

ABD

- ❖ ABD'de tüketici harcamaları Mart'ta %0.5 artışla rekor seviyeye yükseldi.
- ❖ ABD'de Nisan ayında ISM endeksi, 2004'den bu yana kaydedilen en yüksek seviyede gerçekleşerek 60.4'e yükselirken, inşaat harcamaları Mart ayında sürpriz bir şekilde Ekim ayından beri ilk kez artış gösterdi.
- ❖ ABD'de beklenen konut satışlarında artış Mart ayında da devam etti ve beklentilerin üzerinde aylık %5.3 olarak açıklandı.
- ❖ ABD'de açıklanan ADP Ulusal İstihdam Raporu'na göre özel sektörde istihdam Nisan ayında 32,000 ile beklentilerin üzerinde arttı.
- ❖ ABD'de tarım dışı verimlilik, bu yılın ilk çeyreğinde %3.6 arttı, istihdam maliyetindeki düşüş ise %1.6 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- ❖ FED Başkanı Bernanke, mali kriz nedeniyle kredi standartlarında sıkılaşmaya giden ABD'li bankaların artık müşterilere daha esnek şartlarla kredi vermeye başlayabileceklerini belirtti. Bernanke, krediler konusunda iyimser olduğunu söyledi.
- ❖ ABD'de, Nisan ayında tarım dışı istihdam 290,000 ile beklentilerin üzerinde arttı, işsizlik oranı ise %9.9'a yükseldi. Tarım dışı istihdamın Nisan'da 200,000 kişi artması; işsizlik oranının %9.7 olması bekleniyordu.
- ❖ ABD'de Mart ayında tüketici kredileri, beklentilerin aksine mevsimsel etkilerden arındırılmış verilerle yıllık %1,1 artarak 2 trilyon 451 milyar dolar oldu.
- ❖ ABD'de 4 bankaya daha el konulurken bu yıl iflas eden banka sayısı 68 oldu.

EURO BÖLGESİ

- ❖ Avrupa Birliği üyesi ülkeler ve IMF, hükümet borçları ve bütçe açıkları krizinin euro üzerinde oluşturduğu güvensizliği ortadan kaldırmak ve Avrupa ortak para birimini korumak için 750 milyar euroluk bir yardım paketi üzerinde anlaştı.
- ❖ ABD Merkez Bankası FED, ECB başta olmak üzere diğer büyük merkez bankaları ile para birimi swap kolaylıklarını yeniden açtığını, hedeflerinin Avrupa'daki piyasa gerilimlerinin azalmasına yardımcı olmak olduğunu bildirdi.
- ❖ Avrupa Merkez Bankası (ECB) gösterge faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek art arda 12'inci ayda da %1'de bıraktı. Sorunlu ülkelerin tahvillerini satın almayacağını açıkladı.
- ❖ AB ve IMF'nin 110 milyar euro'luk kredi destek paketi için şart koştuğu kemer sıkma programı Yunanistan Parlamentosu'nda kabul edildi.
- ❖ Almanya'da Mart ayında perakende satışların yıllık %0.6 azalması beklenirken %2.7 arttı, aylık ise %2.4 azaldı.
- ❖ İspanya'da işsizlik oranı 10 yıldır ilk defa %20'yi aşarak %20.1 olarak açıklandı.
- ❖ Euro Bölgesi'nde Mart ayında ÜFE beklentilere paralel olarak yıllık %0.9, aylık %0.6 arttı.
- ❖ Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Mart ayında bir önceki aya göre değişmezken, yıllık bazda gerileme %0.1 ile beklentilerin altında gerçekleşti.
- ❖ İspanya Merkez Bankası'nın açıkladığı rakamlara göre İspanyol ekonomisinin yaklaşık 1.5 yıl sonra ilk kez ekonomik küçülmeden çıktığı belirtildi.
- ❖ İspanya ve Portekiz'de hükümetler, bütçe açıklarını daha hızlı aşağı getirmek için ek harcama kısıntıları yapma kararı aldı.

Euro Bölgesi Ülkelerinin Kamu Finansmanı Sorunları

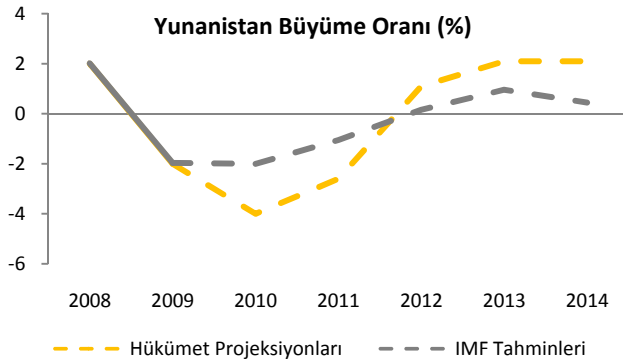
Yunanistan'ın borç yükü ve kamu finansmanına ilişkin giderek artan kaygıların, diğer Euro Bölgesi ülkelerini etkisi altına almaya başlaması üzerine Euro Bölgesi ülkeleri ve IMF 110 milyar euro'luk yardım paketi üzerinde uzlaşmıştır. Anlaşmanın hayata geçirilebilmesi için Yunan hükümeti ek mali tedbirler almak durumunda kalmıştır. Buna karşın, alınan tedbirlerin uygulanabilirliğine ve Yunan ekonomisinin geleceğine ilişkin belirsizlikler devam etmektedir. Ayrıca, Yunanistan'ın mali sorunlarının yayılma etkisi ile diğer Euro Bölgesi ülkelerini de kapsayacağı endişesi, halen global finansal istikrarı tehdit eden başlıca faktördür.

Geçtiğimiz yılın Aralık ayında, Yunanistan'ın bütçe ve borç stoku gibi kamu maliyesi verilerini olduğundan düşük göstermeye çalıştığı ortaya çıkmasıyla, kamu finansmanının sürdürülebilirliği konusundaki kaygılar giderek artmıştır. Avrupa Para Birliği'ne dahil olan Yunanistan, ekonomik göstergelerini Birliğin öngördüğü düzeylerde tutma yükümlülüğünü yerine getirmeyen, ortak para birimi kullanan Euro Bölgesi'nin istikrarını da tehdit etmektedir. Euro Bölgesi ülkeleri Yunanistan'la ilgili kaygıların yayılmasını önlemek için Mart ayında IMF ile ortaklaşa toplam 45 milyar euro'luk bir kredi paketi hazırlamıştır. Paketin yeterli olmayacağı ve krizin yayılacağı endişesi, önceki hafta sonu öngörülen tutarın 110 milyar euro'ya çıkarılmasına neden olmuştur. Yeni paketin 80 milyar euro tutarındaki kısmı Euro Bölgesi ülkeleri tarafından karşılanacak; kalan 30 milyar euro ise yapılacak stand-by anlaşması çerçevesinde IMF tarafından sağlanacaktır. IMF yardımının Yunanistan'ın IMF'deki kotasının 40 katı civarında olması ve IMF'nin yardım kararında aşırı titiz davranmaması, sorunun global ekonomi açısından ciddiyetini ve IMF'nin bu konuya verdiği önemi yansıtmaktadır.

Şubat ayında borçlanma imkanlarının daralması üzerine Avrupa Birliği'nden yardım alabilmek için sıkılaştırıcı mali önlemler almak zorunda kalan Yunanistan, yardım tutarının 110 milyar euro'ya çıkarılabilmesini sağlamak amacıyla, öncekinden daha sıkı ve yapısal çözümler hedefleyen ek tedbirler açıklamıştır. Açıklanan yeni önlemler şu başlıklar altında toplanabilir:

- **Mali Politikalar:** Uygulanacak mali konsolidasyon ile bütçe açığının Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'ya (GSYİH) oranının 2014 yılına kadar %13.6'dan %3'e düşürülmesi öngörülmektedir.
- **Hükümet Harcamaları:** Harcama kesintilerinin GSYİH'nin %5.25'i civarında tasarruf sağlaması öngörülmektedir. Bu çerçevede, kamu harcamalarını azaltmak amacıyla, ücretler ve emekli aylıkları üç yıl boyunca dondurulacak, mevsimsel ikramiyeler bu süre için kaldırılacaktır. İşten çıkarma ile ilgili düzenlemeler daha esnek olacak ve tazminatlar azaltılacaktır.
- **Hükümet Gelirleri:** Katma değer vergisi, lüks tüketim vergisi ile sigara ve alkollü içki vergileri artırılarak 2013 yılına kadar GSYİH'nin %4'ü kadar kar gelir artışı sağlanacaktır.
- **Gelir İdaresi ve Harcama Kontrolü:** Vergiden kaçınmanın yaygın olması sebebiyle vergi tahsilatı düşük olan Yunan hükümeti, vergi yükünün mükellefler arasında eşit dağılımını sağlamak için taahhüt etmektedir. Ayrıca, bütçe kontrolleri artırılacaktır. Toplam vergi hasılatı ve harcamalarda tasarrufa gidilmesinin GSYİH'ya yıllık %1.8 oranında katkı sağlaması beklenmektedir.
- **Finansal İstikrar:** Dış finansman paketi ile sağlanacak kaynak, Finansal İstikrar Fonuna aktarılarak bankacılık sisteminin istikrarının korunması amaçlanmaktadır.
- **Sosyal Güvenlik Harcamaları:** Zor durumda bulunan şahıslar hariç, pek çok kesimi etkileyecek şekilde sosyal güvenlik harcamaları azaltılacaktır.
- **Emeklilik Reformu:** Erken emeklilik koşullarının kısıtlanmasını da içeren kapsamlı bir emeklilik reformu öngörülmektedir.
- **Yapısal politikalar:** Kamu idaresini modernize etmek amacıyla, emek piyasasını ve gelir politikalarını güçlendirmek, ayrıca iş ortamını ve girişimci haklarını geliştirmek amaçlanmaktadır.
- **Askeri Harcamalar:** Plan bu süreçte askeri harcamaların azaltılmasını öngörmektedir.

Yunanistan'ın Mali Tedbirlerinin Uygulanabilirliği



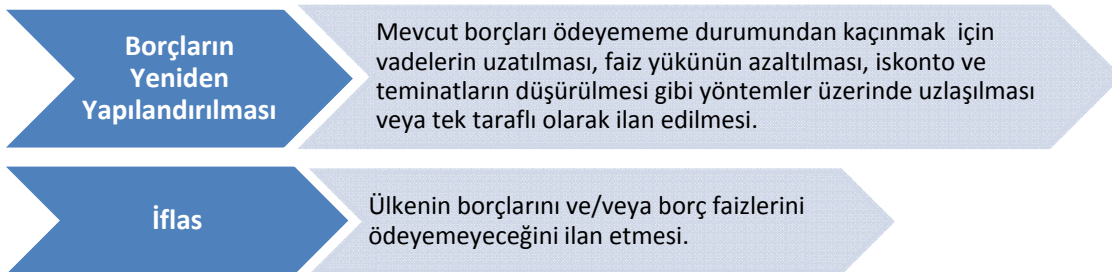
Yunanistan'ın istikrar tedbirlerinin küresel kriz nedeniyle küçülmüş olan GSYİH üzerinde daraltıcı etkisinin hükümet ve IMF tahminlerinin üzerinde olması ihtimali yüksektir. Dünya genelinde yaşanan resesyonun ekonomiyi daraltıcı etkisi henüz tam olarak ortadan kalkmamışken, mali sıkılaştırmaya başlanmasının, büyümeyi yavaşlatıcı etkisini azaltabilmek için Euro Bölgesi'ne dahil ülkelerle ortak para birimi uygulayan Yunanistan'ın devalüasyona gitme imkanı da bulunmamaktadır.

Yunanistan'ın borç stoku 273 milyar euro düzeyinde olup, 2010-2013 döneminde itfa olacak borçları bu tutarın yaklaşık %80'ini oluşturmaktadır. AB ülkeleri ve IMF'den alınacak kredi, ülke kredibilitesini artırarak kısa vadeli borçların finansmanını büyük ölçüde kolaylaştıracaktır. Yunanistan'ın üç yıllık programın ilk iki yılında istikrar tedbirlerini başarıyla uygulayabilmesi, geri kalan sürede piyasadan borçlanabilme imkanını artıracaktır. Kredi derecelendirme kuruluşlarının not indirimleri de buna bağlı iken, Yunanistan'ın kredi notunun S&P tarafından yatırım yapılabilir seviyenin altına indirilmiş olmasının borçlanma maliyetlerini artırıcı etkisi azalabilecektir. Ancak, programın uygulanmasında başarısız olunması durumunda, Yunanistan'ın borçlarını yeniden yapılandırması ve hatta tekrar iflas riskiyle karşılaşması söz konusu olabilecektir.

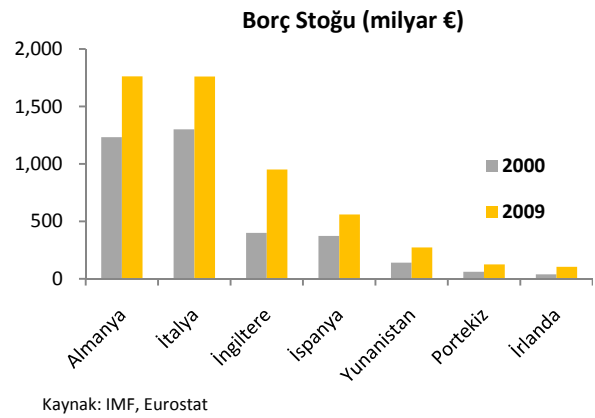
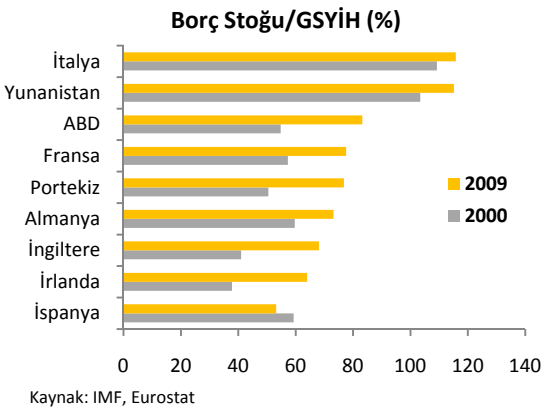
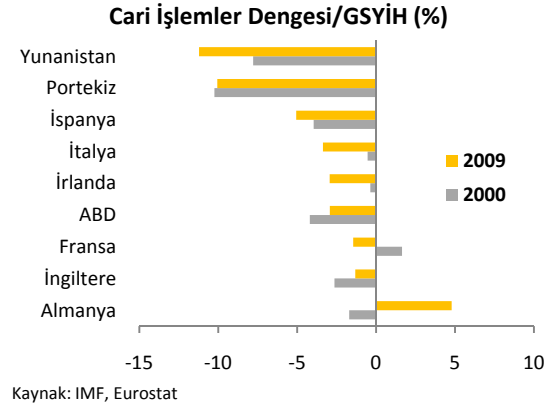
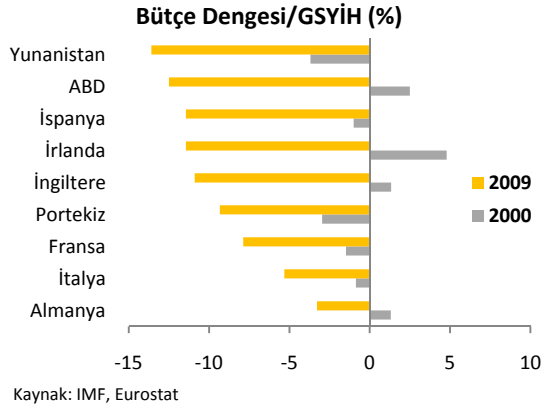
Yunanistan Ekonomik ve Mali Tedbir Paketi Öngörülleri							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Borç Stoku/GSYİH (%)	99.2	115.1	133.3	145.1	148.6	149.1	144.3
Bütçe Dengesi/GSYİH (%)	-7.7	-13.6	-8.1	-7.6	-6.5	-4.9	-2.6

Kaynak: Yunanistan Maliye Bakanlığı

Bu arada, açıklanan katı mali önlemlere Yunan halkının tepkisi oldukça sert olmuştur. Bu durum, Ekim 2009'da iktidara gelen Sosyalist Hareket Partisi Hükümeti'nin, alınan tedbirleri uygulayabileceğine dair kuşkuları artırmaktadır. Borçlanma maliyetinin artması, bütçe dengesi hedefini tutturabilmek için kaynak ihtiyacı devam edecek olan Yunanistan'ın borç yükünü orta vadede daha da artıracaktır. Dolayısıyla, hükümetin borç stoku hedefinin aşılması olasılığı yüksektir.



Yunanistan Kaynaklı Borç Krizinin Ekonomik Nedenleri



2007 yılında başlayan küresel krizin daraltıcı etkilerini önlemek amacıyla dünya genelinde uygulanmaya başlanan genişletici maliye politikalarının doğal sonucu olarak ülkelerin bütçe açıkları hızla artmıştır. Artan kamu harcamalarını finanse edebilmek için borçlanma gereksinimi ve dolayısıyla borç stokları rekor seviyelere yükselmiştir.

Bu süreçte bütçe dengesi en fazla bozulan ülke Yunanistan'dır. Yunanistan'ın bütçe açığı 1990'lardan beri yapısal olarak artarken, küresel krize kamu dengeleri hali hazırda bozulmuş olarak yakalanmıştır. Yunanistan'ın, GSYİH'sının %13.6'sına ulaşan bütçe açığı sürdürülebilir olmaktan uzaktır. Ayrıca, borç stoku 300 milyar euro'ya yaklaşmış olan Yunanistan cari açığın finansmanı konusunda da büyük sorunlarla karşı karşıyadır. Bu nedenle mevcut tedirginliklerin merkezinde yer almaktadır. Yunanistan'ın ardından, Portekiz ve İspanya'ya ilişkin risk algılamasının artmasının nedeni ise, bu ülkelerin borç stoğu ve borç stoğu/GSYİH göstergeleri diğer ülkelerden daha düşük olmasına karşın, bütçe dengesi/GSYİH oranlarının hızla artması ve cari işlemler açıklarının yüksek olmasıdır. Euro Bölgesi'nin kamu finansmanı sorunlu ülkeleri, Yunanistan kadar kötü göstergelere sahip olmamaları ve içinde buldukları duruma kamu finansmanının uzun dönemde kötü yönetilmesi sebebiyle gelmemiş olmaları bakımından Yunanistan'dan ayrılmaktadırlar. Yunanistan'a benzer noktaları ise giderek artan kamu açıklarının sürdürülebilir olmamasıdır.

Borç Krizinin Yayılmasının Olası Sonuçları

Tüm çabalara rağmen Yunanistan'ın mevcut durumdan çıkabileceğine olan inancın zayıf olması, bu ülkeyi etkisi altına alan krizin, yapısal nedenlerle yüksek bütçe açığı ve borç stoğuna sahip olan, başta İspanya ve Portekiz olmak üzere diğer Avrupa ülkelerine sıçrayabileceği ve yeni bir mali krizin ortaya çıkabileceği kaygılarını derinleştirmektedir. Son dönemde Yunanistan kaynaklı kaygılar söz konusu ülkelerin borçlanma imkanlarını daraltırken, iflas ilan etmeleri veya

borçlarını yeniden yapılandırmaları gibi senaryolar tartışılmaktadır. İflas seçeneğini önlemek için Yunanistan'a verilecek kredinin benzerinin bu ülkelere de sağlanması gereği artmaktadır. Bu durum, yapılacak yardımlara en çok katkıda bulunmak durumundaki Euro Bölgesi'nin görece büyük ekonomilerinde halen küresel krizin etkisiyle artmış olan kamu finansman açığını daha da bozarak, sağlanmaya çalışılan ekonomik istikrarı geciktirebilecektir. Ayrıca, yapılacak yardımlara sorunlu ülkelerin de katılacak olması, bu ülkelerin borç yüklerini daha da artırarak bir sarmal yaratabilecektir.

Avrupa ülkelerinin çoğunda kamu finansman açıklarının yapısal nedenlerinin başında yüksek emeklilik ve sağlık harcamaları içeren sosyal güvenlik politikaları gelmektedir. Çalışma çağındaki nüfusun giderek azalması, sosyal güvenlik sisteminin bütçe üzerindeki yükünü daha da artırmaktadır. Avrupa ülkelerinde yapısal mali sorunların ortadan kaldırılması için Yunanistan'ın açıkladığı pakete benzer katı önlemler alınması gerekmektedir. Bu durum büyüme performansını azaltıcı bir diğer faktördür.

Yaşanan borç krizinde halen en çok Euro Bölgesi ile ilgili risklere odaklanılmasına karşın, ABD ve İngiltere'nin kamu maliyesi sorunları dünya ekonomisini tehdit edebilecek ve küresel krizde ikinci bir dip yaşanmasına neden olabilecek asıl önemli istikrarsızlık unsurlarıdır. Bu açıdan, şimdilik Euro Bölgesi'ni etkileyen krizin yayılmasını önlemek küresel finansal ve ekonomik istikrar açısından çok önemlidir.

Tarih	Yunanistan Borç Krizinin Kronolojisi
Oca.10	Hükümet 2009 yılında %12.7 olan bütçe açığını 2012 yılında %2.8'e indirmek için 14 Ocak'ta istikrar programını açıkladı.
03.Şub.10	AB Komisyonu Yunanistan'ın bütçe açığını düşürme planını desteklediğini bildirdi ve Yunan Hükümetine ücret ödemelerini azaltması çağrısı yaptı.
24.Şub.10	Tasarruf ödemelerini protesto için bir gün süren grev ülkede ulaştırma ve kamu hizmetlerini felç etti.
Mar.10	AB Komisyonu'nun ekonomik ve parasal işlerden sorumlu üyesi Olli Rehn, Yunan hükümetinin bütçe krizinin üstesinden gelmek için yeni önlemler alması çağrısında bulundu.
05.Mar.10	Hükümetin 4.8 milyar euro daha tasarruf etmesini, kamu sektöründe ücret kesintisi ve vergilerin artırılmasını öngören 'kemer sıkma politikaları' açıklandı.
11.Mar.10	Kamu ve özel sektör çalışanları greve gitti.
15.Mar.10	Euro bölgesi maliye bakanları, ihtiyacı olması durumunda Yunanistan'a yardım edebilecekleri bir mekanizma üzerinde anlaştilar.
25.Mar.10	Euro Bölgesi ülkeleri liderleri Yunanistan'a yardım ve Euro'ya güvenin sağlanması için IMF ile ortak finansal yardım mekanizması oluşturulması için anlaştilar.
11.Nis.10	Euro Bölgesi maliye bakanları Yunanistan için 30 milyar Euro tutarındaki acil yardım mekanizmasını onayladılar.
15.Nis.10	Parlamento, vergi kaçığı sorununun üstesinden gelmeyi ve yüksek vergi gelirlerinden daha fazla vergi alınmasını amaçlayan vergi reformu yasasını kabul etti.
22.Nis.10	Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's Yunanistan'ın kredi notunu A2'den, A3'e düşürdü. Eurostat, Yunanistan'ın bütçe açığı/GSYİH oranını %12.7'den %13.6'ya revize etti.
23.Nis.10	Başbakan Papandreu AB-IMF yardım paketinin uygulanmasını talep etti.
27.Nis.10	S&P, Yunanistan'ın uzun vadeli kredi notunu 'BBB' den 'BB'ye düşürerek, 'yatırım yapılamaz' ilan etti.
28.Nis.10	Yunanistan daha önce aldığı önlemlere ek olarak üç yılda 30 milyar Euro bütçe kesintisi öngören ek tedbirler açıkladı. Yunanistan Sermaye Piyasası Komisyonu, Atina borsasından hisselerin açığa satışını 28 Haziran'a kadar yasakladı.
01.May.10	Yunan halkı tasarruf önlemlerine karşı gösteriler başlattı.
02.May.10	Euro Bölgesi ekonomi ve maliye bakanları, IMF'nin de katkısıyla 110 milyar Euro'ya ulaşan 3 yıl süreli Yunanistan'ı kurtarma paketine onay verdi.
06.May.10	Avrupa Merkez Bankası ECB, borç sorunu yüksek olan ülkelerin tahvillerini, enflasyonist baskı yaratmamak için satın almayacağını açıkladı.

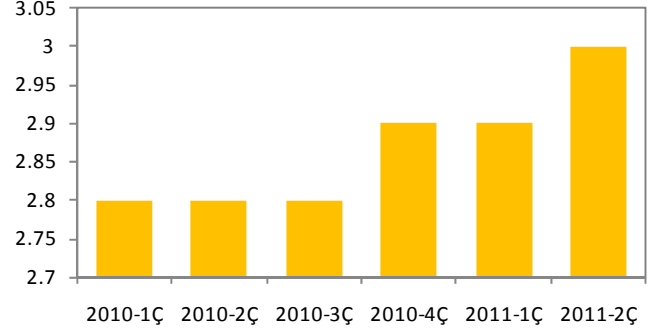
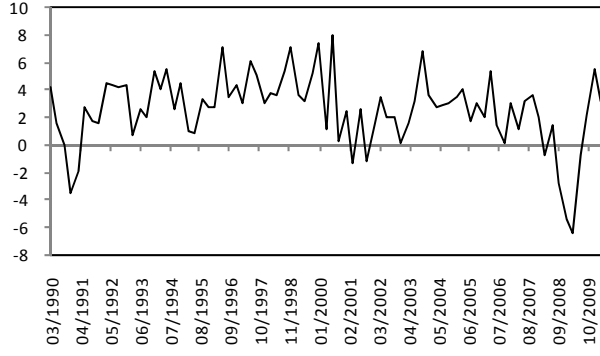
Haftalık Uluslararası Ekonomi Takvimi

10.05.2010	İngiltere	BOE Toplantısı ve Faiz Kararı(Mayıs)	%0.5	%0.5
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi(Mart)	€12.1 mlyr	€14 mlyr
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, aylık)	%0	%0.3
11.05.2010	Almanya	TÜFE (Nisan,yıllık)	%1.2	%1.0
	İngiltere	Sanayi Üretimi (Mart, yıllık)	%1.2	%0.6
12.05.2010	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-\$39.7 mlyr	-\$40.1 mlyr
		Bütçe Dengesi (Nisan)	-\$20.91 mlyr	-\$40 mlyr
		Haftalık Mortgage Verileri	--	--
	Euro Bölgesi	Büyüme (1.çeyrek)	%0	%0.2
		Sanayi Üretimi (Mart,yıllık)	%4.1	%6.1
	Almanya	Büyüme Oranı (1. çeyrek)	-%3.8	%0
	Fransa	Cari Denge (Mart)	-€3.6 mlyr	--
		Büyüme Oranı(1. çeyrek)	%0.6	%0.3
	İtalya	Büyüme Oranı(1. çeyrek)	-%2.4	%0.3
13.05.2010	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	444.000	440.000
	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	29.6 mlyr yen	35.3 mlyr yen
14.05.2010	ABD	Sanayi Üretimi (Nisan,aylık)	%0.1	%0.6
		Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)	%73.2	%73.7
		Michigan üniv. Tük. Güv. End. (Mayıs)	72.2	73.5
		Perakende Satışlar (Nisan, aylık)	%1.9	%0.2
	İtalya	TÜFE (Nisan, yıllık)	%1.4	%1.6

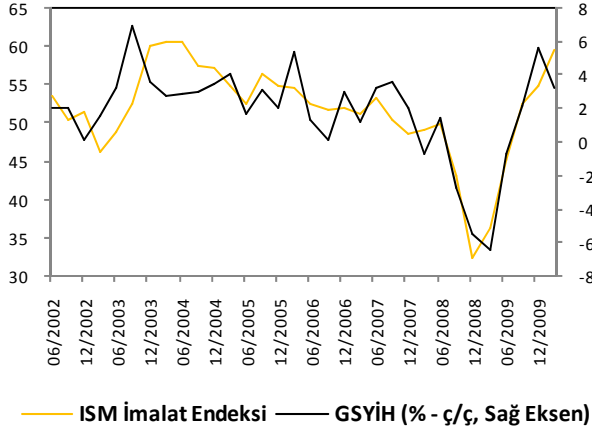
ABD EKONOMİK GÖSTERGELERİ

EKONOMİK AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

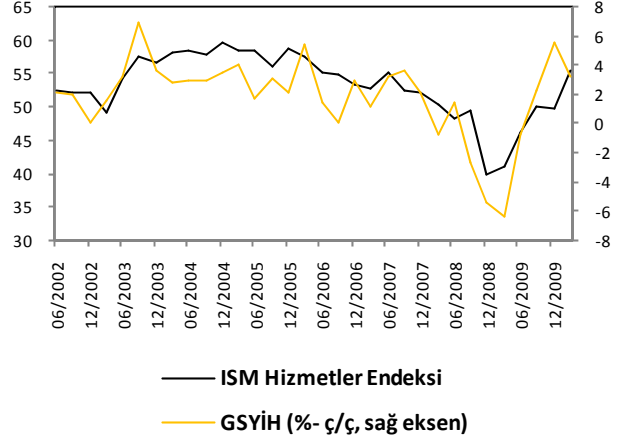
ABD Büyüme



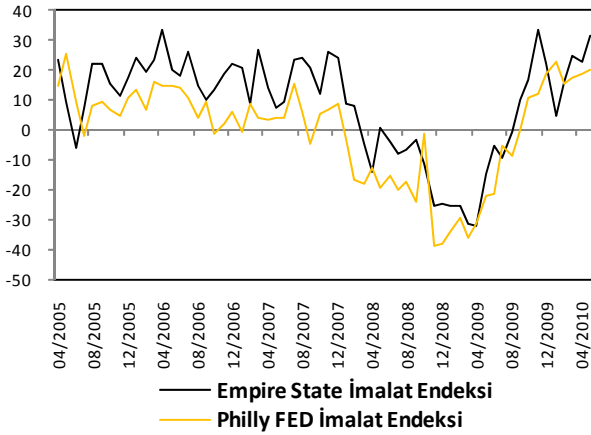
ISM İmalat ve ABD Büyüme



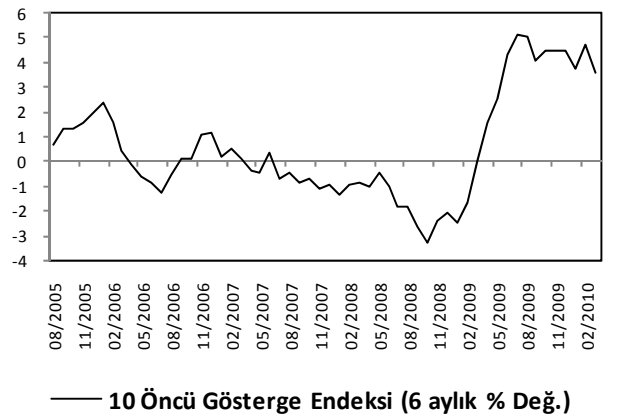
ISM Hizmetler ve ABD Büyüme



Empire State ve Philly FED Üretim Endeksleri

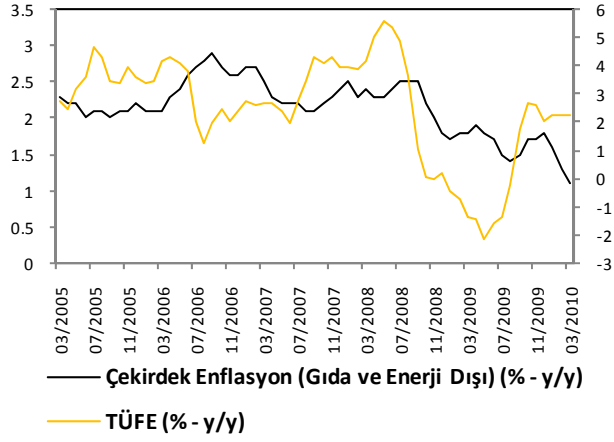


Öncü Göstergeler



ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

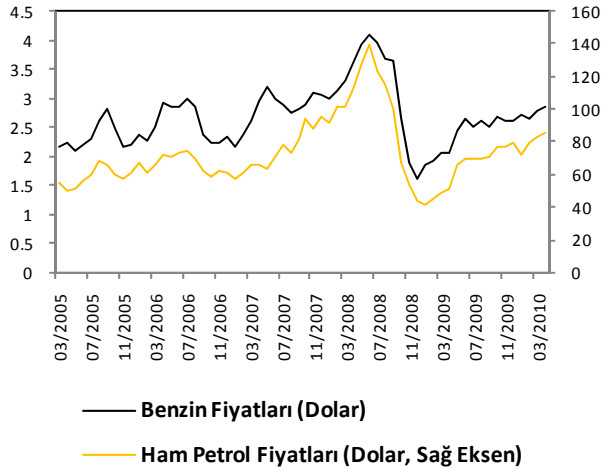


ÜFE

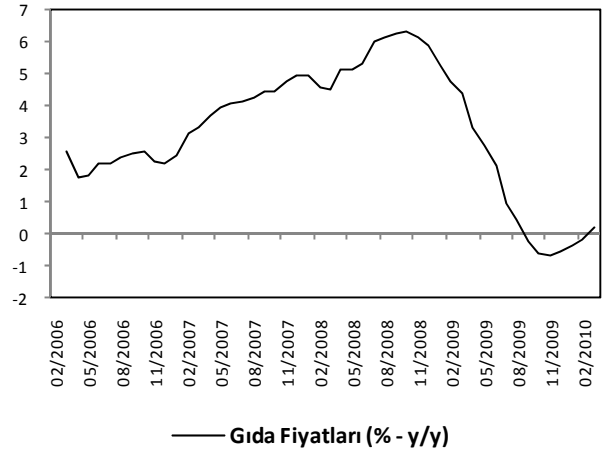


UFE

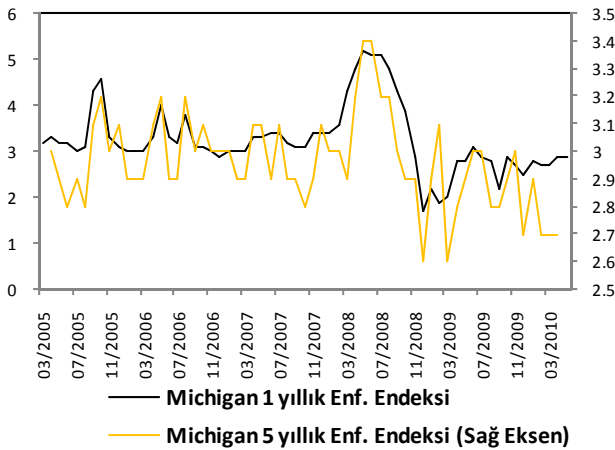
Petrol ve Petrol Ürünleri Enflasyonu



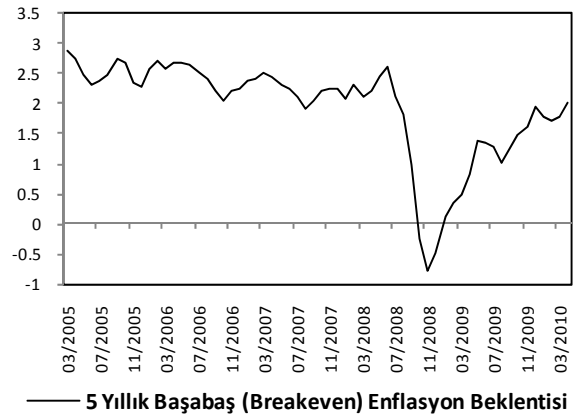
Gıda Enflasyonu



Michigan Enflasyon Beklentisi

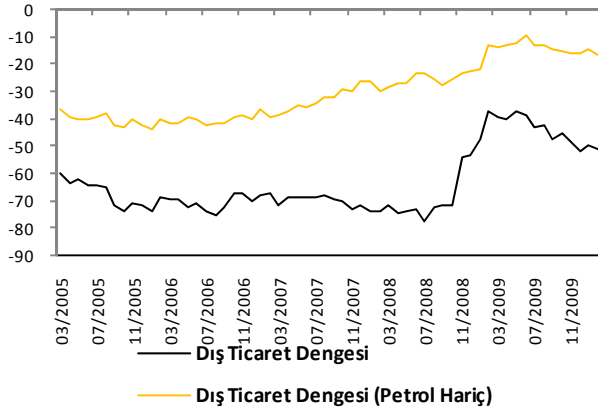


Piyasa Enflasyon Beklentisi

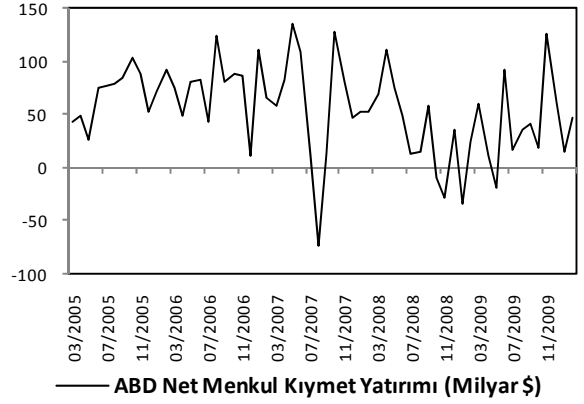


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

ABD Dış Tıcarete Dengesi

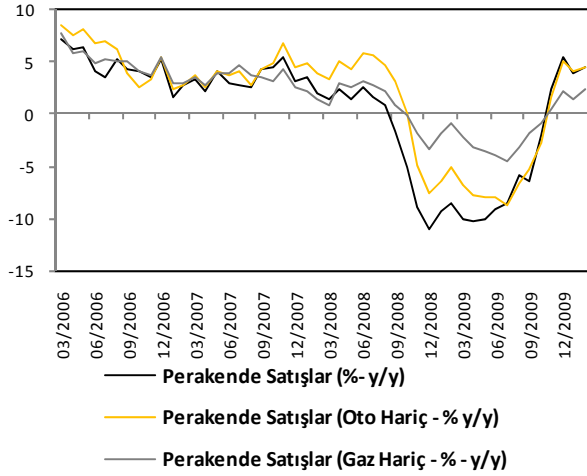


ABD Menkul Kıymetlerine Net Yabancı Yatırımı

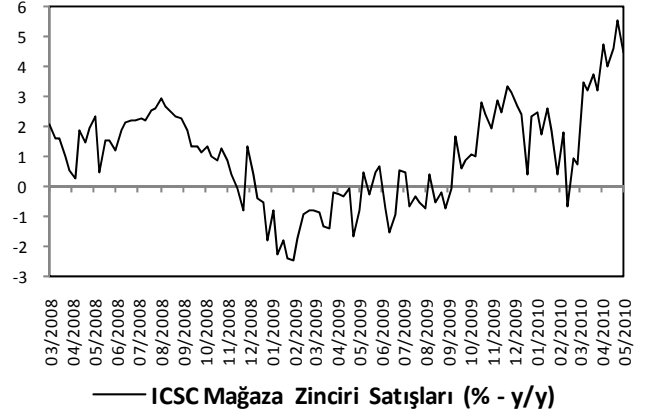


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

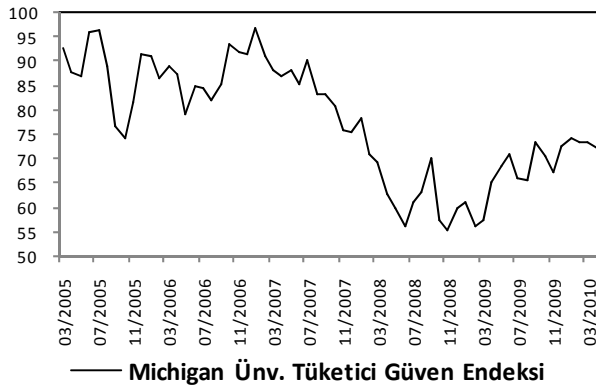
Perakende Satışlar



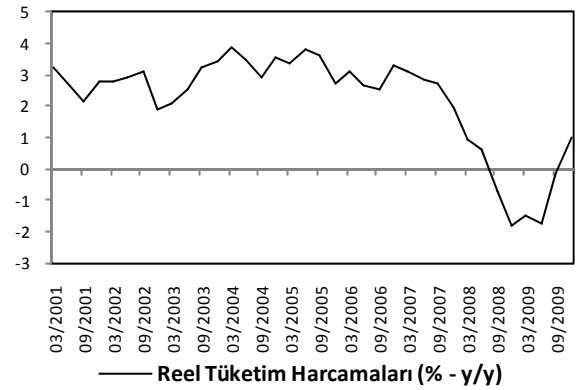
Haftalık Perakende Satış Verileri



Michigan Üniversitesi Güven Endeksi

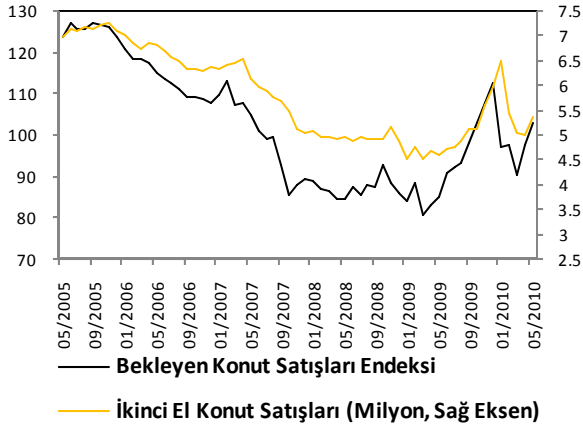


Tüketim Harcamaları

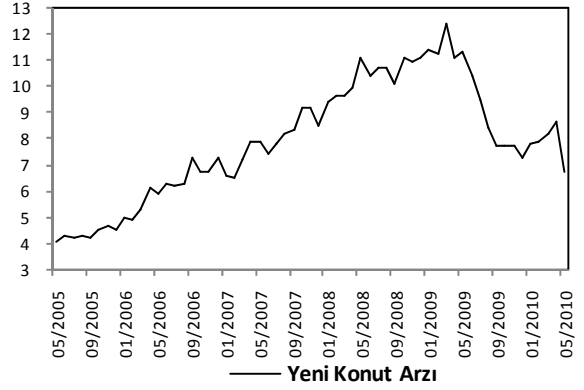


KONUT PİYASASI GÖSTERGELERİ

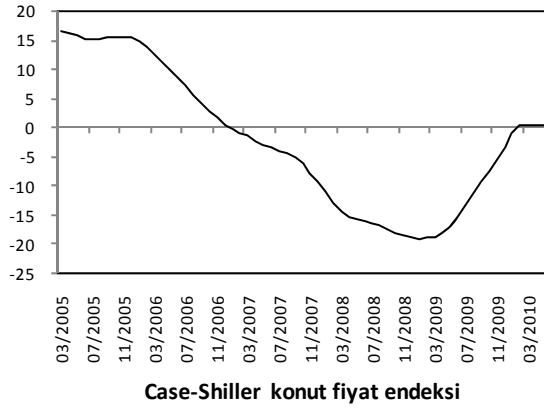
Konut Satışları



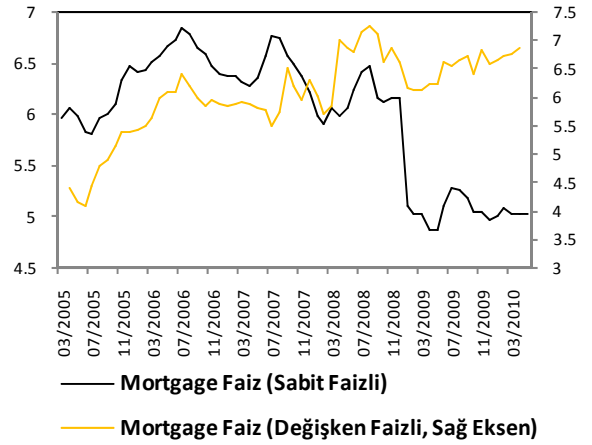
Haftalık Perakende Satış Verileri



Case Shiller Konut Fiyat Endeksi

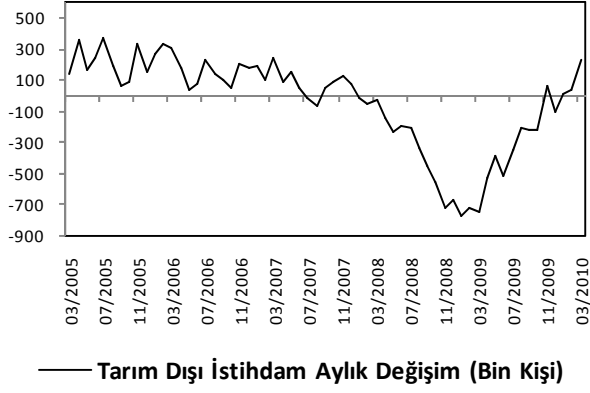


İpotekli Menkul Kıymet Faiz Oranı

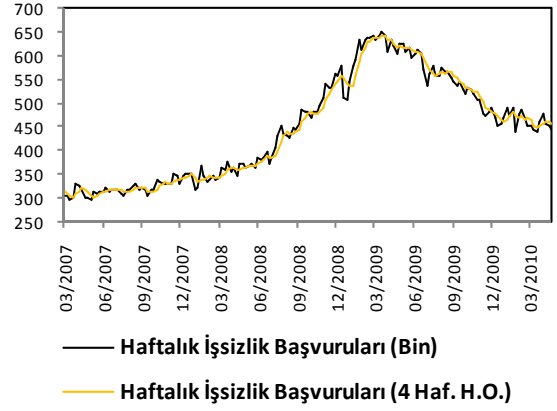


İŞGÜCÜ PİYASASI GÖSTERGELERİ

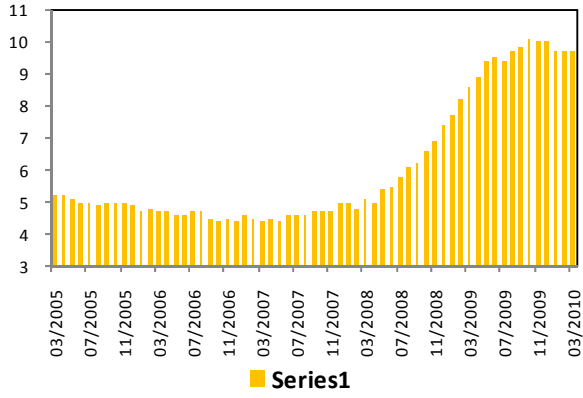
Tarım Dışı İstihdam



Haftalık İşsizlik Başvuruları



İşsizlik Oranı



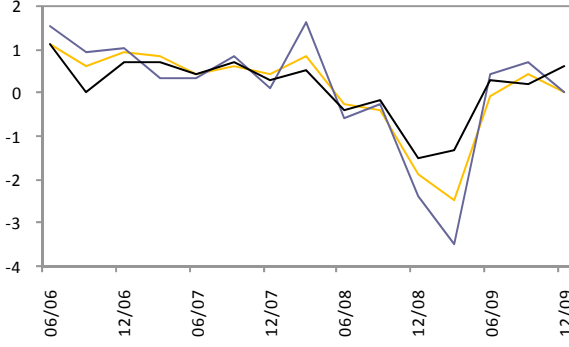
Ortalama Saatlik Ücret



EURO BÖLGESİ

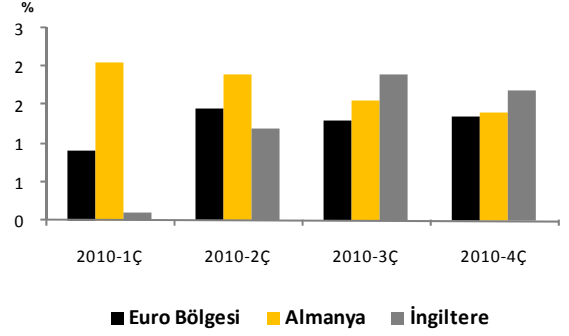
AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

Büyüme (Çeyreklik)



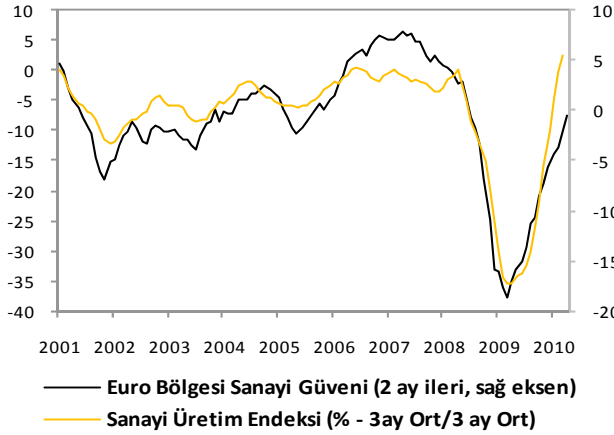
— Euro Bölgesi(ç/ç) — Almanya(ç/ç) — Fransa(ç/ç)

Büyüme Tahminleri



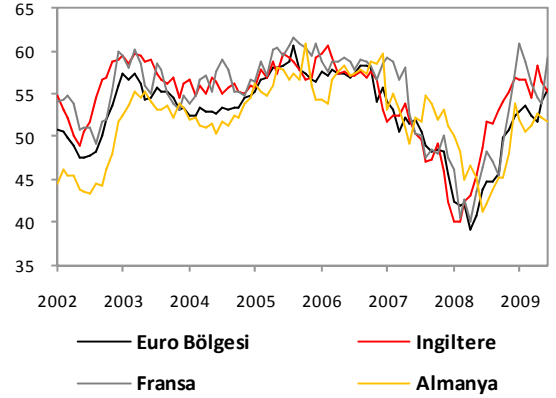
■ Euro Bölgesi ■ Almanya ■ İngiltere

Sanayi Üretimi ve Güven Endeksi



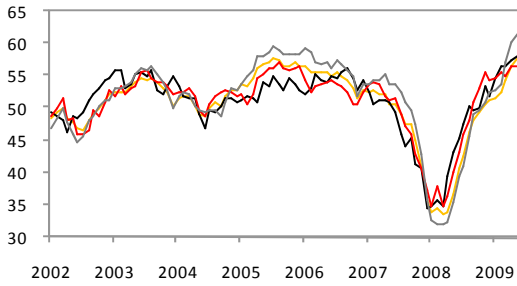
— Euro Bölgesi Sanayi Güveni (2 ay ileri, sağ eksen)
— Sanayi Üretim Endeksi (% - 3ay Ort/3 ay Ort)

Hizmetler PMI



— Euro Bölgesi — İngiltere
— Fransa — Almanya

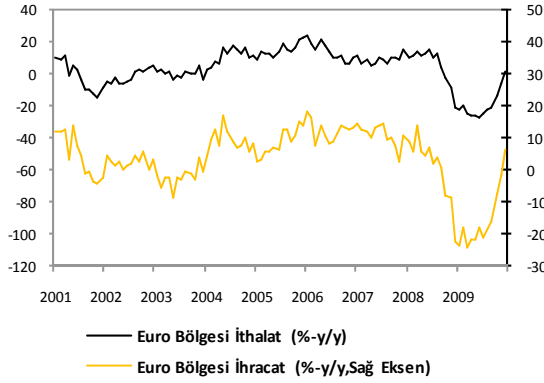
İmalat Sanayi PMI



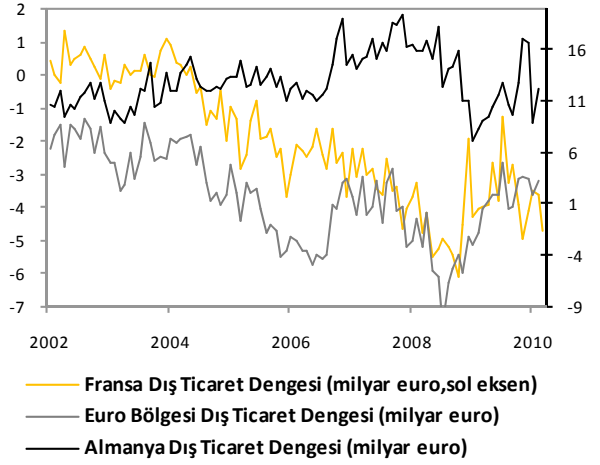
— Euro Bölgesi — İngiltere
— Fransa — Almanya

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat

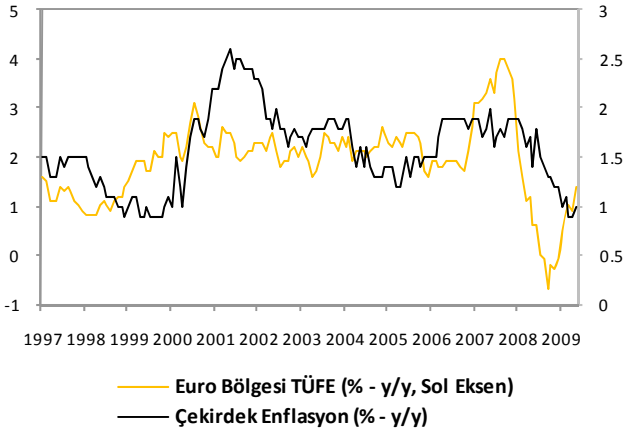


Dış Ticaret Dengesi

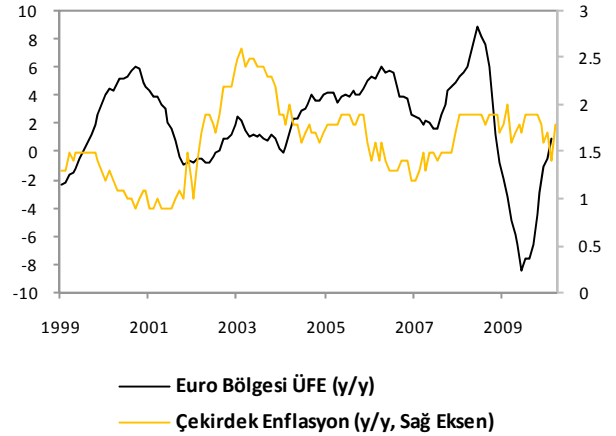


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

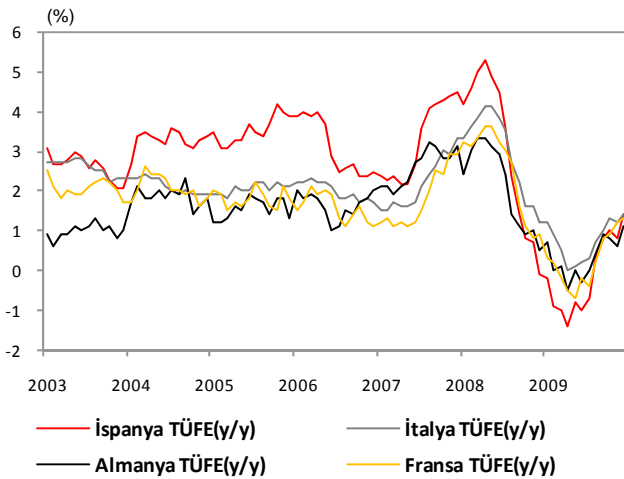
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



ÜFE ve Çekirdek Enflasyonu

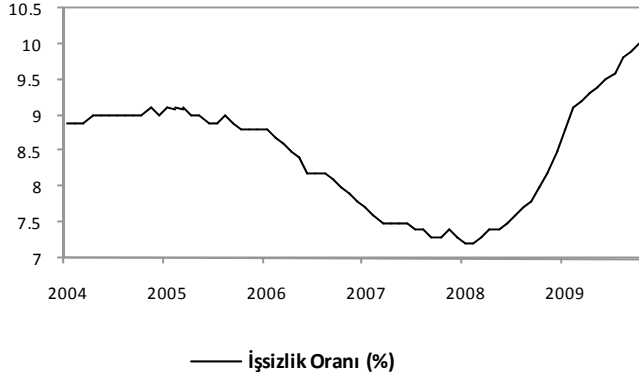


TÜFE

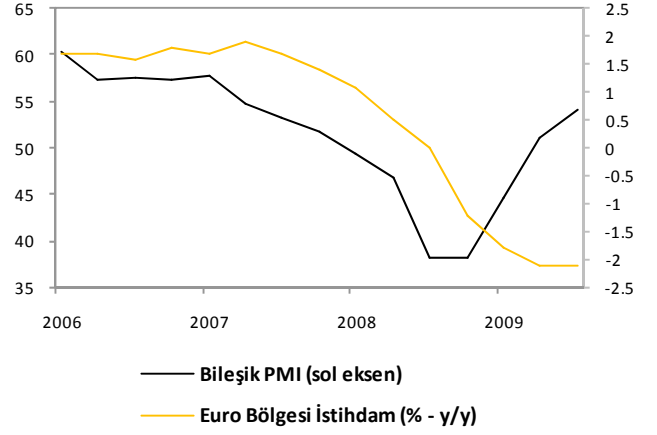


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

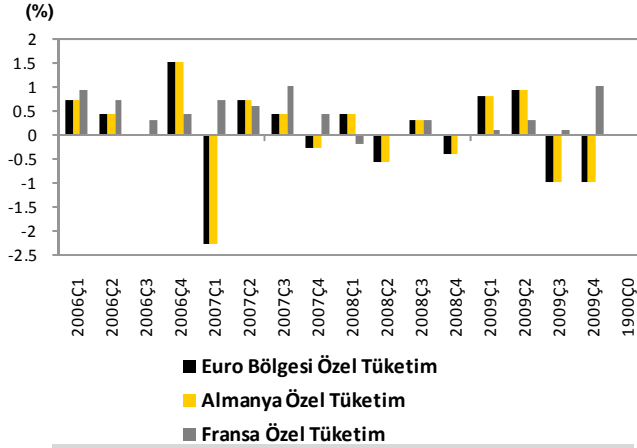


İstihdam ve PMI

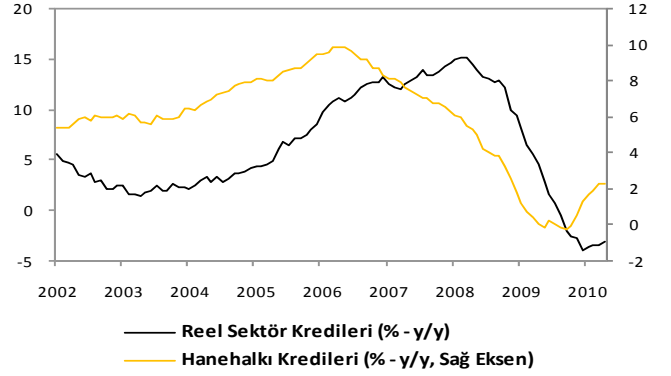


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

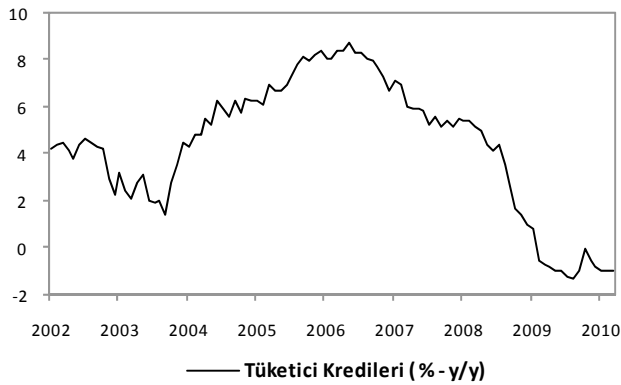
Özel Tüketim



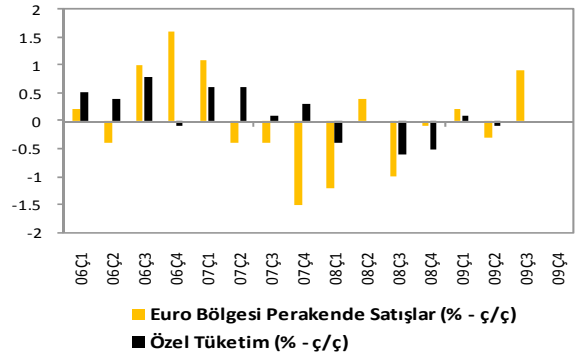
Krediler



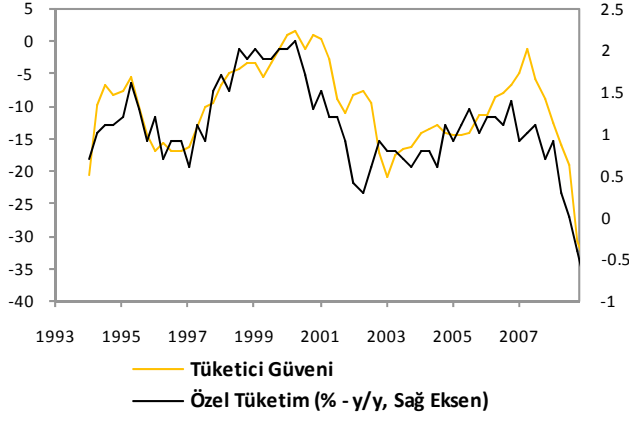
Tüketici Kredileri



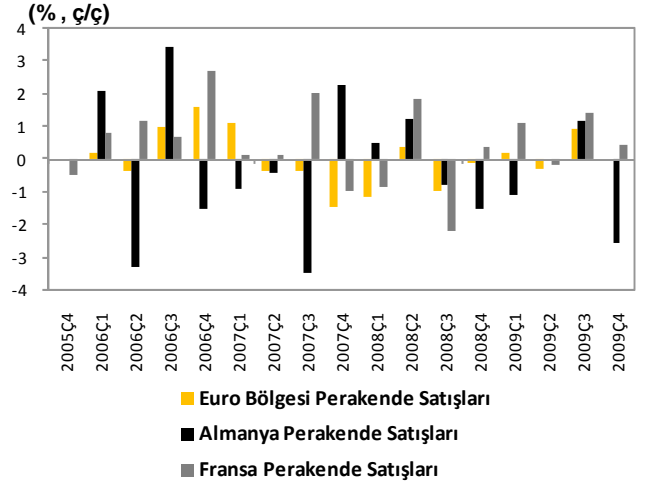
Perakende Satışlar ve Özel Tüketim



Tüketici Güven Endeksi ve Özel Tüketim

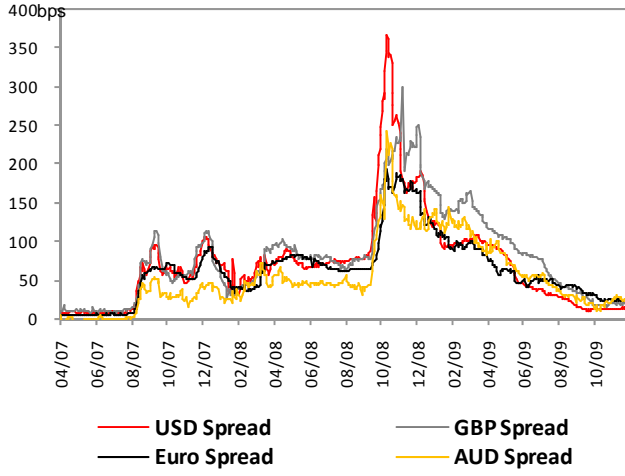


Perakende Satışlar

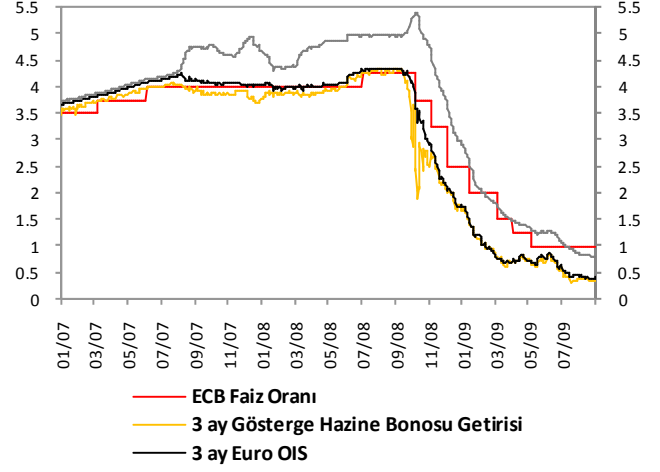


LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

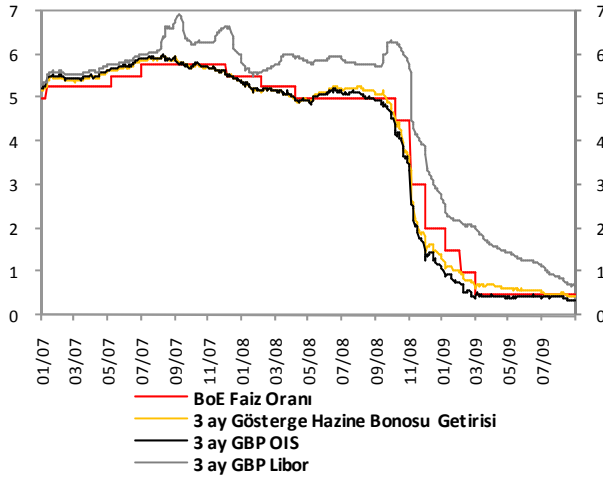
LIBOR ve OIS Spreadleri



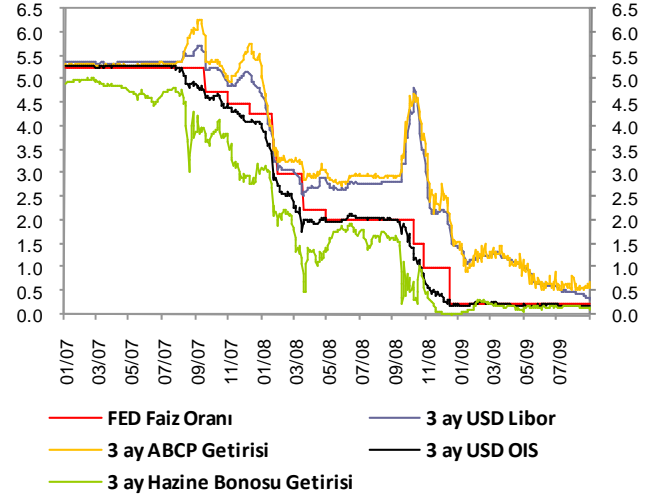
Euro Bölgesi Kısa Vadeli Faiz Oranları



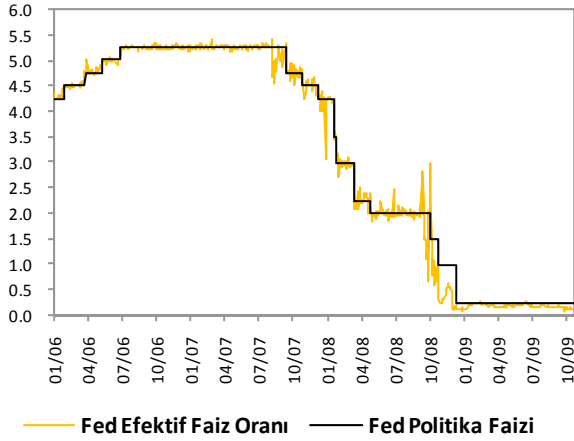
İngiltere Kısa Vadeli Faiz Oranları



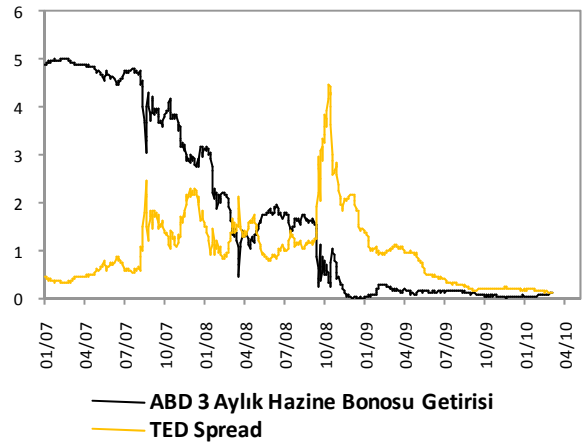
ABD Kısa Vadeli Faiz Oranları



FED Politika Faizleri



FED Politika Faizleri



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, 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.