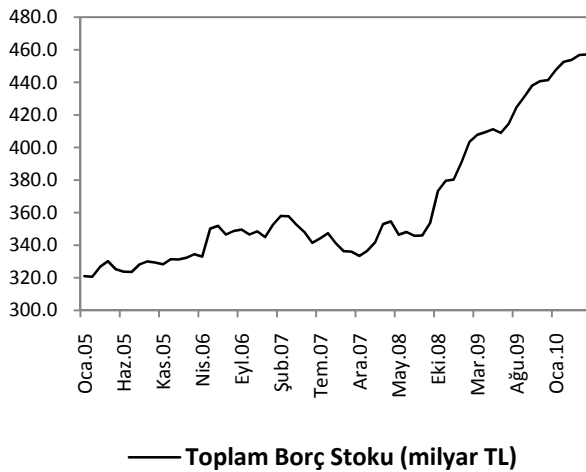
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

Faiz Dışı Denge



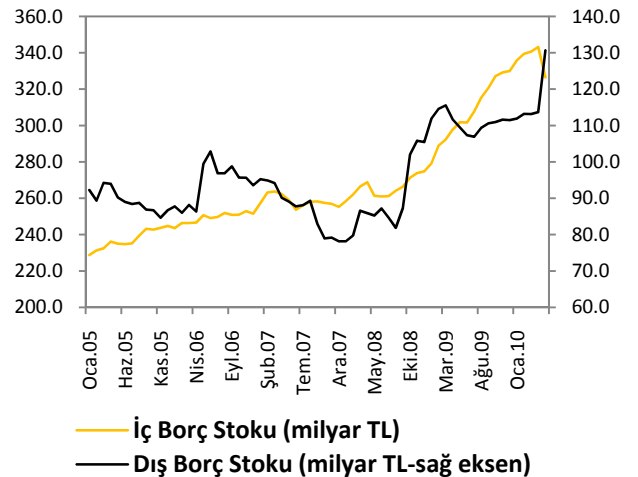
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



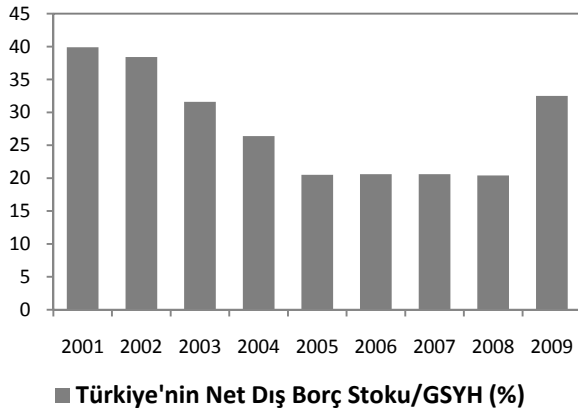
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

İç ve Dış Borç Stoku



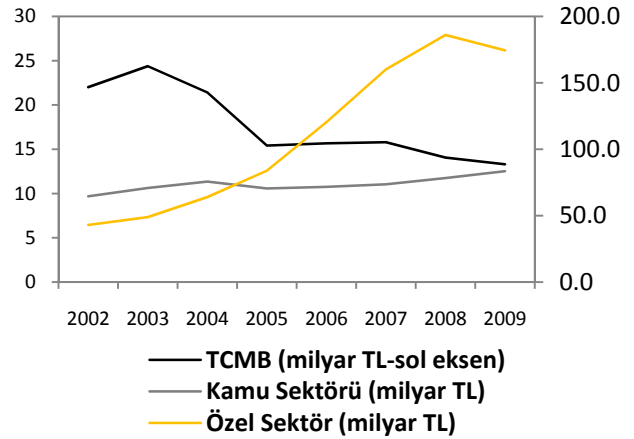
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

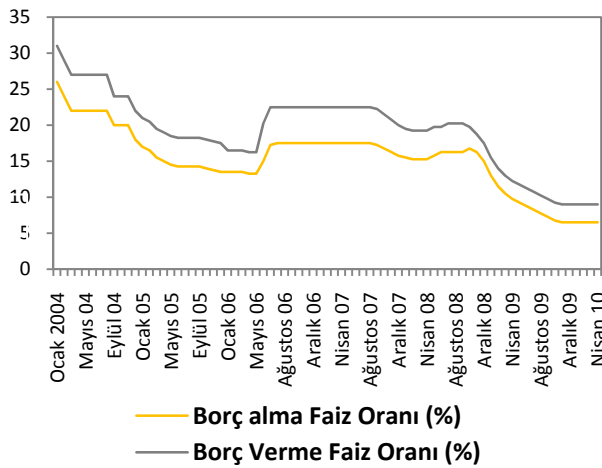
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

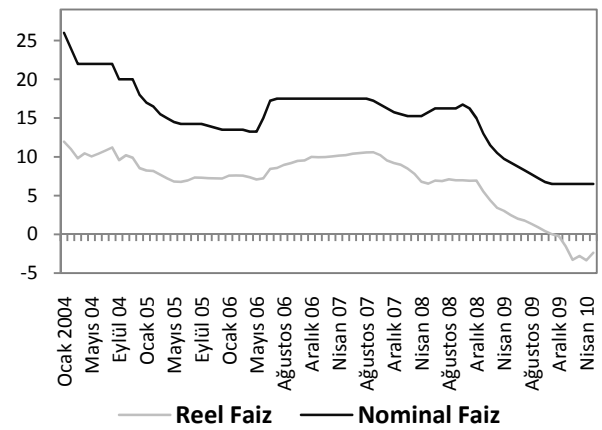
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



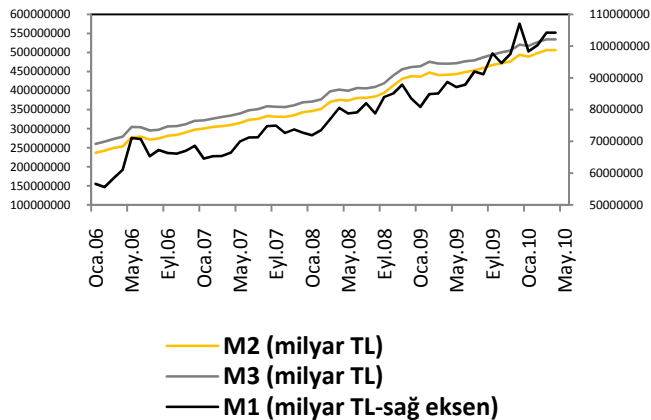
Kaynak:TCMB

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	2.4	1.1	-2.90	0.25	52.9
Euro Bölgesi	0.6	1.4	-0.60	1.00	-17.00
Almanya	1.6	0.80	4.80	1	90
Fransa	1.20	1.50	-1.50	1.00	-39.00
İtalya	0.50	1.30	-3.40	1.00	104.40
Macaristan	0.10	5.30	0.40	5.25	-23.40
Portekiz	1.80	1.20	-10.1	1.00	-40.10
İngiltere	-0.20	3.20	-1.30	0.50	-19.00
Japonya	4.60	-0.90	2.80	0.10	43.20
Çin	10.30	2.90	7.80	5.31	108.00
Rusya	2.90	5.80	3.20	7.75	-
Hindistan	8.60	13.91	-2.41	3.75	-
Brezilya	8.95	4.84	-1.56	10.25	114.70
G.Afrika	1.60	4.60	-3.20	6.50	14.00
Türkiye	11.70	8.37	-2.30	6.50	88.04

Beklentiler

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

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER					
	2008	2009	En Son Yayımlanan		2010 BEKLENTİ
Reel Ekonomi					
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	953 974	243 258	(2010 1. Çeyrek)	
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.7	-4.7	11.7	(2010 1. Çeyrek)	%6.0
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	15.6	(Mayıs 2010)	%7.75
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	73.4	(Mayıs 2010)	%70.5
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	13.7	(Mart 2010)	%11.2
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	8.37	(Haziran 2010)	%7.9
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	7.64	(Haziran 2010)	%8.7
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	83,380	107,051	112,823	(02.07.2010)	
M2	434,205	494,024	532,257	(02.07.2010)	
M3	458,383	520,674	559,490	(02.07.2010)	
Emisyon	30,468	34,289	43,415	(09.07.2010)	
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	72,009	(09.07.2010)	
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(16.07.2010)	%7.25
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.50	(16.07.2010)	
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-4.361	(Nisan 2010)	-35,000
İthalat	-193,821	-134,401	14.719	(Mayıs 2010)	
İhracat	140,799	109,672	9.885	(Mayıs 2010)	
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	-4.834	(Mayıs 2010)	-57,000
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
Bütçe Gelirleri	208.898	215,060	24.9	(Mayıs 2010)	
Bütçe Giderleri	225.967	267,275	19.1	(Mayıs 2010)	
Bütçe Dengesi	-17.069	-52,215	5.8	(Mayıs 2010)	-50,034
Faiz Dışı Denge	33.592	986	8.0	(Mayıs 2010)	6,716
Borç Stoku Göstergeleri					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	326.5	(Mayıs 2010)	
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	130.7	(Mayıs 2010)	
Kamu Net Borç Stoku	271.6	302.9		(2009 3. Çeyrek)	

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

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