

ABD

- ABD’de Temmuz ayında sanayi üretimi beklentilerin üzerinde %1.0 artarken, kapasite kullanım oranı, %74.8 ile Eylül 2008’den beri en yüksek seviyeye çıktı.
- ABD’de Temmuz ayında ÜFE yıllık bazda %4.2, aylık bazda ise %0.2 arttı.
- ABD’de Temmuz ayında ABD’de Temmuz ayında konut başlangıçları 546 bin ile 550 bin olan beklentilerin altında kaldı.
- ABD’de Temmuz’da inşaat izinleri beklentilerin üzerinde %3.1 azaldı.
- ABD’de iflas başvuruları, ekonominin yavaşlaması ve işsizlik oranının yüksek seyretmeye devam etmesinin etkisi ile 2005 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştı.
- Philadelphia FED endeksi Ağustos ayında beklentilerin altında -7.7 seviyesinde gerçekleşerek Temmuz 2009’dan beri en düşük değeri aldı.
- ABD’de işsizlik maaşı başvuruları 14 Ağustos’ta sona eren haftada 500,000 ile beklentilerin çok üzerinde ve 14 Kasım 2009’dan beri görülen en yüksek seviyede gerçekleşti.
- ABD’de öncül göstergeler endeksi %0.1 artarak %0.2’lik artışa işaret eden beklentilerin altında geldi.
- ABD Merkez Bankası (Fed), vadesi dolan ipotekli konut kredisine dayalı menkul kıymet alımından sağlanan kaynakla Hazine tahvili alım programına geçen hafta Salı günü yaptığı 2.55 milyar dolarlık alımla başladı.

AVRUPA

- Euro Bölgesi’nde Temmuz’da tüketici fiyatları yıllık bazda %1.7’ye yükseldi.
- Almanya’da finans kesimi beklentilerini gösteren ZEW Endeksi Ağustos ayında beklenmedik şekilde 16 ayın en düşük seviyesine gerileyerek 14 oldu.
- Almanya Merkez Bankası (Bundesbank) ülke ekonomisi için 2010 yılı büyüme beklentisini %1.9 düzeyinden %3.0’e yükseltti.
- İngiltere’de Temmuz ayında TÜFE yıllık beklentilere paralel olarak %3.1 yükseldi.
- İngiltere’de Temmuz’da perakende satışlar beklentilerin üzerinde %1.1 arttı.
- İspanya’da, Haziran ayında bankaların sorunlu kredilerinin toplam kredilere oranı %5.3’e indi. Ödemeleri geciken kredilerin oranı ise 98.91 milyar euro’ya geriledi.
- İspanya’da hükümet, işsizlik yardımlarının altı ay uzatılması ve bu uzatmanın hemen devreye girmesi yönündeki bir planı onayladı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s, ABD, İngiltere, Fransa ve Almanya’yı "AAA" ile en üst seviyede bulunan kredi notlarının düşürülebileceği konusunda uyardı. Moody’s bu dört ülkenin kredi notlarının sağlam bir konumda olmasına ve durağan görünümünü korumalarına karşın, birkaç ay öncesine göre not indirimi olasılığını artıran yeni bir takım zorluklarla karşı karşıya olduklarına dikkat çekti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Bundesbank Başkanı Axel Weber, ECB’nin yıl sonuna kadar bankalara likidite desteği sağlamayı sürdürmesi gerektiğini söyledi.
- Avrupa Komisyonu, Yunanistan’ın Euro Bölgesi mali yardımının bir sonraki 9 milyar euro’luk dilimini Eylül ayında alabilmesi için gereken koşulları sağladığını açıkladı.
- AB Komisyonu, Yunanistan’ın kamu borcunun Gayri Safi Yurtiçi Hasıla’ya (GSYİH) oranının hedeflenen %8 seviyesine çekmesi için, bu yıl kamu harcamalarında 4 milyar Euro ek kesintiye gitmesi gerekebileceğini açıkladı.
- Yunanistan Maliye Bakanlığı, bütçe açığının, geçen yıla oranla yılın ilk 7 ayında %39.7 gerilediğini açıkladı.

DiĞER ÜLKELER

- Çin’e Temmuz’da doğrudan yabancı yatırımı önceki yıla göre %29.2 artışla 6.92 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Dünyanın en büyük döviz rezervlerine sahip olan Çin, ABD tahvillerine yatırımlarını azaltırken, Avrupa, Japonya ve Güney Kore Hazine tahvillerine yöneldi. Çinli yatırımcıların elindeki Güney Kore tahvil miktarı yılın ilk yarısında %111 artarken, ABD Hazine tahvili miktarı %6 geriledi.
- Japonya’da Haziran ayında tüm sanayi aktivite endeksi beklentilerin üzerinde %0.1 arttı.
- Rusya’da Temmuz ayında işsizlik oranı %7.0’a yükseldi.
- OECD bölgesinde GSYİH, 2010 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0.7 büyüdü.

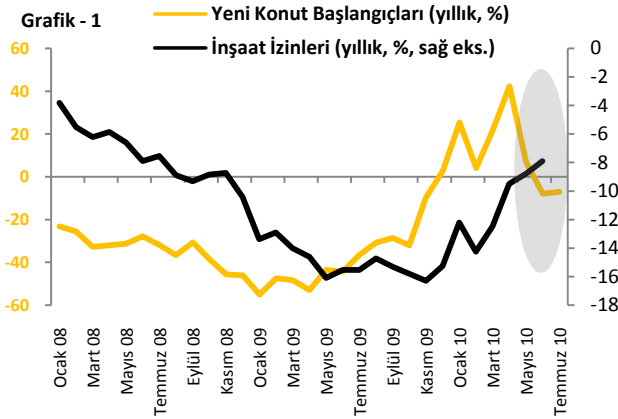
ABD Ekonomisinde İkinci Bir Dip Yaşanması İhtimali

Bu çalışma, "Global Ekonomi Yavaşlıyor Mu?" başlıklı 26 Temmuz – 2 Ağustos 2010 tarihli [Haftalık Uluslararası Ekonomi Raporumuzun](#) devamı niteliğinde olup, ABD ekonomisinin çift dipli bir resesyona gireceği beklentisini artıran faktörler ve bu konudaki karşıt argümanların değerlendirmesini içermektedir.

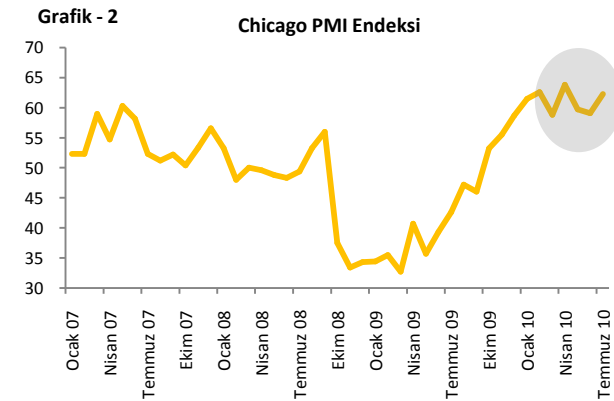
Çift Dip İhtimaline Karşıt Görüşler

2010 yılının ilk aylarında ABD ekonomisinin güçlü büyüme trendine gireceği beklentileri, Euro Bölgesi'nde yaşanan yapısal problemlerle birlikte son aylarda yerini resesyon endişelerine bırakmıştır. ABD Merkez Bankası'nın (FED) geçtiğimiz ay düzenlenen toplantı sonrasında büyüme beklentilerini düşürmesiyle ortaya çıkan ABD'de çift dip kaygıları, yapılan son FED toplantısı sonrasında tekrar gündeme gelmiş ve bu yöndeki beklentilerin artmasına neden olmuştur.

Genel olarak resesyon riskinin yüksek olduğu yönündeki yorumların ve beklentilerin aksine, ABD'de Eylül 2008'de Lehman Brothers'ın iflas etmesiyle başlayan ve global piyasaları derinden sarsan resesyonun ardından, 2009 yılının ortalarından itibaren toparlanma eğiliminde olan ABD ekonomisinin yeni bir resesyona girme ihtimalinin olmadığı yönünde yorumlar bulunmaktadır. ABD ekonomisinin zaten "ilk dip"ten çıkamadığı, hala "uzun büyük bir dip"te bulunduğu; ABD'de açıklanan kötümser verilerin bir kısır döngü olduğu ve ABD büyümesinde gözlenen yavaşlamaların aksine 2010 yılının ikinci yarısında yavaş fakat umut verici bir trend sergileyeceği savunulmaktadır.

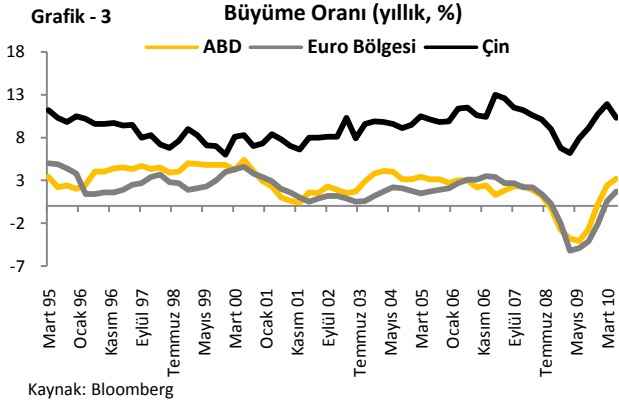


Kaynak: Bloomberg, Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: Bloomberg

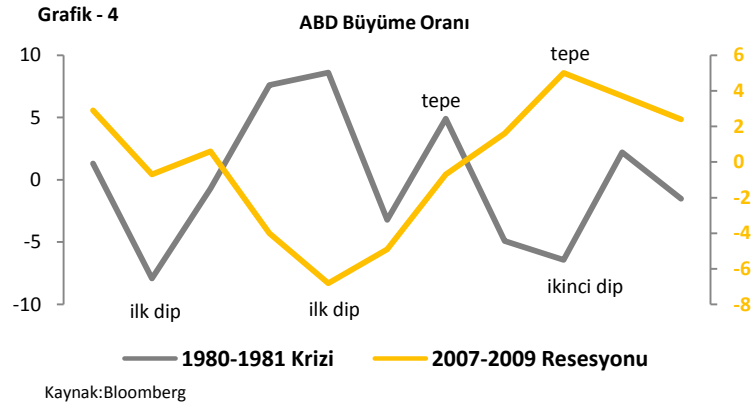
ABD ekonomisinin %70'inin tüketici harcamalarına dayalı olduğu düşünüldüğünde hanehalkı harcamalarının piyasayı destekleyebilecek kadar güçlü olduğu ve hanehalkı gelirlerinin uzun dönemde harcamaları destekleyebilecek düzeyde olduğu ileri sürülmektedir. Ayrıca tüketici güven endeksi, şirket harcamaları ve ihracat verilerinin oldukça güçlü olduğu ileri sürülürken, vergi teşvikleriyle birlikte toparlanma gözlenen ve resesyona etkisinin yüksek olduğu tartışma konusu olan konut piyasası verilerinin yanıltıcı olduğu, bu verilerin ekonominin temel durumuna dair öncül bir gösterge olmadığı savunulmaktadır. Konut piyasasındaki bu negatif görünümün aksine asıl belirleyici olanın yeni konut başlangıçlarındaki, özellikle inşaat izinlerindeki toparlanma olduğu (bkz. Grafik-1) ve bu açıdan resesyon riski bulunmadığı ileri sürülmektedir. Sanayi üretimi artış hızı da bu görüşleri desteklerken, Chicago PMI endeksinin bazı aylarda düşüş göstermesine rağmen halen 50 eşik değerinin üzerinde bulunması da (bkz. Grafik-2), büyüme açısından pozitif bir trende işaret etmektedir. İstihdam verileri açısından bakıldığında ise, part-time ve tam zamanlı istihdam rakamlarının artma eğiliminde olması, endişeleri hafifletici bir unsur olarak görülmektedir.



Resesyon olasılığını reddeden görüşlerden biri ise, yine piyasalarda yoğun tartışmalara konu olan Çin'in büyüme hızındaki yavaşlama ile ortaya çıkan kaygılara ilişkindir. Çin'in negatif büyüme göstermesine rağmen (bkz. Grafik-3), dünya ekonomisinde en hızlı büyüyen ülke sıfatını koruması, global büyüme rakamlarını, özellikle gelişmiş ülke büyüme rakamlarını olumlu etkileyecektir. IMF tarafından yapılan bir çalışmanın¹ sonuçlarına göre, yaklaşık son 20 yıldır Çin'in büyümesindeki %1'lik artışın diğer ülkelerin büyüme oranlarını ortalama %0.5 artırdığı bulgusu da bu görüşü teyit eder niteliktedir.

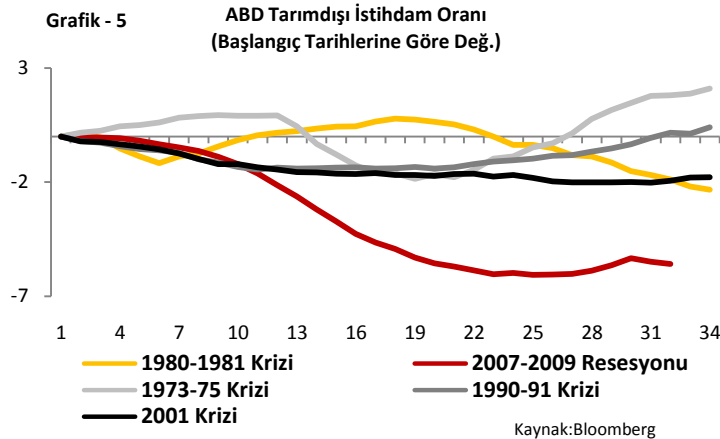
Çift Dip İhtimalini Savunan Görüşler

Çift dip için resmi bir tanım bulunmasa da, genel olarak ekonominin birbirine yakın iki dönemde üst üste resesyona girmesi olarak tanımlanmaktadır. Birbirine yakın iki dönem, arada 12 ay ya da daha kısa zaman farkının olduğu iki resesyon dönemi olarak tanımlandığında, tarihte çift dip dönemlerinin çok sık yaşanmadığı dikkat çekmektedir.



Çift dibin yakın tarihteki en belirgin örneği ABD'de yaşanan 1980 yılı resesyonu ve bu resesyonu takiben 1981 yılında yaşanan "Volcker Resesyonu" olarak adlandırılan resesyondur. 1980 yılı Şubat ayında başlayan ilk resesyon 6 ay sürmüştü ve Temmuz ayında sona ermiştir (bkz. Grafik-4). Ancak 12 ay sonra Ağustos 1981'de yeni bir resesyon başlamış ve 1982 Kasım ayına kadar sürmüştür. Son krizde ise ABD ekonomisi 2008 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleşen negatif büyüme ile üç çeyrek

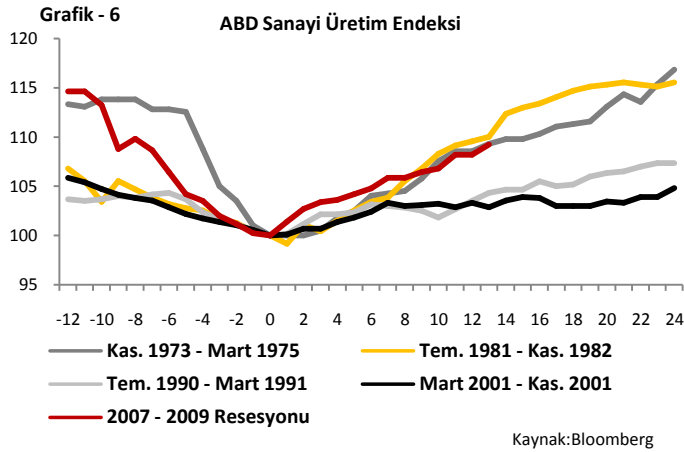
üst üste daralmış, 2009 yılının ikinci çeyreğinden itibaren ise yeniden pozitif büyüme oranlarını yakalamıştır. 2010 yılının ilk iki çeyreğinde ise ABD büyüme oranının düşüyor olması yeni bir resesyona girilebileceği korkularını arttırmaktadır. Uzun süre düşük büyüme performansı sergilenmiş olması ekonomiyi gelecekte karşılaşılabileceği şoklara karşı daha kırılgan hale getirmektedir. Ancak çift dip endişelerini arttıran sadece büyümedeki yavaşlama değil işsizlik oranının hala yüksek seviyelerde bulunması ve istihdam piyasasının gevşek görünümüdür.



1980-81 yıllarındaki çift dip karşılaştırıldığında ABD tarımdışı istihdam oranının krizin başlangıç tarihine göre, ilk dip yaptığı dönemde %1.15 azaldığı, ikinci resesyona sona erdiği dönemde ise %2.3 azaldığı görülmektedir (bkz. Grafik-5). Ancak son krize bakıldığında, tarımdışı istihdamın krize başladığı 2007 yılı Aralık ayına göre %5.58 azaldığı görülmektedir. Buna ek olarak son kriz döneminde, tarımdışı istihdamın krizin başlangıç dönemine göre diğer resesyona nazaran daha fazla azaldığı ve henüz toparlanmaya başlamadığı dikkat çekmektedir.

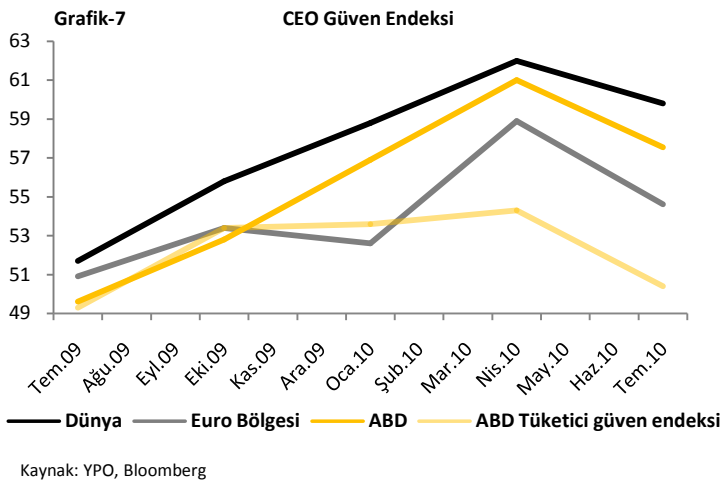
¹ Vivek Arora, Athanasios Vamvakidis. Temmuz 2010. "China's Economic Growth: International Spillovers". IMF.

Bu durum çift dip yaşanmasa bile toparlanmanın, diğer krizlere göre daha uzun sürebileceğini göstermektedir.



Resesyonların bitiş tarihleri baz alınarak oluşturulan endekse göre, resesyon dönemlerinde ve sonrasında sanayi üretimleri karşılaştırıldığında ise son krizde sanayi üretimindeki artışın krizin bitiş tarihi olarak kabul edilen tarihten sonra diğer krizlere göre daha fazla olduğu dikkat çekmektedir (bkz. Grafik-6). Ancak bu artışta, krizin bitiminden önceki tarihte çok daha sert bir düşüş yaşanmış olması da etkili olmuştur. Dolayısıyla, son krizden sonra, kriz öncesi sanayi üretimi seviyesine henüz ulaşamamıştır.

ABD ekonomisinin yavaşladığına işaret eden göstergeler, yatırımcıların da ülke ekonomisine dair güvenlerini sorgulamalarına neden olmuştur. Mevcut güvensizlik ortamı yatırımcıların istihdam yaratmak konusundaki tutumlarını olumsuz etkilemektedir. ABD’de ‘The Young President’s Organization’ (YPO) tarafından 1700 yöneticinin katılımı ile yapılan araştırmaya dayanarak oluşturulan ABD CEO Güven Endeksi ülkede şirket yöneticilerinin ekonominin görünümüne yönelik güvenlerinin azaldığını göstermektedir.



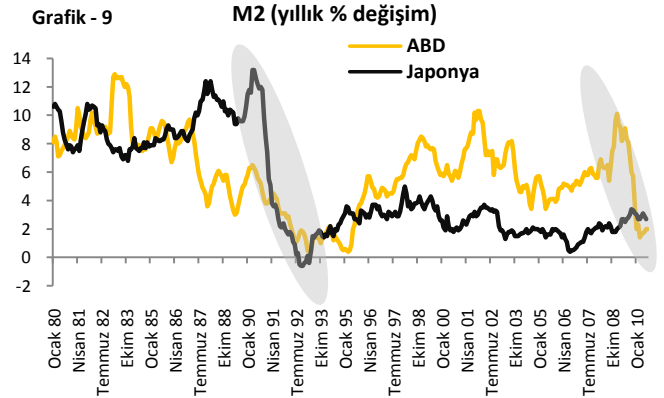
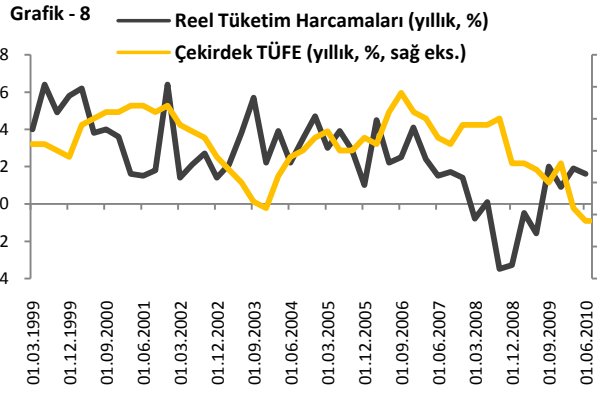
ABD CEO Güven Endeksi 2010 yılının ikinci çeyreğinden itibaren azalmaya başlamış ve Nisan ayında 61 puan olan endeks, Temmuz ayında 57.5 puana gerilemiştir (bkz. Grafik-7). Yapılan araştırmada ayrıca kendi çalışanlarını %10 veya daha üzerinde bir oranla artırmayı düşünen şirket sayısı Nisan ayında %36 iken, Temmuz ayında %30 olarak hesaplanmıştır ki bu oran yatırımcıların ekonomiye olan güveninin azalmasından dolayı istihdama yaptıkları katkının azaldığının bir göstergesi olarak da yorumlanabilir. ABD Conference Board tüketici güven endeksinin de CEO Güven endeksine paralel hareketler

göstermesi ve özellikle yılın ikinci çeyreğinden itibaren keskin düşüşler yaşaması göz ardı edilemeyecek bir diğer ayrıntıdır.

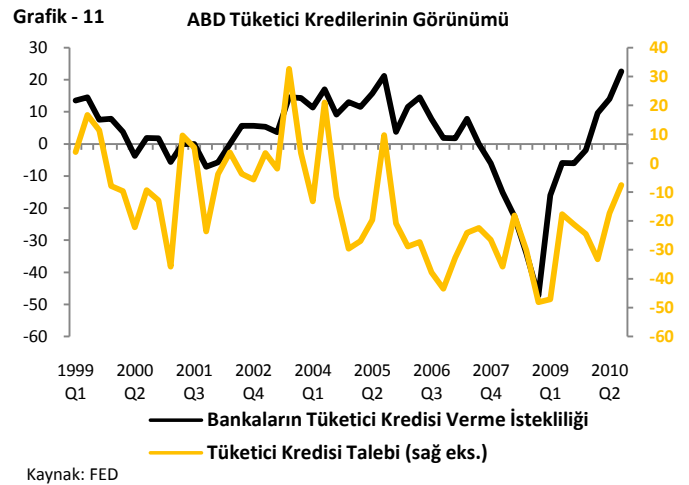
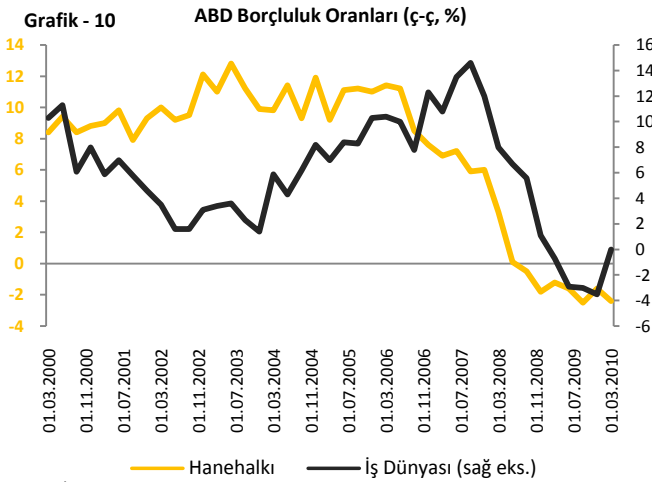
ABD’de son dönemde açıklanan veriler - işsizlik maaşı başvurularının artması, tarımdışı istihdamın azalması, konut başlangıçlarının azalması, perakende satışların artması, Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinin artması - ekonominin gidişatına dair çok net bir izlenim vermese de olumsuz gelen her veri çift dibe dair endişeleri arttırmaktadır. Ancak beklenenden farklı gelen veriler, ekonominin daha yavaş toparlanacağı, durgunluğa gireceği ya da ilk resesyonun aslında henüz sona ermediği şeklinde de yorumlanabilmektedir.

ABD'de Tüketim Harcamalarının Büyüme Katkısına ve Deflasyon Olasılığına Dair İzlenimler

Tüketim harcamalarının gidişatı da ABD ekonomisinin yavaşlayan büyüme temposu açısından büyük önem taşımaktadır. Pozitif büyüme performansının görüldüğü 2009 yılının ikinci çeyreğinden itibaren reel tüketim harcamalarında görülen artışta ABD Hazinesi'nin sağladığı teşviklerin payı büyüktür. Hükümetin konut sektöründeki daralmayı önlemek için aldığı önlemler de tüketim harcamalarını dolaylı olarak destekleyici niteliktedir. Ancak bu önlemlerin 2010 yılının ikinci çeyreğinden itibaren etkilerinin azalacak olması konut sektöründe şimdiye kadar sağlanan toparlanmanın tehlikede olduğunu göstermektedir. FED'in enflasyon göstergesi olarak referans aldığı çekirdek enflasyonun düşük seviyelerde olması da enflasyonist baskıların düşük olduğunu göstermekte ve tüketim harcamalarının artması açısından risk oluşturmaktadır (bkz. Grafik-8).



ABD'de enflasyonist baskıların azalması, Japonya'nın 1990'lı yıllardan itibaren yaşadığı deflasyon tecrübesinin benzerinin Amerikan ekonomisinde de yaşanabileceği korkularını artırmaktadır. Her iki ülkenin M2 para arzı göstergeleri karşılaştırıldığında ABD M2 artış hızının FED'in Lehman Brothers'ın iflası sonrasında piyasaya verdiği aşırı likiditeye rağmen Japonya'da 1990'ların başında olduğu gibi gerilemekte olması, para arzı artışının ilerleyen dönemlerde de yavaş olacağına işaret etmektedir. Bu durum enflasyonun daha da yavaşlamasına neden olabilecektir (Grafik-9).



ABD borçluluk oranları da büyük ölçüde tüketim harcamalarına dayalı olan ABD ekonomisinin toparlanmasında hanehalkı kesimi açısından sorunlar oluşabileceğini yansıtmaktadır (bkz. Grafik-10). ABD'deki toparlanmanın en

önemli göstergelerinden biri, kriz öncesinde yüksek borçluluk oranlarına sahip hanehalkı ve şirketler kesiminin kredi imkanlarının daralmasıyla birlikte borçlanma oranlarında (kaldıraç rasyoları) görülen azalışın yerini tekrar yükselişe bırakmasıdır. Ancak, hanehalkı borçluluk oranları halen düşük seviyelerdedir. Amerikan tüketicilerinin 2000'li yılların başından itibaren düşük faiz oranları sayesinde krediye ulaşma olanağı artarken, konut sektöründeki canlanmanın mortgage kredi arz ve talebini artırması ve konut fiyatlarındaki yükseliş, söz konusu kredilerin tüketimin finansmanına hizmet eder şekilde kullanılması imkanını vermiştir. Ancak krizle birlikte konut sektöründe yaşanan düşüş, bankacılık sektörüne geri dönmeyen mortgage kredilerindeki artış nedeniyle yük getirirken, hanehalkının da borçluluk oranlarının azalmasına yol açmıştır. Kriz sonrasında ise hükümetin finans sektörüne sağladığı yardımlarda kredi olanakları artarken, şirketler kesimi de resesyon döneminde azalan stoklarını yerine koymak için üretimini artırmasına bağlı olarak borçlanmasını da artırmıştır. Ancak, hanehalkı borçluluk oranında benzer bir toparlanma şimdiye kadar yaşanmamıştır.

FED'in 2010 yılının üçüncü çeyreği için açıkladığı, üst düzey kreditorlerin banka kredilerinin gidişatına dair görüşlerini elde etmek için yaptığı anketin (Senior Loan Officer Opinion Survey on Bank Lending Practices) sonuçlarına göre, ABD'de bankalarının tüketici kredisi verme istekliliğinde ve tüketici kredisi talebinde artış görülmektedir (bkz. Grafik 11). Fakat, kredi talebindeki artışın bankaların kredi verme istekliliği kadar belirgin olmadığı dikkat çekmektedir. Bu durum tüketici harcamalarının büyümeye katkısının istenildiği ölçüde olmadığına işaret etmektedir.

Sonuç olarak, ABD ekonomisinde ikinci bir dip yaşanacağı beklentisi artsa da şimdilik kesin görünen, zaten çok hızlı olmayan büyüme temposunun daha da düşmekte olduğudur. Buna göre, önümüzdeki dönemde ABD'de negatif büyüme dahi gerçekleşebilecektir. Ancak bu durumda, 23-30 Ağustos 2010 tarihli Haftalık Yurt İçi Ekonomi Raporumuzda belirttiğimiz gibi ikinci bir parasal ve mali önlem dalgasının başlatılmasıyla, söz konusu dönemin atlatılabileceğini ve böylece ABD ekonomisinde negatif büyümenin birbirini izleyen dönemlerde gerçekleşmeyeceğini, diğer bir deyişle ABD'nin ikinci bir resesyona girmeyeceğini düşünmekteyiz.

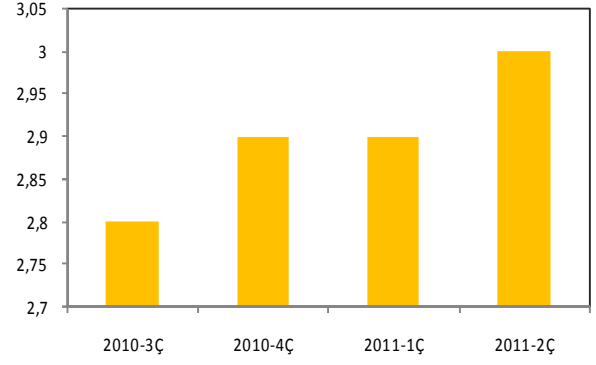
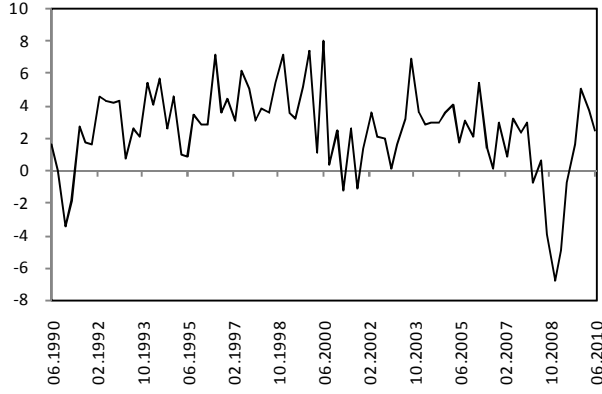
Açıklanacak Veriler (23-30 Ağustos 2010)

		Ekonomi Gündemi	Önceki	Beklenti
23.08.2010	ABD	Chicago FED Endeksi (Temmuz)	-0.63	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	-14.1	--
		PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	56.7	56.2
	Almanya	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	61.2	60.5
	Fransa	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	53.9	53.4
24.08.2010	ABD	İkinci El Konut Satışları (Temmuz)	5.37 mlyn	4.75 mlyn
		Richmond FED İmalat Endeksi	22.0	--
	Almanya	Büyüme (2.çeyrek)	%2.2	--
	Euro bölgesi	Sanayi Siparişleri (Temmuz)	%3.8	%1.5
25.08.2010	ABD	Haftalık Mortgage Verileri	829.7	--
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Temmuz)	%-1.2	%3.0
		Yeni Konut Satışları (Temmuz)	0.33 mlyn	0.33 mlyn
		İnşaat İzinleri (Temmuz)	0.538 mlyn	--
	Almanya	IFO Endeksi	106.2	105.7
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	687 mlyr	458.8 mlyr
26.08.2010	ABD	Haftalık İşsizlik Başvuruları	500 bin	488 bin
	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Temmuz)	%0.2	%0.3
	İtalya	Tüketici Güveni (Ağustos)	105.6	105.2
27.08.2010	Japonya	TÜFE (Temmuz)	%-1.0	%-1.1
		İşsizlik Oranı (Temmuz)	%5.3	%5.3

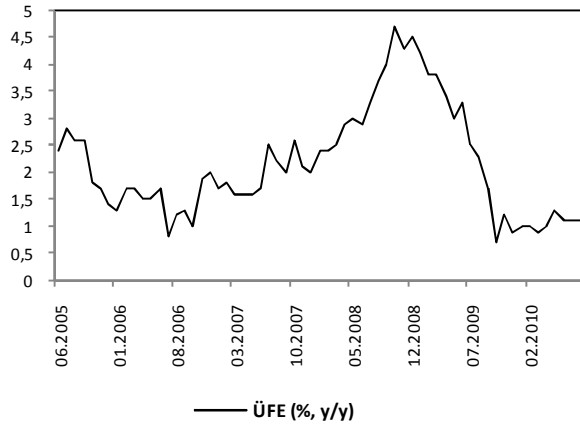
ABD EKONOMİK GÖSTERGELERİ

EKONOMİK AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

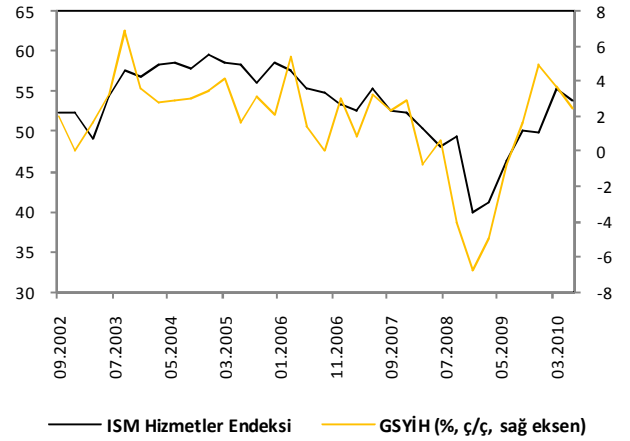
ABD Büyüme



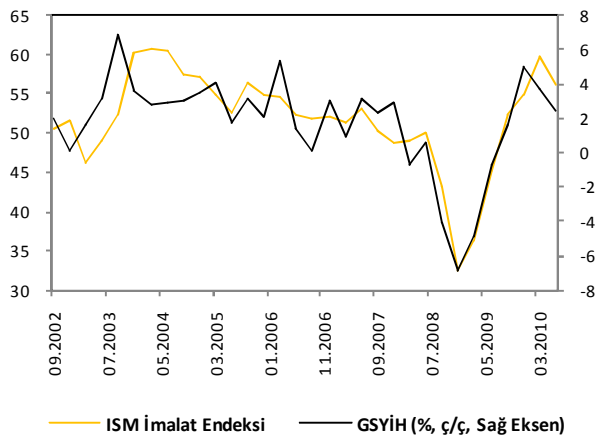
ISM İmalat ve ABD Büyüme



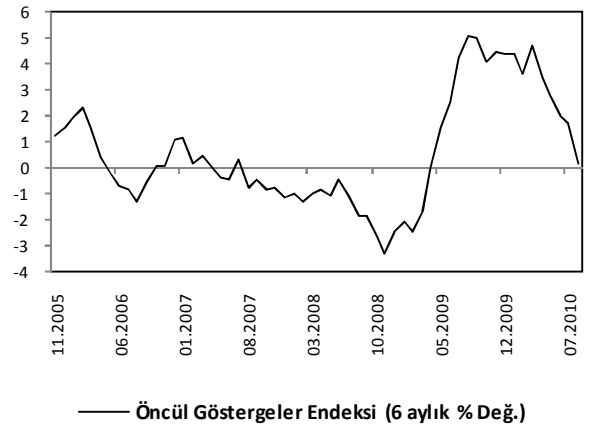
ISM Hizmetler ve ABD Büyüme



Empire State ve Philly FED Üretim Endeksleri

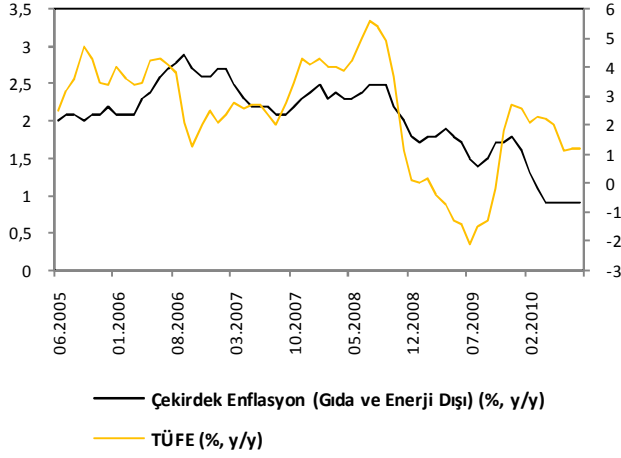


Öncül Göstergeler Endeksi

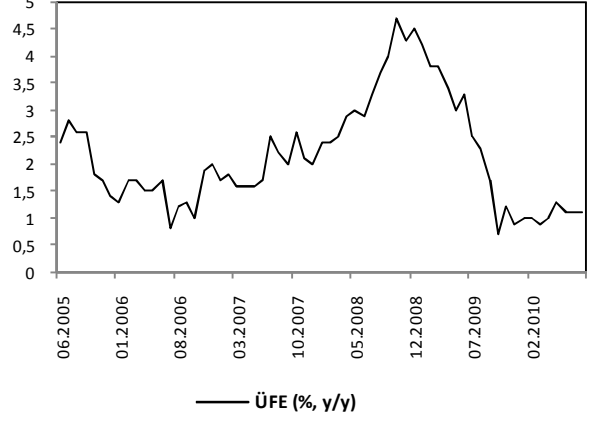


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

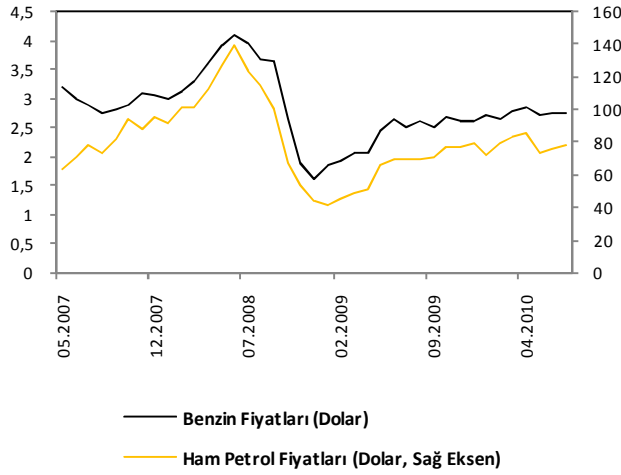
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



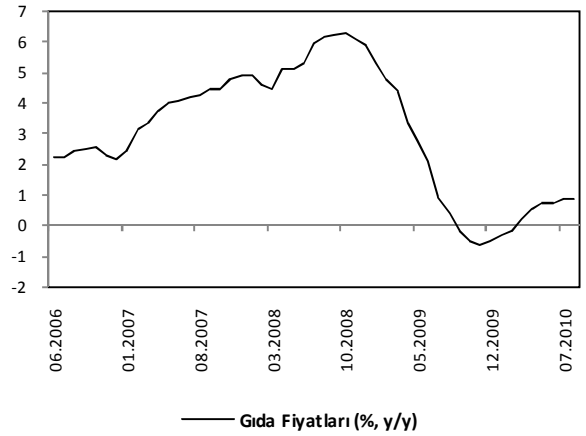
ÜFE



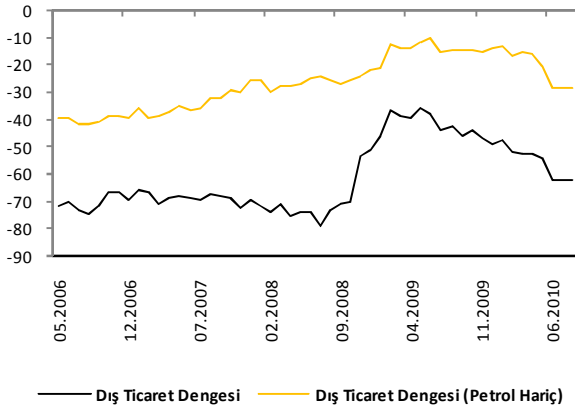
Petrol ve Petrol Ürünleri Enflasyonu



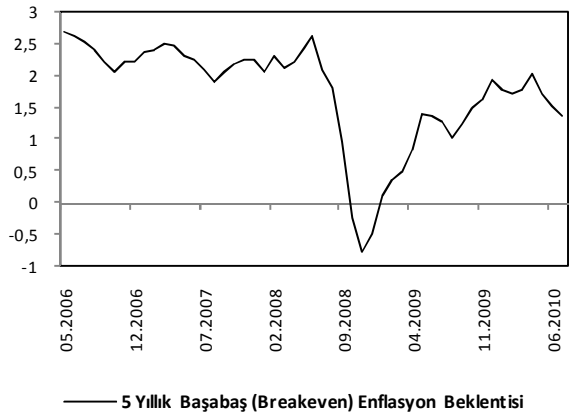
Gıda Enflasyonu



Michigan Enflasyon Beklentisi

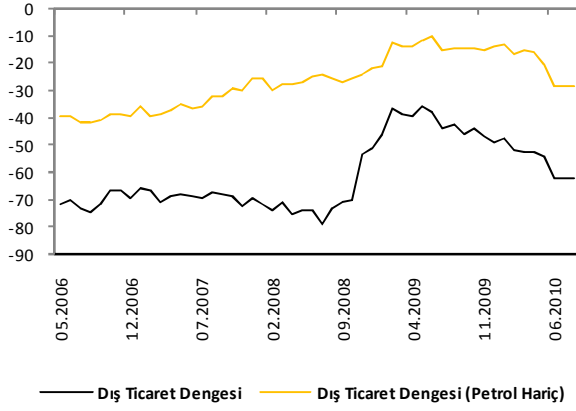


Piyasa Enflasyon Beklentisi

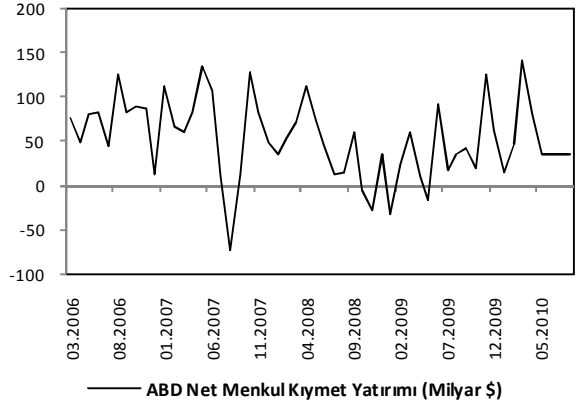


DİŐ TİCARET GÖSTERGELERİ

ABD Dış Ticaret Dengesi

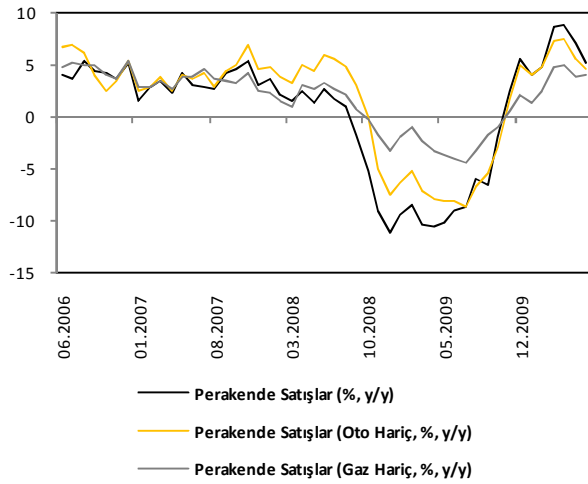


ABD Menkul Kıymetlerine Net Yabancı Yatırımı

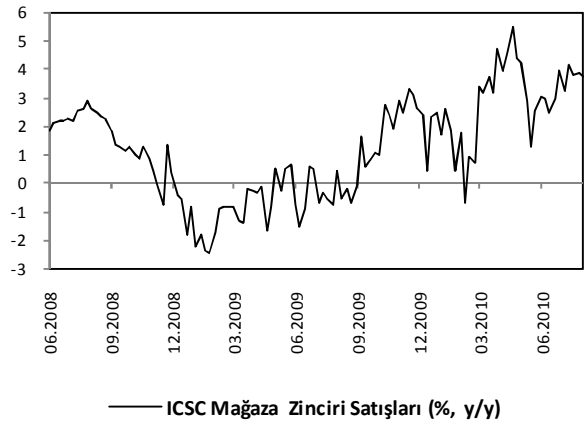


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

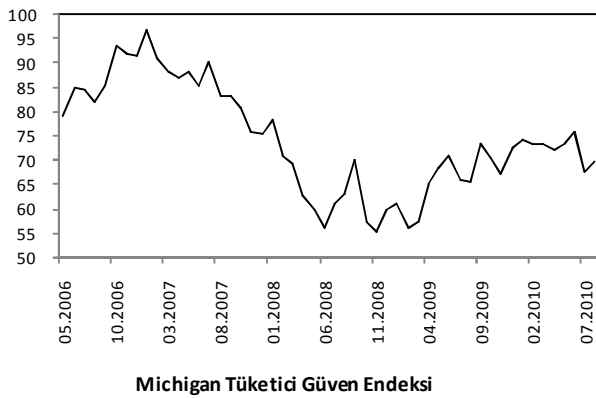
Perakende Satışlar



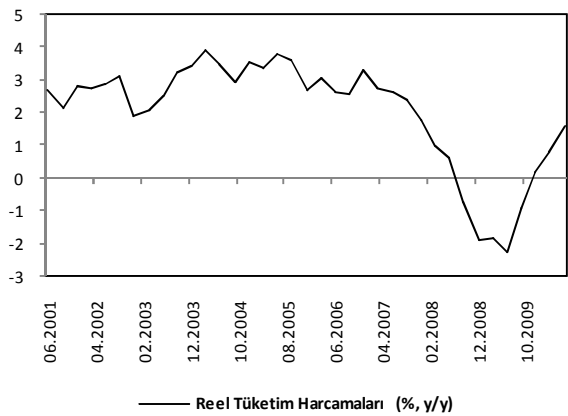
Haftalık Perakende Satış Verileri



Michigan Üniversitesi Güven Endeksi

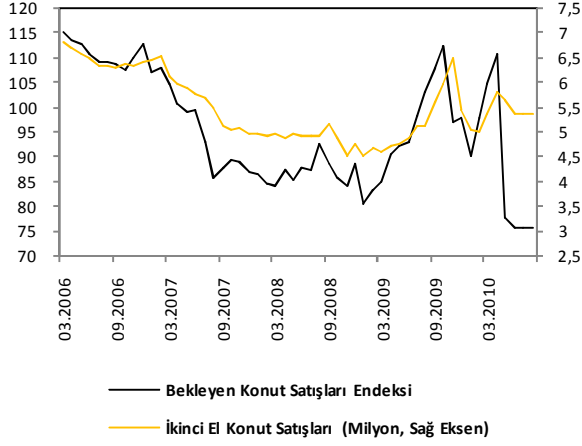


Tüketim Harcamaları

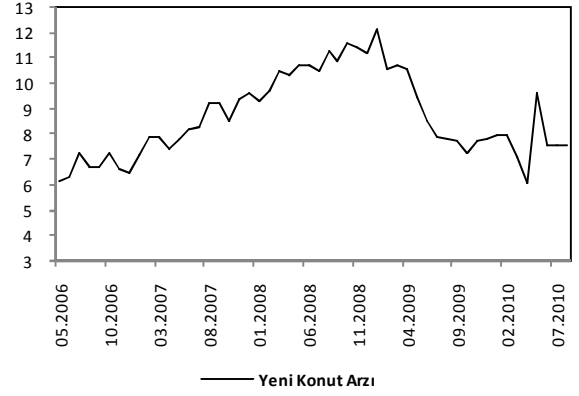


KONUT PİYASASI GÖSTERGELERİ

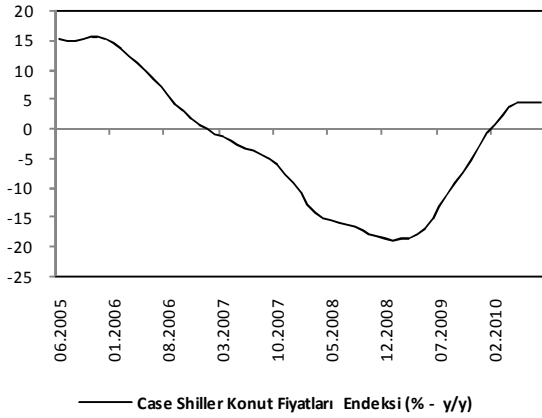
Konut Satışları



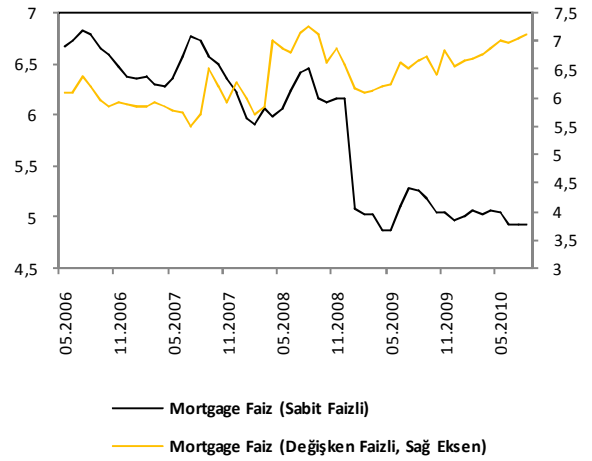
Haftalık Perakende Satış Verileri



Case Shiller Konut Fiyat Endeksi

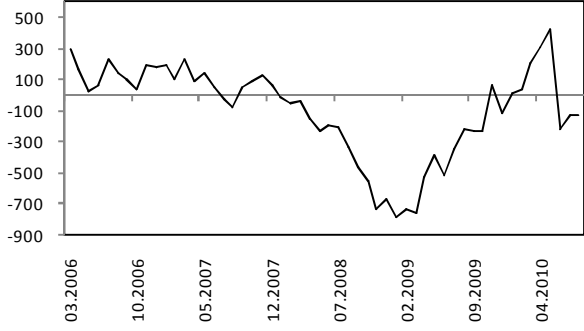


İpotekli Menkul Kıymet Faiz Oranı



İŞGÜCÜ PİYASASI GÖSTERGELERİ

Tarım Dışı İstihdam



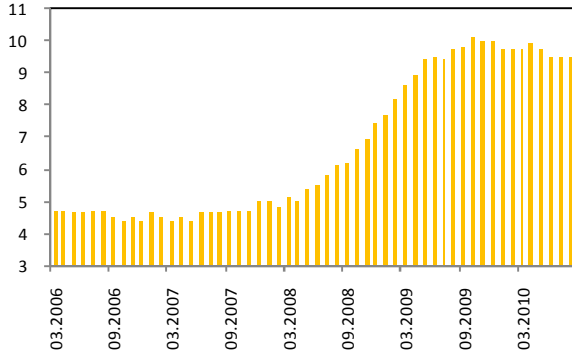
— Tarım Dışı İstihdam Aylık Değişim (Bin Kişi)

Haftalık İşsizlik Başvuruları



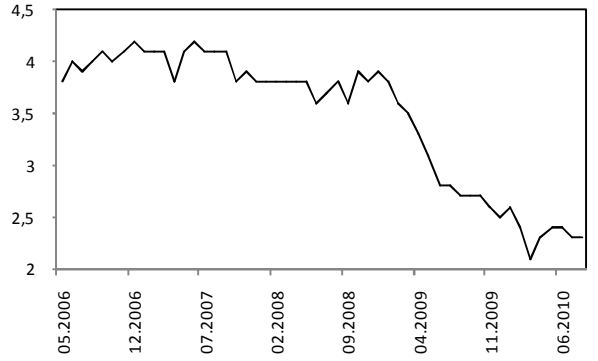
— Haftalık İşsizlik Başvuruları (Bin)
— Haftalık İşsizlik Başvuruları (4 Haf. H.O.)

İşsizlik Oranı



■ İşsizlik Oranı (%)

Ortalama Saatlik Ücret

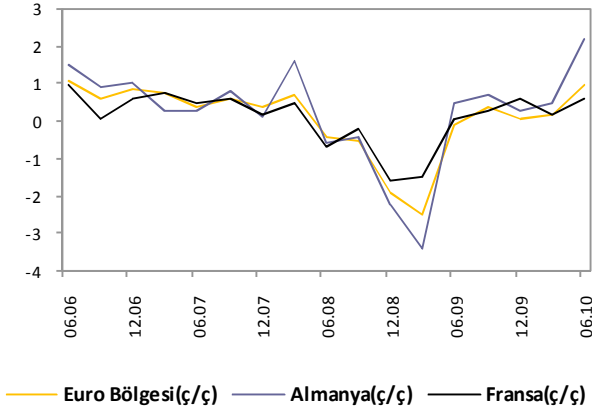


Ortalama Saatlik Ücret

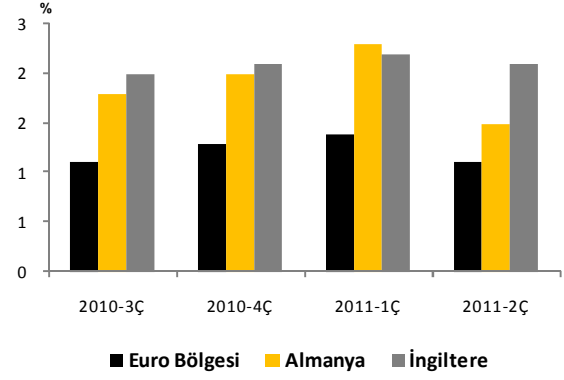
EURO BÖLGESİ

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

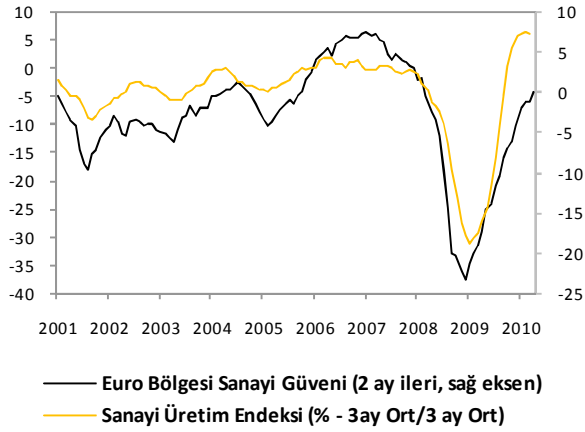
Büyüme (Çeyreklik)



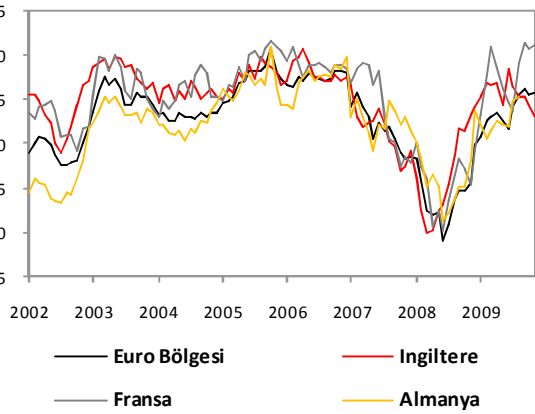
Büyüme Tahminleri



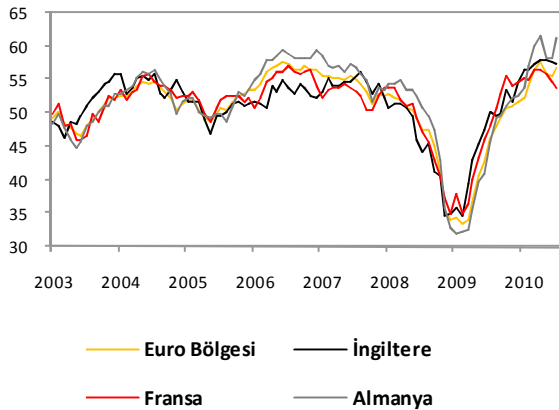
Sanayi Üretimi ve Güven Endeksi



Hizmetler PMI

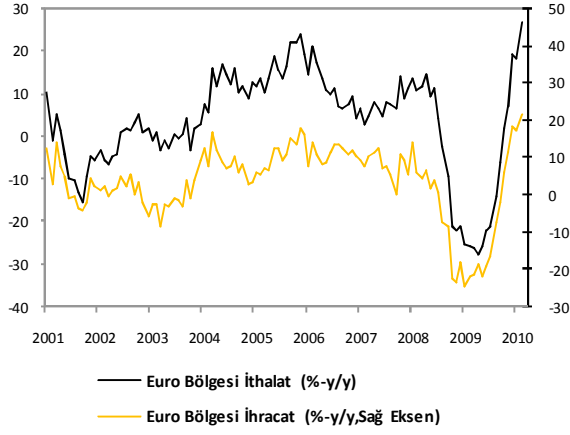


İmalat Sanayi PMI

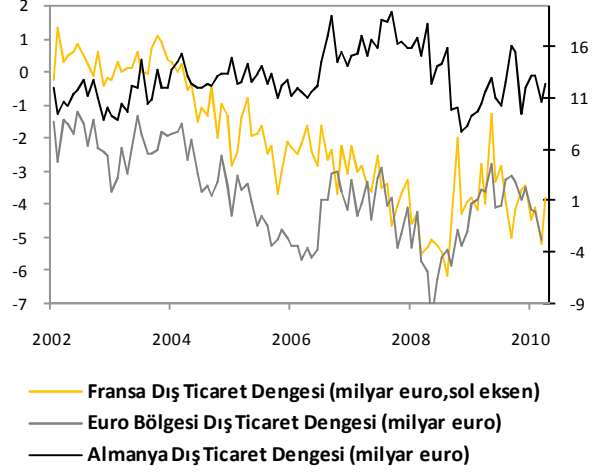


DİŐ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat

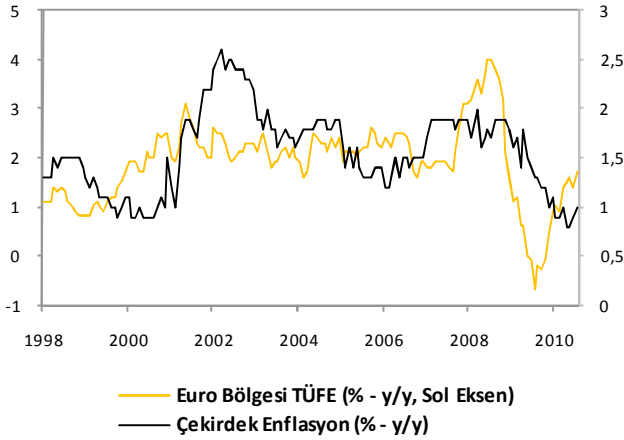


Dış Ticaret Dengesi

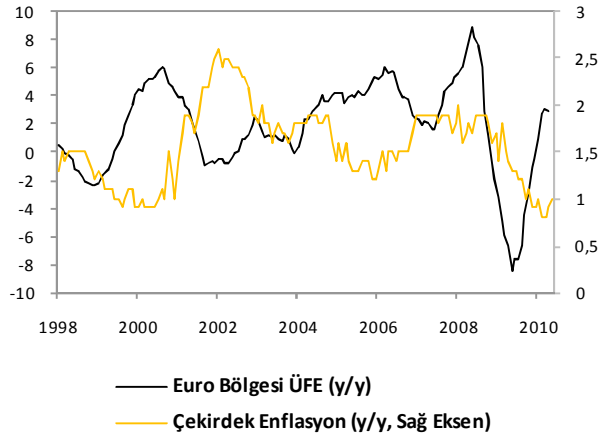


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

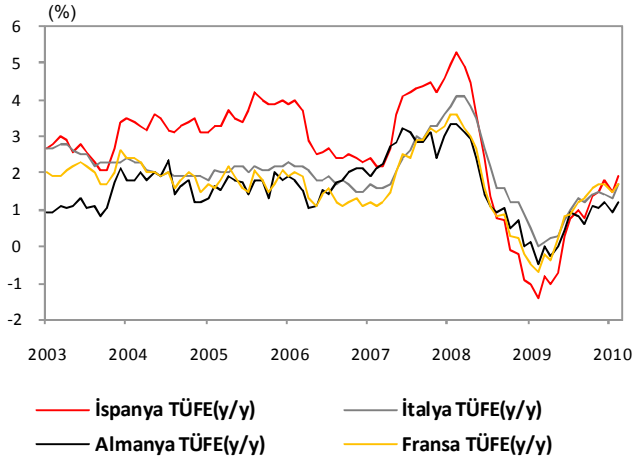
TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



ÜFE ve Çekirdek Enflasyonu

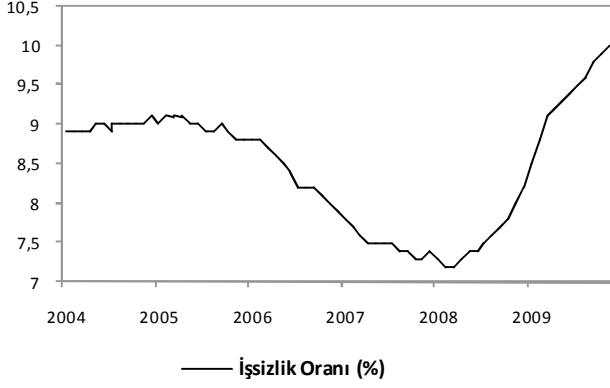


Ülkeler Bazında TÜFE

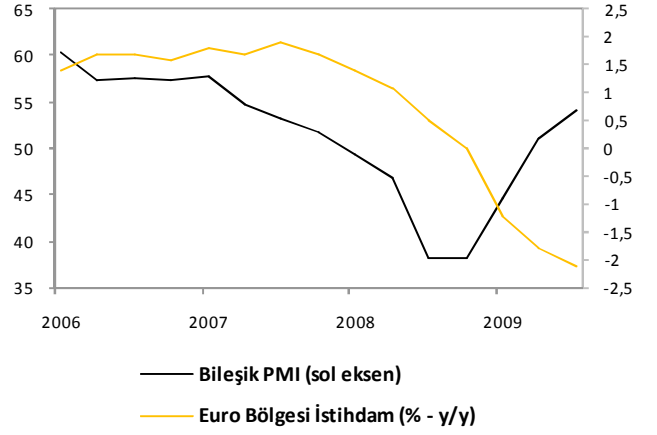


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

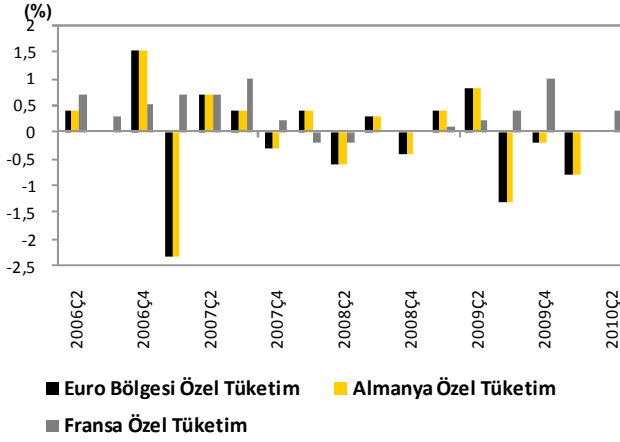


İstihdam ve PMI

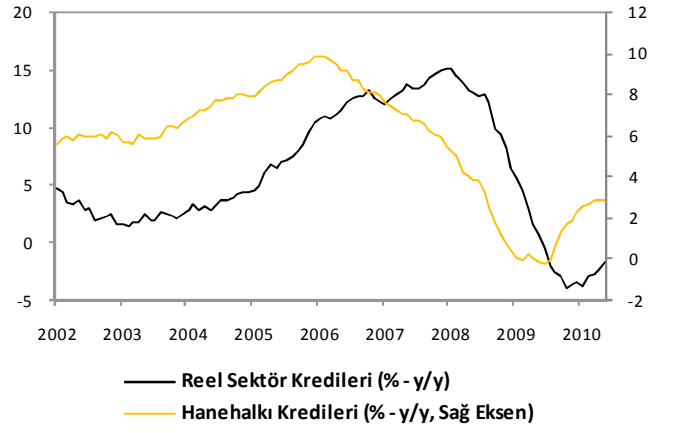


TÜKETİM GÖSTERGELERİ

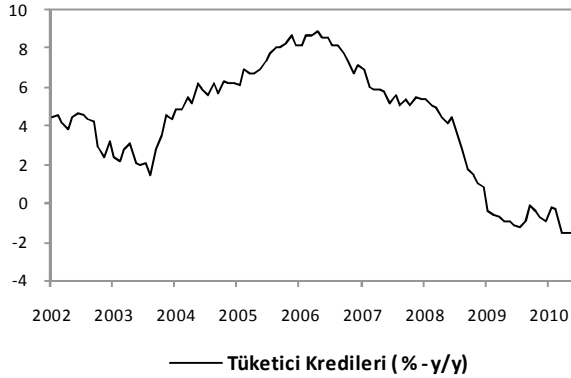
Özel Tüketim



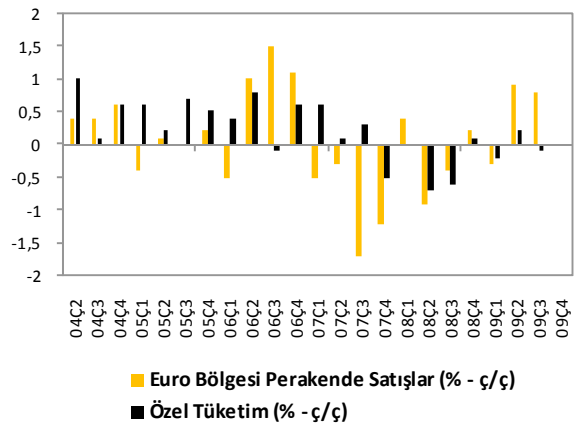
Krediler



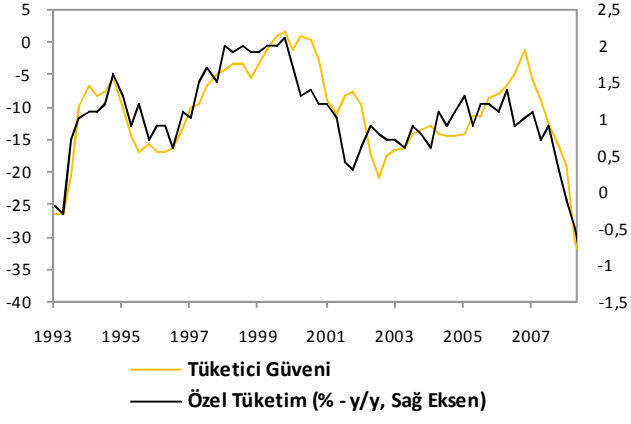
Tüketici Kredileri



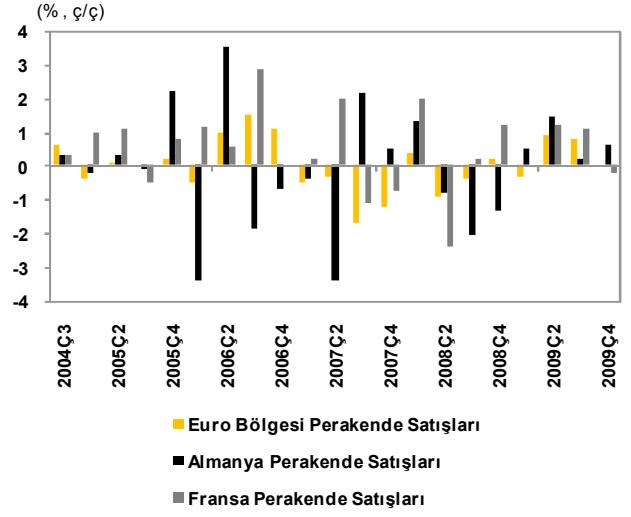
Perakende Satışlar ve Özel Tüketim



Tüketici Güven Endeksi ve Özel Tüketim

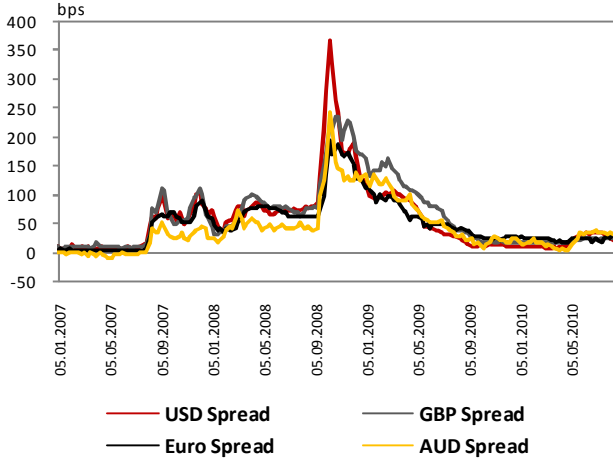


Perakende Satışlar

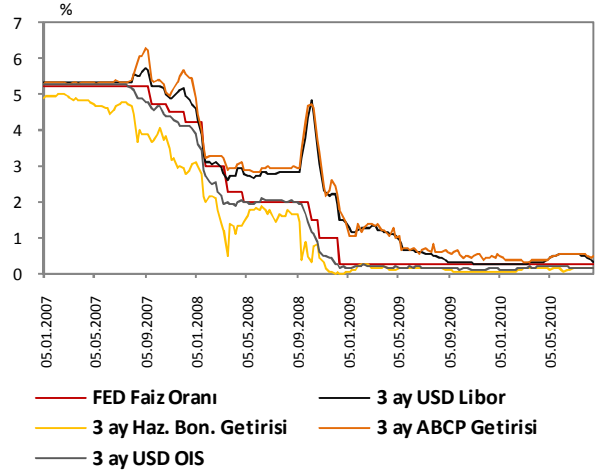


LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

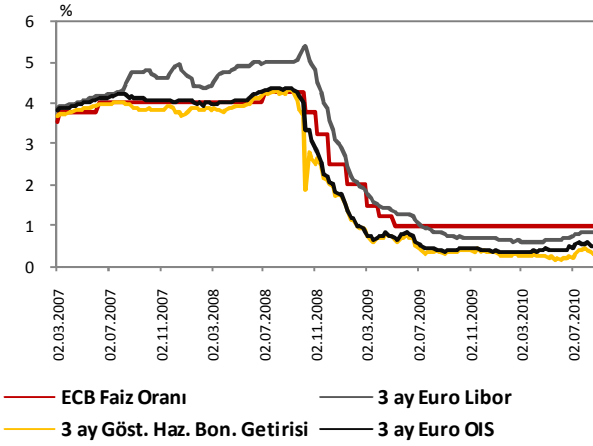
LIBOR ve OIS Spreadleri



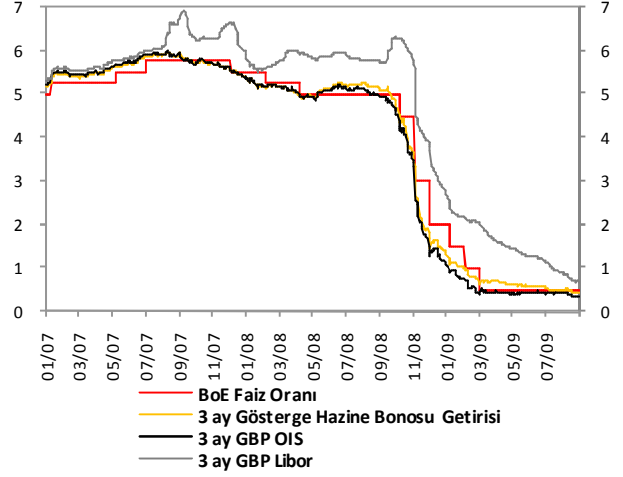
ABD Kısa Vadeli Faiz Oranları



Euro Bölgesi Kısa Vadeli Faiz Oranları



İngiltere Kısa Vadeli Faiz Oranları



Serkan Özcan	Baş Ekonomist	serkan.ozcan@vakifbank.com.tr	0312-455 70 87
Cem Erođlu	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
Selin Düz	Araştırmacı	selin.duz@vakifbank.com.tr	0312-455 84 93
Naime Dođan	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.