

Enflasyondaki düşüş Haziran ayında devam etti...

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Haziran ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre beklentilerin üzerinde %0.56 oranında gerilemiştir. Yıllık bazda TÜFE ise %9.10 seviyesinden %8.37 seviyesine gerileyerek Ocak ayından sonra açıklanan en düşük 2010 yılı enflasyon oranına düşmüştür. Çekirdek enflasyon olarak bilinen enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç "I Endeksi" ise aylık bazda %0.10 oranında artmış böylece, yıllık çekirdek enflasyon %5.46 seviyesinden 4.95 seviyesine gerilemiştir.

Merkez Bankası enflasyon verileri ardından...

Açıklanan Haziran ayı tüketici fiyatları ardından TCMB hazırladığı Fiyat Gelişmeleri Raporunda Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti'nde de ifade edildiği gibi gıda fiyatlarının yıllık artış hızındaki düşüşün devam ettiğini, temel enflasyon göstergeleri orta vadeli hedeflerle uyumlu seyrini sürdürdüğünü vurgulamıştır.

Sanayi Üretimi Mayıs ayında yıllık bazda %15.6 arttı...

Açıklanan Mayıs ayı sanayi üretimi endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %15.6 oranında artmıştır. Endeks Nisan ayına göre ise %3.7 oranında artış göstermiştir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre % 1.9 artmıştır. Nisan ayında yükseliş hızı bir miktar yavaşlayan sanayi üretim endeksinin Mayıs ayında beklentilerin üzerinde bir performans göstermesi ve özellikle mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış serideki artış olumlu bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Fakat sanayi üretim endeksindeki olumlu baz etkisinin önümüzdeki dönemde zayıflamasıyla sanayi üretim endeksindeki artışın önümüzdeki aylarda yavaşlayacağını düşünüyoruz.

Enflasyon beklentilerinde düşüş sürüyor...

Beklentilerden iyi gelen Haziran enflasyon verisinin ardından yıl sonu TÜFE beklentisi %8.01'den %7.73'e düştü. 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi ise 11 baz puan düşüşle %7.24'e geriledi. Buna karşılık 24 ay sonrası için beklentisi değişmeyerek %6.85'te kaldı. Diğer yandan bir önceki ankette üç ay içinde yaklaşık 25 baz puan faiz artırımını beklenirken, son ankette üç aylık dönemde politika faizinin %7 seviyesinde sabit kalması beklendiği izlenmektedir. Yıl sonu büyüme beklentisi ise %5.2'den %5.4'e yükseltildi.

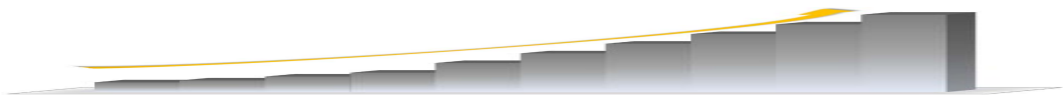
Hazine nakit dengesi 10.3 milyar TL açık verdi...

Hazine nakit dengesi Haziran ayında geçen yıla göre %300'ün üzerinde artışla 10.3 milyar TL açık verdi. Haziran ayında nakit bazda toplam 13,2 milyar TL gelir elde edildi, 19,7 milyar TL faiz dışı harcama yapıldı ve 6,6 milyar TL faiz dışı açık oluştu.

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...

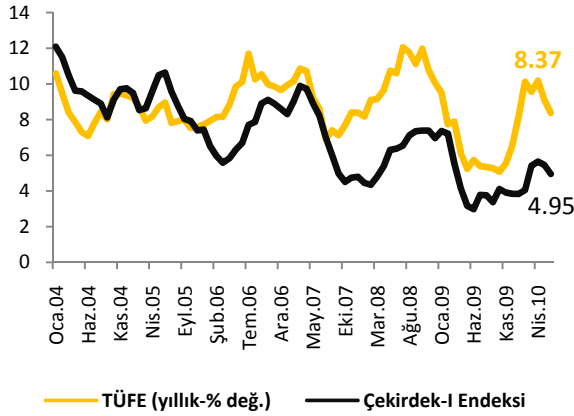
Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
12.07.2010	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	4.4 Milyar \$	3 Milyar \$(açımlandı)
15.07.2010	İşsizlik Oranı (Nisan)	%13.7	%12.8
	TCMB PPK Faiz Kararı	%7.00	%7.00
16.07.2010	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	86.6	87.3



Enflasyondaki düşüş Haziran ayında devam etti...

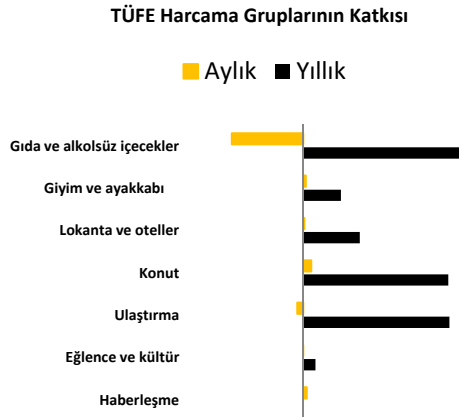
Grafik-1



Kaynak:TCMB

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Haziran ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre beklentilerin üzerinde %0.56 oranında gerilemiştir. Yıllık bazda TÜFE ise %9.10 seviyesinden %8.37 seviyesine gerileyerek Ocak ayından sonra açıklanan en düşük 2010 yılı enflasyon oranına düşmüştür. Çekirdek enflasyon olarak bilinen enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç "I Endeksi" ise aylık bazda %0.10 oranında artmış böylece, yıllık çekirdek enflasyon %5.46 seviyesinden 4.95 seviyesine gerilemiştir.

Grafik-2

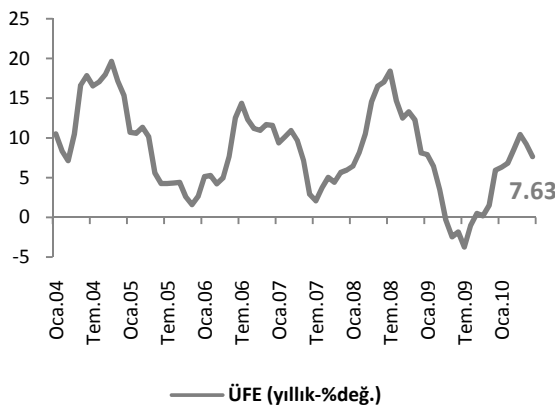


Kaynak:TCMB, Vakıfbank

TÜFE'nin beklentilerimizden düşük gelmesinde işlenmemiş gıda fiyatlarında aylık bazda gerçekleşen %2.52 oranındaki düşüşün beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili olmuştur. Gıda fiyatlarının enflasyondaki düşüşe katkısı 0.70 puan olmuştur. Mayıs ayında %4.38 oranında sert bir düşüş yaşayan gıda fiyatlarında Haziran ayında düşüşün daha sınırlı olacağı beklentimize rağmen gıda fiyatlarındaki düşüşün Haziran ayında da oldukça güçlü olduğu görülmektedir. Gıda fiyatlarındaki düşüşte işlenmemiş gıda fiyatlarında Mayıs ayından sonra Haziran ayında da düşüş izlenirken, düşüşün meyve ve sebze fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklandığı görülmektedir. TÜFE Harcama gruplarında

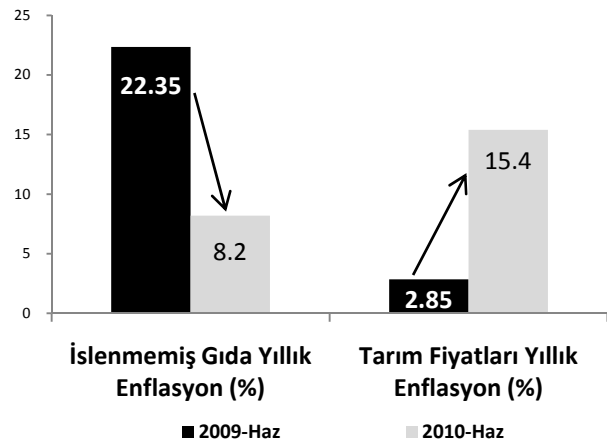
diğer alt sektörlerde ise aylık bazda sınırlı değişimler yaşanırken, giyim grubunda fiyatlar son iki yılın Haziran ayının bu yıl bir miktar artış kaydetmiştir. Önümüzdeki ay ise sezon indirimlerinin başlamasıyla giyim grubunda sert indirimler yaşanmasını bekliyoruz. Ulaştırma grubu ise son iki yıldır Haziran ayında yaşadığı yükselişlere rağmen bu yıl %0.42 oranında gerilemiştir.

Grafik-3



Kaynak:TCMB

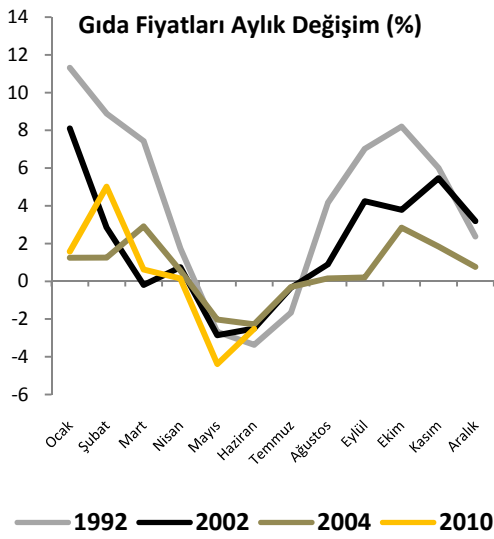
Grafik-4



Kaynak:TCMB

Mayıs ayında aylık bazda %1.15 oranında düşüş yaşayan ÜFE’de de Haziran ayında düşüşün devam ettiği izlenmektedir. Aylık bazda %0.50 oranında düşüş yaşayan üretici fiyatları yıllık bazda ise %9.21 seviyesinden %7.64 seviyesine gerilemiştir. Tarım fiyatları meyve ve sebze fiyatlarındaki düşüşlere bağlı olarak aylık bazda %0.70 oranında azalırken, yıllık bazda artış oranı %15.4 seviyesine gerilemiştir. Tarım grubunda yıllık bazdaki düşüşe rağmen enflasyonun bir önceki sene Haziran ayında %2.85 seviyesinde olduğu değerlendirildiğinde tarım grubunda enflasyonun son derece güçlü olduğu görülmektedir. TÜFE’de işlenmemiş gıda fiyatlarında ise yıllık enflasyonun 2009 Haziran ayında %22.3 seviyesinde yer alırken, 2010 yılında %8.20 seviyesine gerilediği görülmektedir. Bu durumda tarım ürünlerinde üretici fiyatlarındaki artışa rağmen büyük çoğunlu tarım ürünlerinden oluşan işlenmemiş gıda fiyatlarında yaşanan düşüş maliyet kaynaklı fiyat artışlarına rağmen talep yetersizliği ile tüketici fiyatlarının düşmesi ile açıklanabilir.

Grafik-5

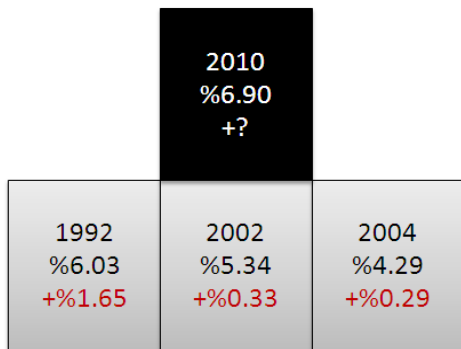


Kaynak:TCMB

fiyatlarında sert düşüşler yaşandığı görülmüştür. Yaşanan düşüşler içinde 2010 yılında gıda fiyatlarındaki düşüşün en sert olduğu görülmektedir. 1992 ve 2002 yılları başında yükselişlerin daha sert olduğu dikkate alındığında, 2004 yılında izlenen hareketin 2010 yılında izlediğimiz harekete daha yakın olduğu söylenebilir.

Grafik-6

Gıda Fiyatlarındaki Düşüş



Kaynak:TCMB

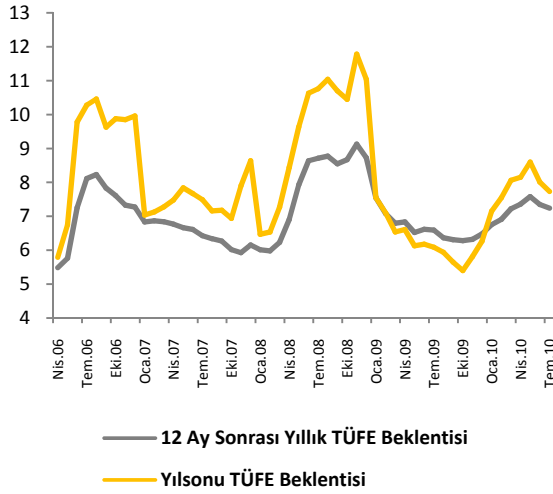
2010 yılında gıda fiyatlarında son derece volatilitesi yüksek sert hareketler yaşanmıştır. Yıl başında aylık bazda %5 oranında artış yaşayan gıda ana harcama kalemi Mayıs ayında %4.4 düşerken, Haziran ayında gerilemeye devam etmiş ve %2.5 oranında düşmüştür. Enflasyonda belirleyici olan gıda fiyatlarında önümüzdeki dönemdeki hareket ise son derece önemlidir. Gıda fiyatlarındaki seyri tahmin edebilmek için geçmiş dönemlerdeki gıda fiyatları incelendiğinde 1992, 2002 ve 2004 yıllarında gıda enflasyonunda 2010 yılına benzer volatilitesi yüksek yıllar yaşandığı görülmüştür¹. Yandaki Grafik-5’te söz konusu yıllarda gıda fiyatlarındaki aylık değişimler incelendiğinde, geçmiş yıllarda yılın ilk aylarında sert yükselişler ardından 2010 yılına benzer şekilde Mayıs ve Haziran ayları içinde gıda

Geçmiş yıllarda gıda fiyatlarındaki Mayıs ve Haziran ayları içindeki toplam düşüşler incelendiğinde, en yüksek düşüşün 2010 yılında yaşandığı görülmektedir. Temmuz ayında söz konusu yıllarda düşüşlerin devam etmesi bu yıl da gıda fiyatlarındaki düşüşün Temmuz ayında devam edebileceğine işaret etmektedir. Fakat düşüşün diğer iki ayda daha yüksek olması nedeniyle 2010 yılında son derece sınırlı olması mümkün olabilir. Söz konusu yıllarda baz etkisinin getirdiği farklılıkların da dikkate alınması gerektiği son derece önemliyken, geçmiş yıllardaki genel trendin bu şekilde olduğu söylenebilir. Temmuz ayında

¹ Söz konusu yıllar içindeki enflasyon oranlarında baz yılı farklı olması nedeniyle bu yılları karşılaştırmak sayısal olarak yanıltıcı olmakla birlikte genel trendi yansıtmaktadır. Fakat baz yılı etkisinin getireceği sayısal farklılıkların göz ardı edilmemesi gerekmektedir.

dolayısıyla beklentimiz gıda fiyatlarında sıfıra yakın bir değere işaret ederken, enflasyonda belirleyici kalem sezon indirimlerin başlamasıyla giyim grubu olacaktır.

Grafik-7



Kaynak:TCMB

almaktadır. Maliyet kaynaklı fiyat artışlarına rağmen talep yetersizliği ile tüketici fiyatlarının düşmesi dikkate alındığında yurtiçi talepteki seyrin de son derece önemli olduğunu düşünüyoruz. Fakat gıda gibi elastikliği düşük olan mallarda talep yetersizliğinin daha fazla fiyat düşüşüne neden olmayacağı bu beklentimizi desteklemektedir.

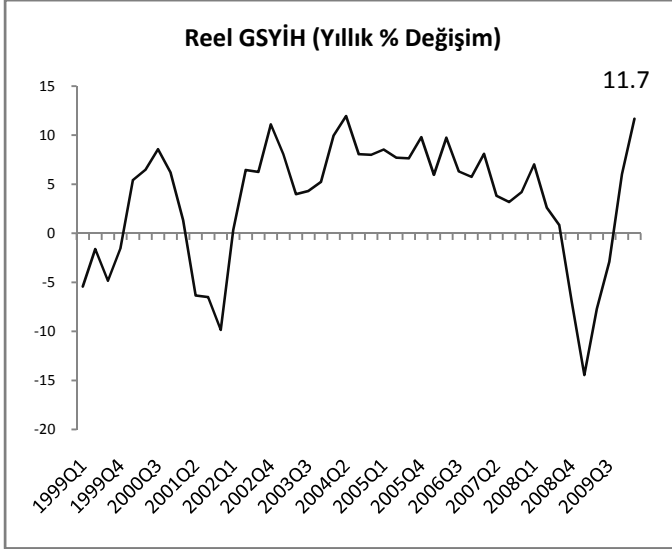
Açıklanan Haziran ayı enflasyon rakamları TCMB'nin son PPK toplantı özetlerinde Haziran ayında işlenmemiş gıda fiyatlarındaki düşüşün sürdüğü şeklindeki açıklamasına paralel bir görüntü çizerek TCMB'nin kredibilitelerini arttıran bir gelişme olmuştur. Enflasyon yaşanan düşüş TCMB'nin faizleri bir süre daha mevcut seviyelerde tutma konusunda daha rahat olacağını yansıtmaktadır. Bu durum TCMB'nin 15 Temmuz'da gerçekleştireceği toplantısında faizleri değiştirmeyerek sabit tutmaya devam edeceğine işaret etmektedir. Önümüzdeki dönemde mevsimsel olarak giyim fiyatlarındaki düşüşlerle enflasyondaki seyrin tek hanelerde devam edeceğini bekliyoruz ancak Ağustos ayında Ramazan ayı nedeniyle gıda fiyatlarındaki düşüşün yerine artışlara bırakması mümkün olabilir. Olumlu baz etkisinde yılın dördüncü çeyreğinde zayıflamasıyla TCMB'nin ilk faiz artırımına yılın son çeyreğinde başlamasını bekliyoruz.

Geçmiş yıllar incelendiğinde Temmuz ayına ilişkin tablo sınırlı bir düşüşe işaret ederken, diğer önemli bir soru ise yılın kalan kısmında gıda fiyatlarındaki hareketin nasıl olacağı yönündedir. Ağustos ayına rastlayan ramazan ayı gıda fiyatlarında yükselişlere neden olabileceken, önümüzdeki aylarda yaşanan sert düşüşlerin ardından sert yükselişlerin gerçekleşip gerçekleşmeyeceği yılsonu enflasyon rakamları üzerinde son derece önemli olacaktır. Beklentilerden iyi gelen Haziran enflasyon verisinin ardından yıl sonu TÜFE beklentisi %8.01'den %7.73'e düşerken, bizim beklentimiz şimdilik %7.9 oranına işaret etmektedir. Aşağı yönlü risklerin güçlü olduğu dikkat çekerken, bu beklentimiz altında gıda fiyatlarında Temmuz ayı ardından düşüşlerin yaşanmayacağı tahminimiz yer

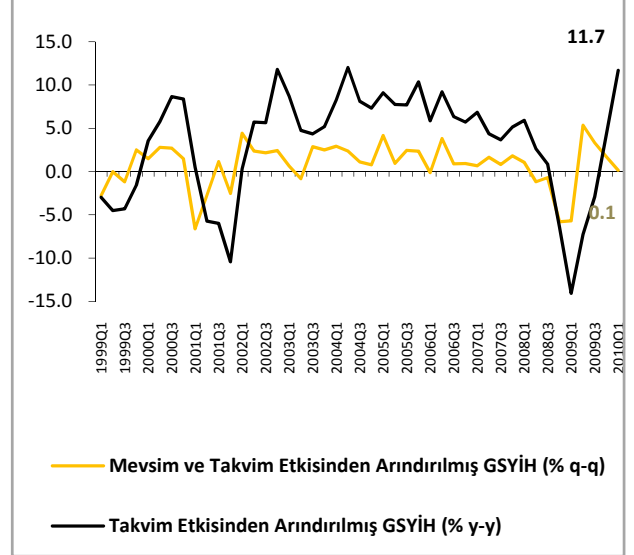
TÜRKİYE

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

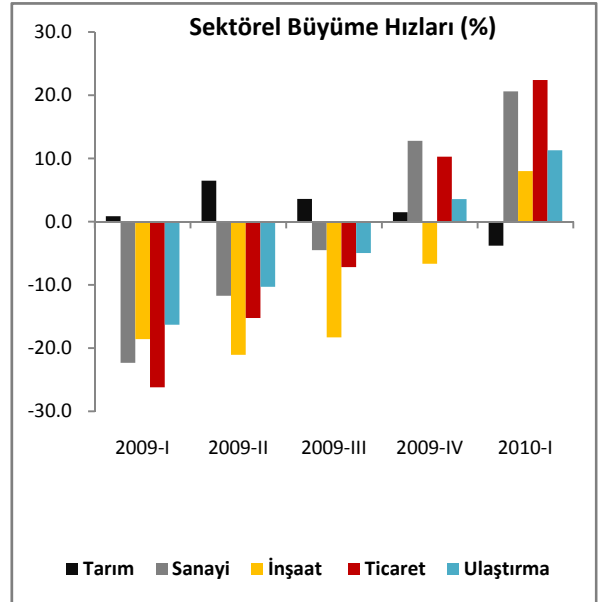


Kaynak:TÜİK

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

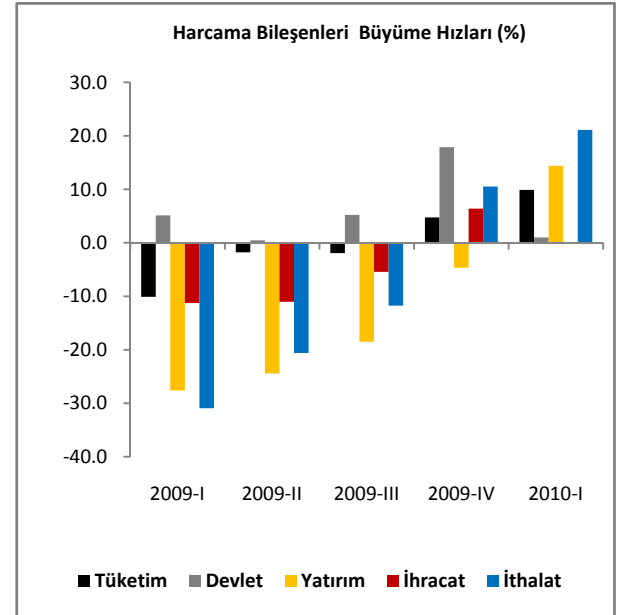


Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

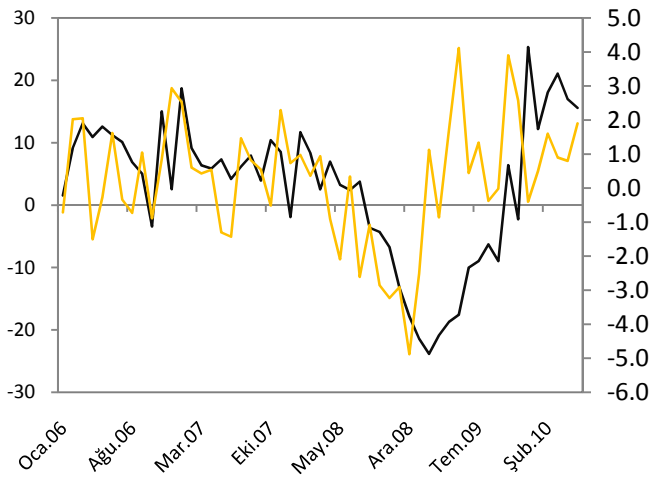
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2010 I. Çey
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	74.0	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	9.9
Dev. Nihai Tük. Har.	10.1	5.1	0.5	5.2	17.9	1.0
Gay. Safi Ser. Oluş.	21.6	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	14.4
Kamu Sektörü	2.3	11.8	0.2	-5.7	-8.6	-25.6
Özel 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

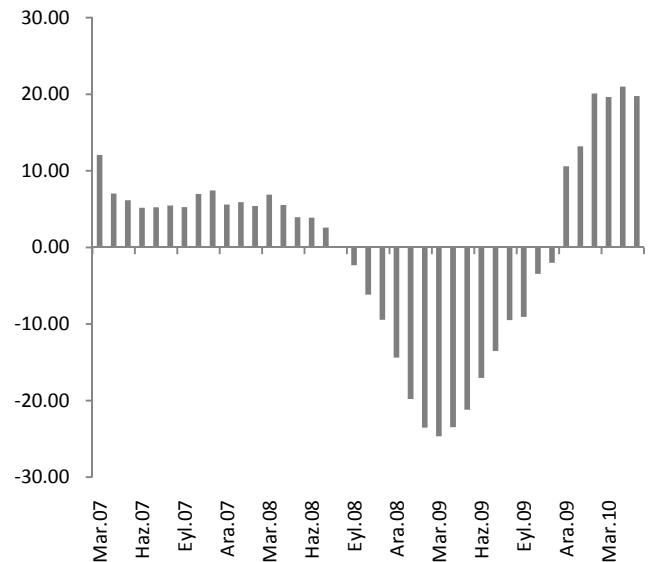


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

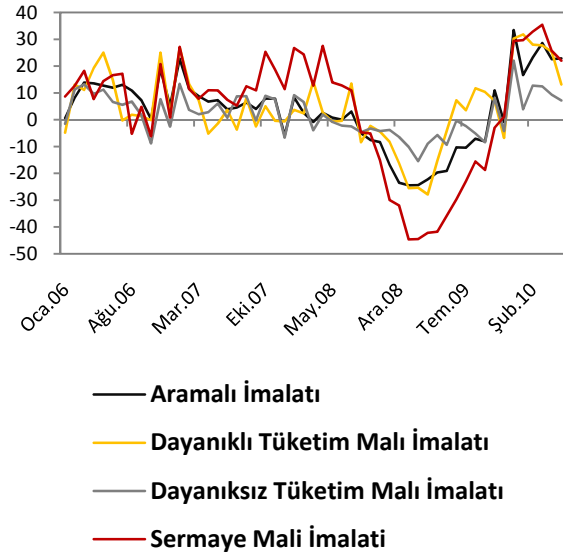
İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

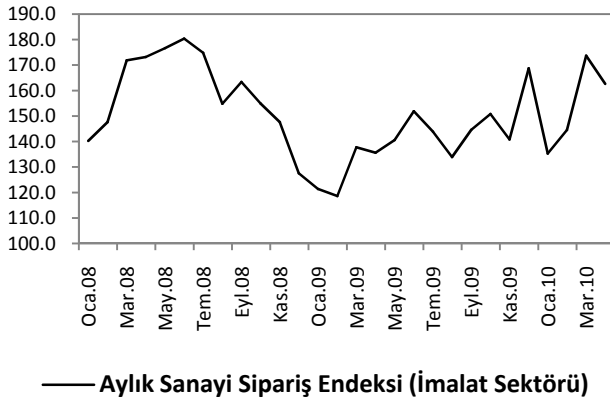


Kaynak:TÜİK

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

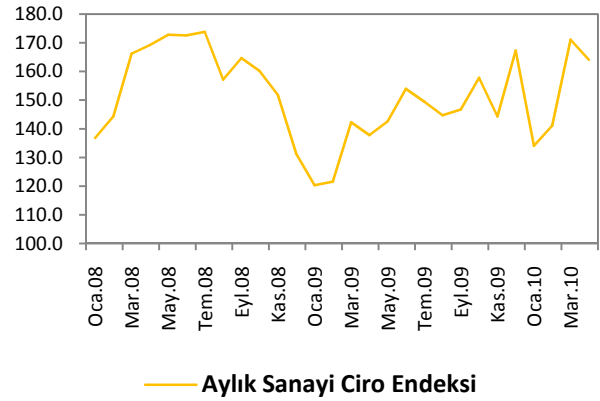
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



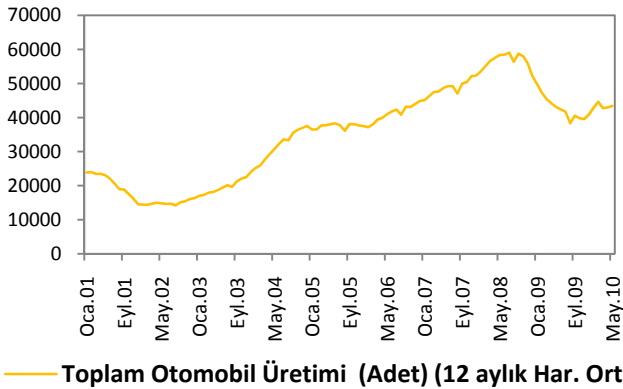
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



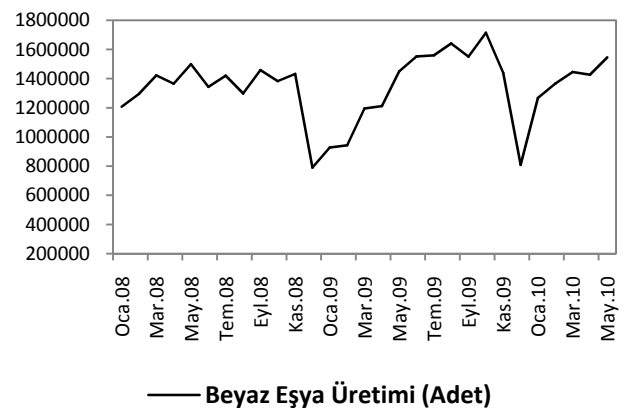
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



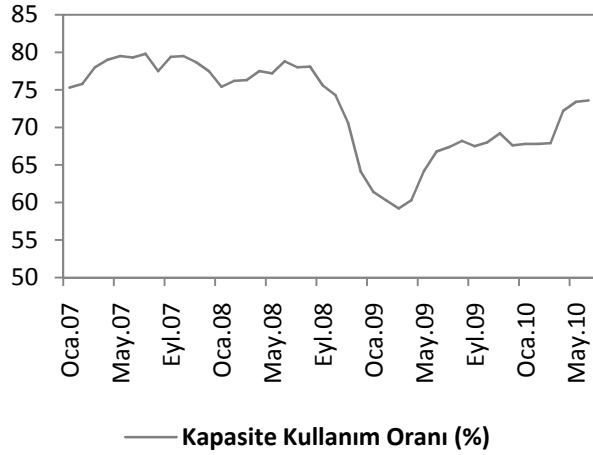
Kaynak:OSD,Vakıfbank

Beyaz Eşya Üretimi

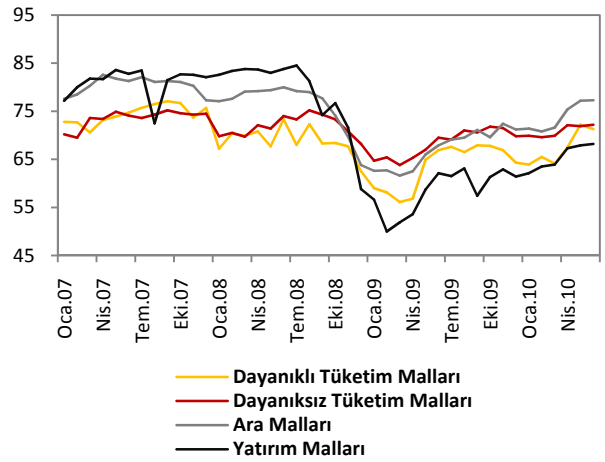


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

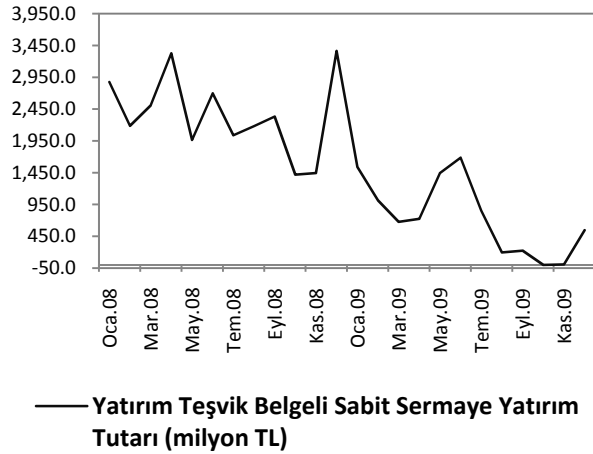


Kaynak:TÜİK



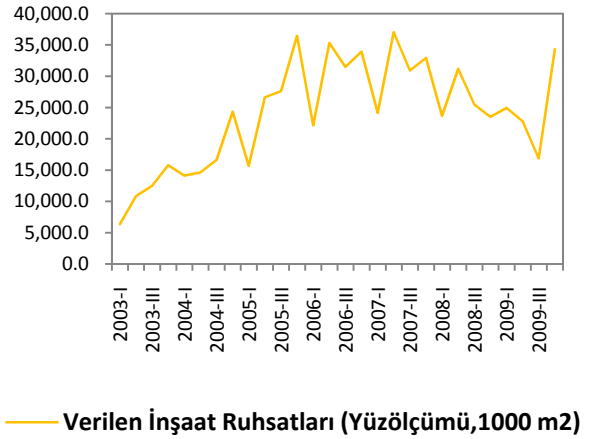
Kaynak:TÜİK

Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



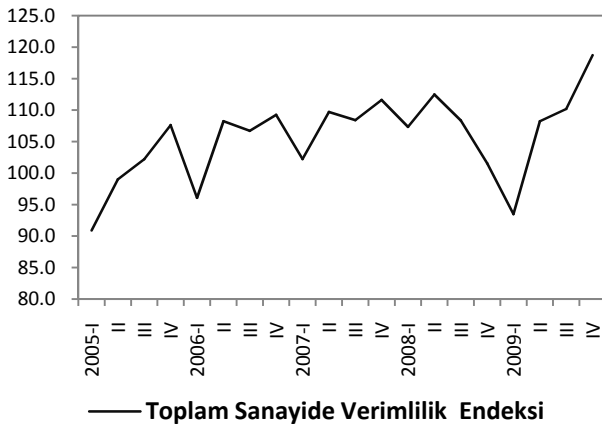
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

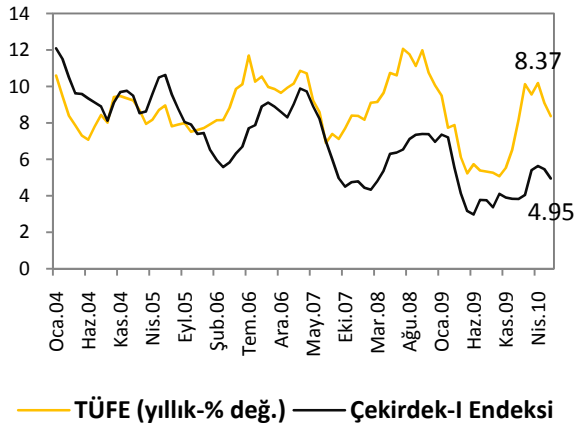
Toplam Sanayide Verimlilik



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

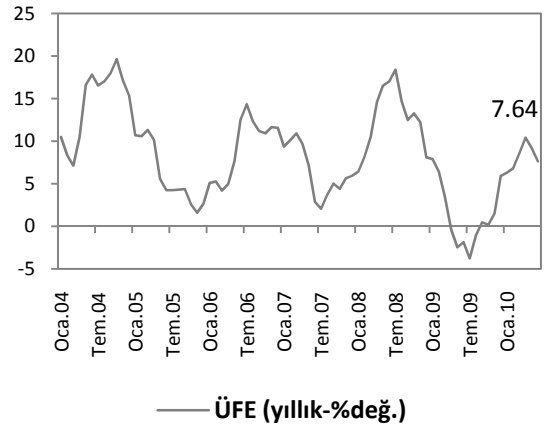
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



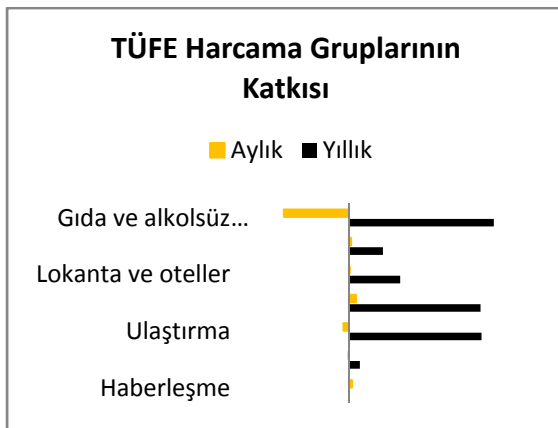
Kaynak:TCMB

ÜFE



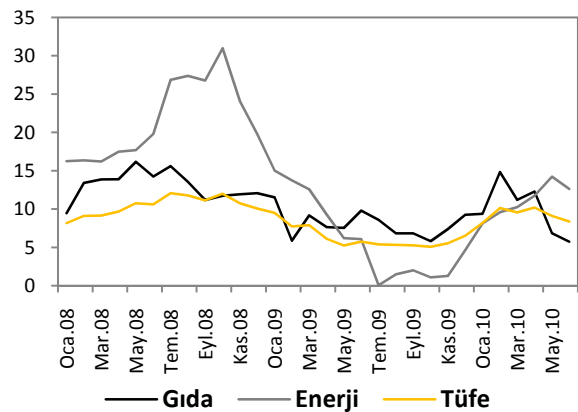
Kaynak:TCMB

TÜFE Harcama Grupları



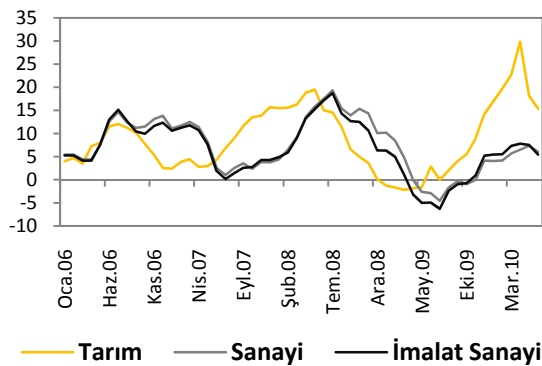
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



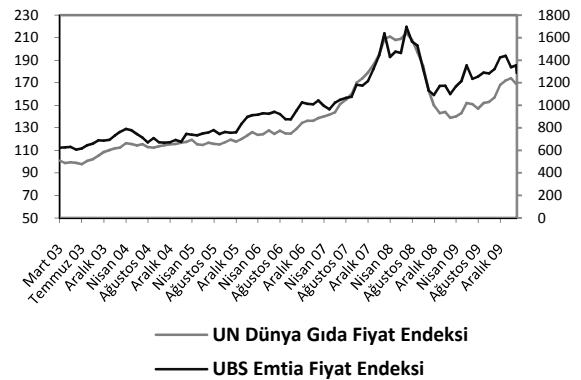
Kaynak:TCMB

ÜFE Alt Sektörler



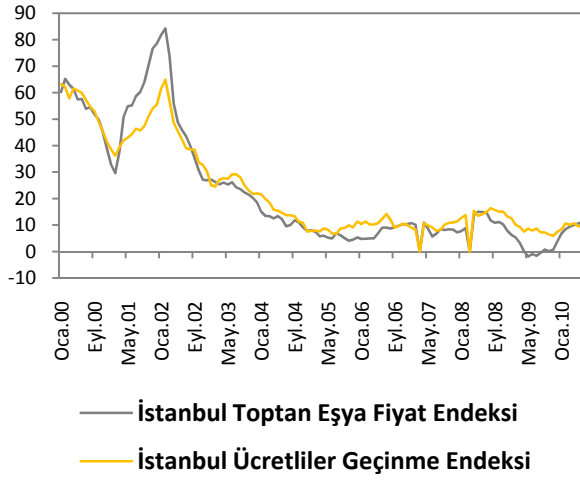
Kaynak:TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



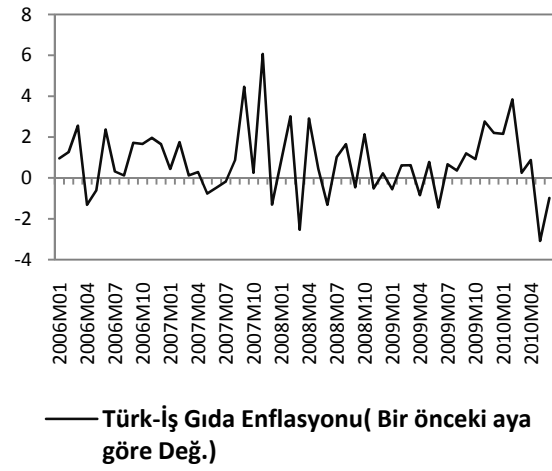
Kaynak:Bloomberg

İTO Enflasyon Göstergeleri



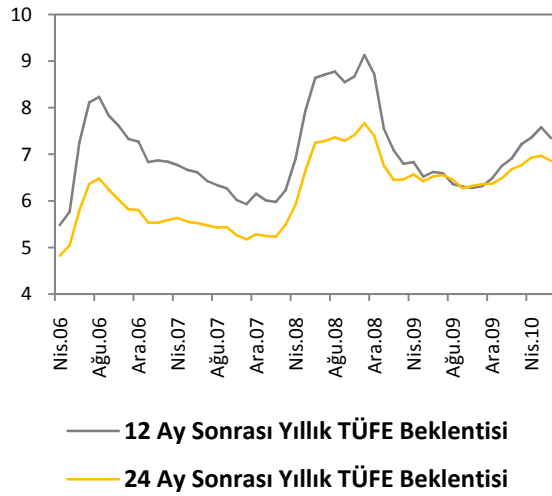
Kaynak:TCMB

Türk- İş Mutfak Enflasyonu



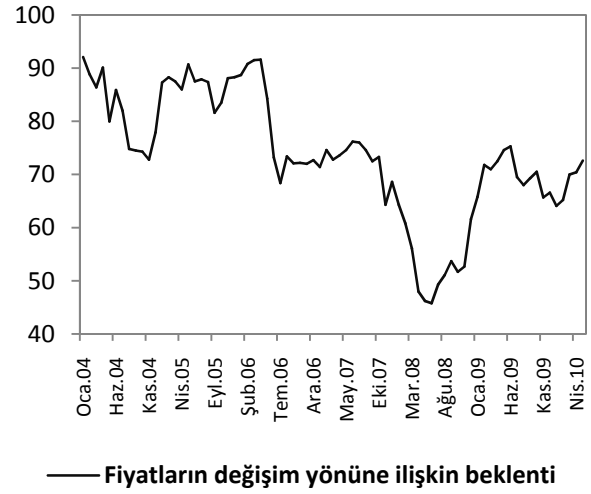
Kaynak:Türk-İş

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

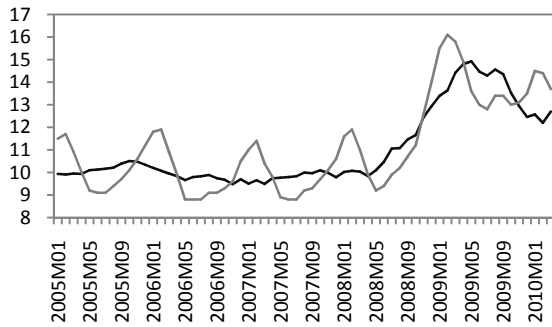
Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

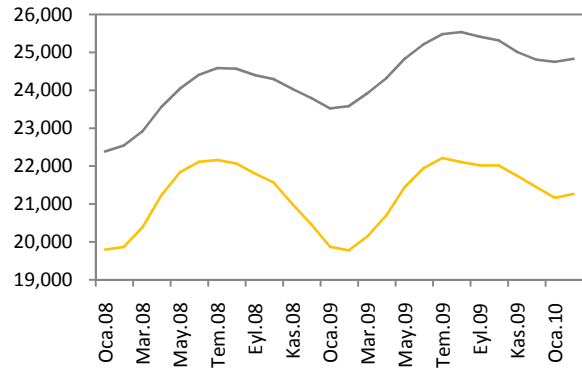


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

İşgücü Durumu

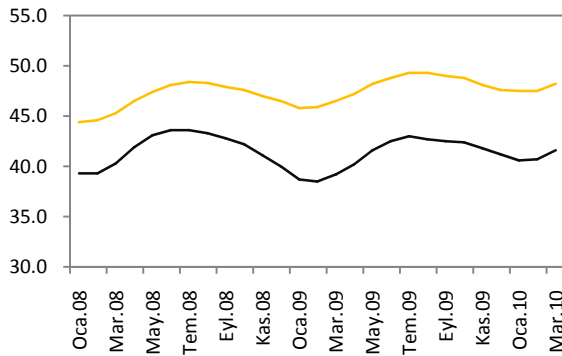


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

İşgücüne Katılım Oranı

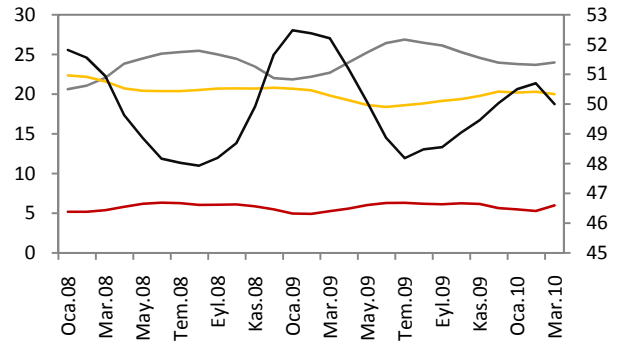


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım

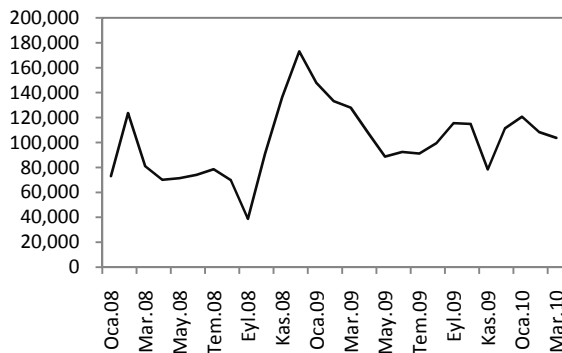
— Sanayi

— İnşaat

— Hizmetler

Kaynak:TCMB

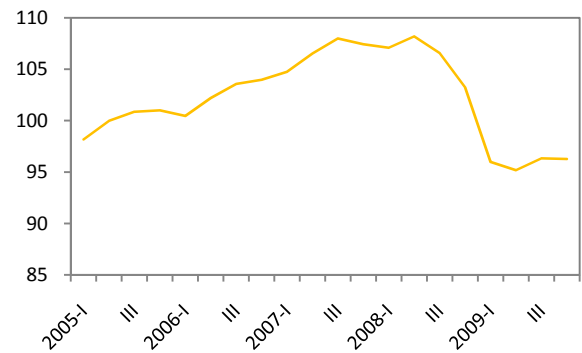
İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

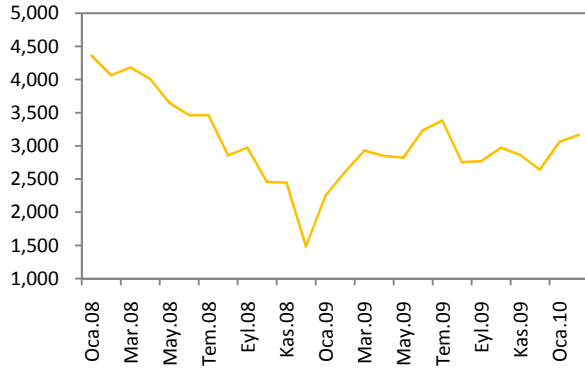


— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



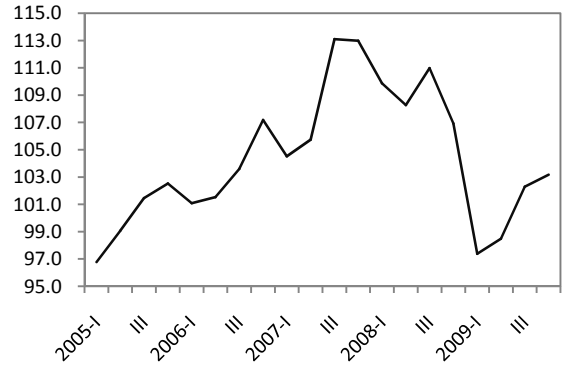
Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

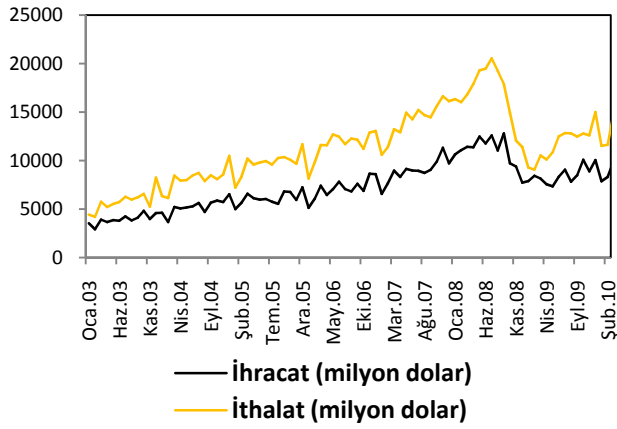


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

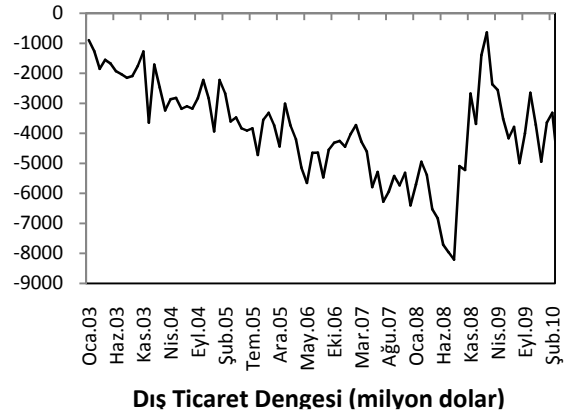
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



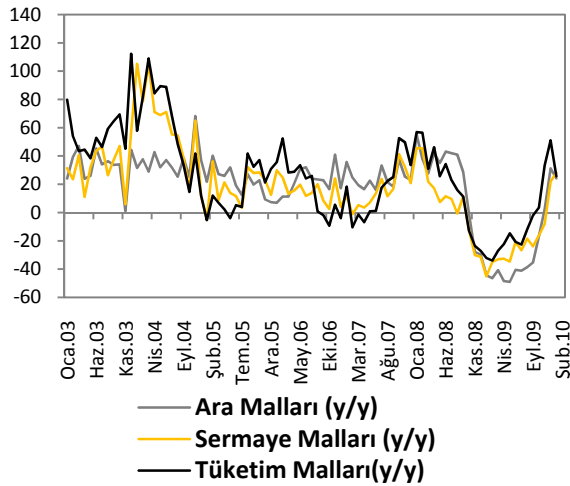
Kaynak:TCMB

Dış Ticaret Dengesi



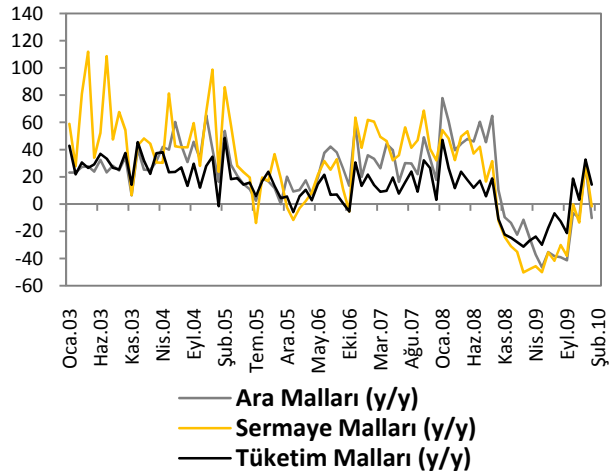
Kaynak:TCMB

İthalat



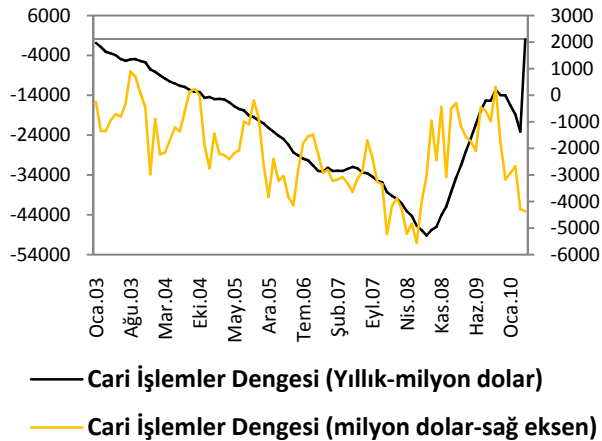
Kaynak:TCMB

İhracat



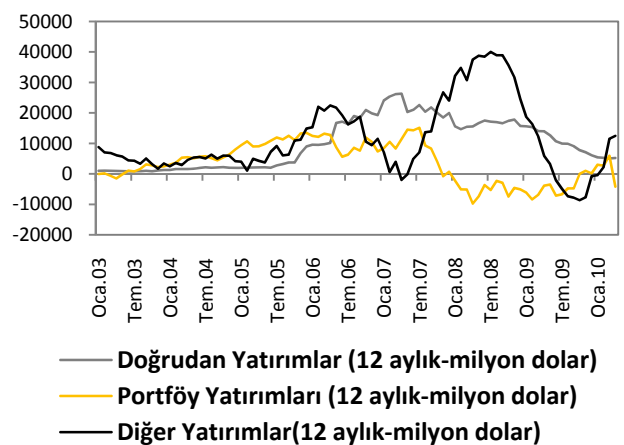
Kaynak:TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

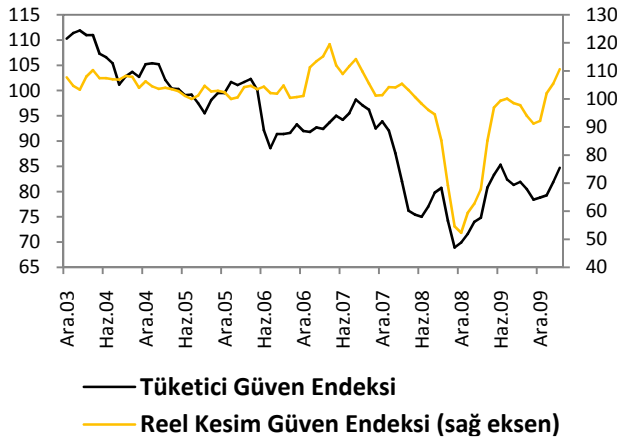
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

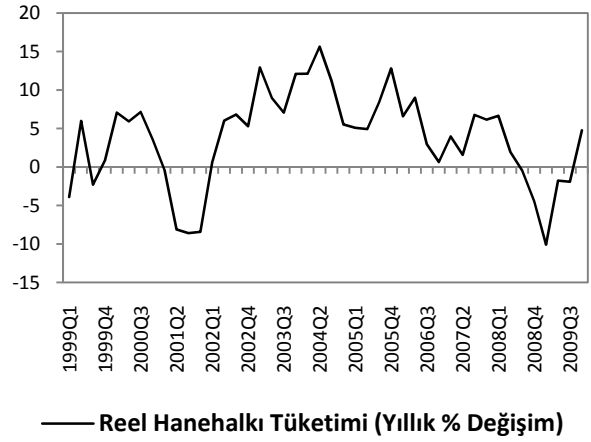
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



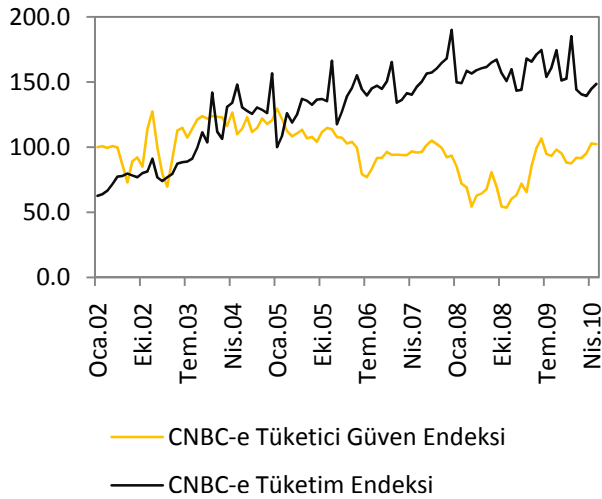
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



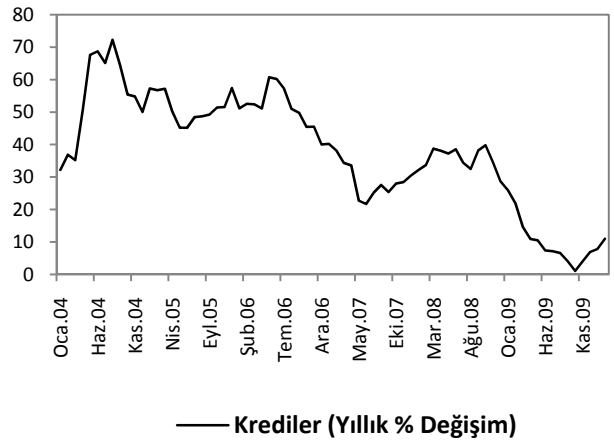
Kaynak:TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



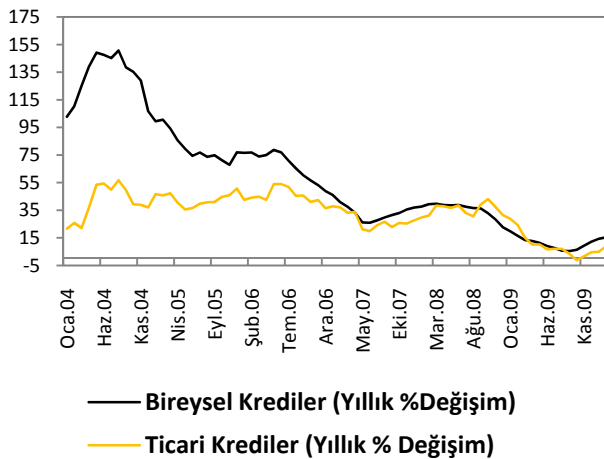
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

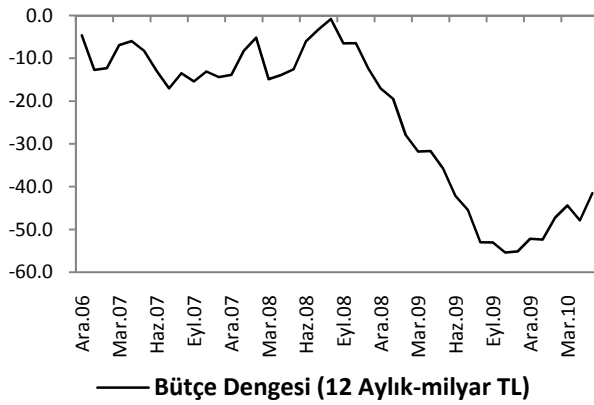
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

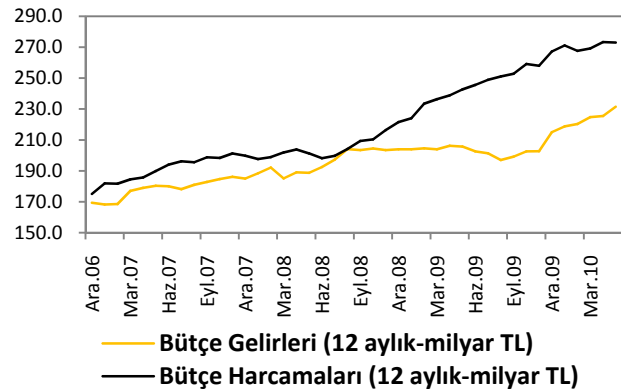
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



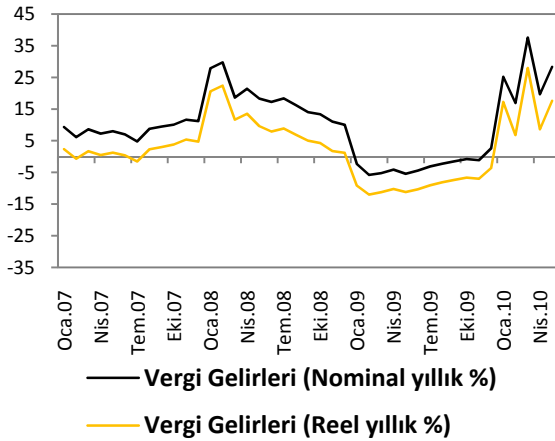
Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



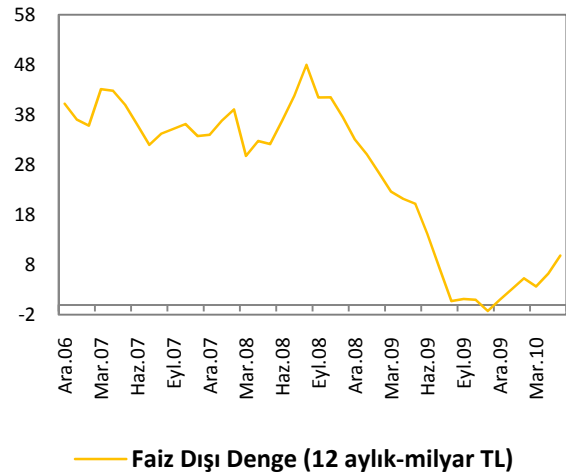
Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri



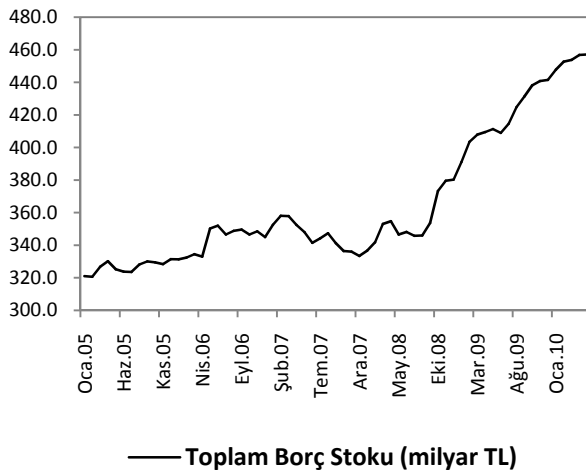
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

Faiz Dışı Denge



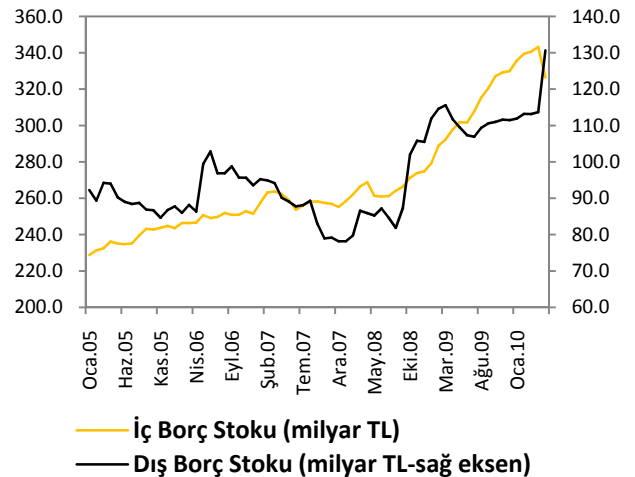
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



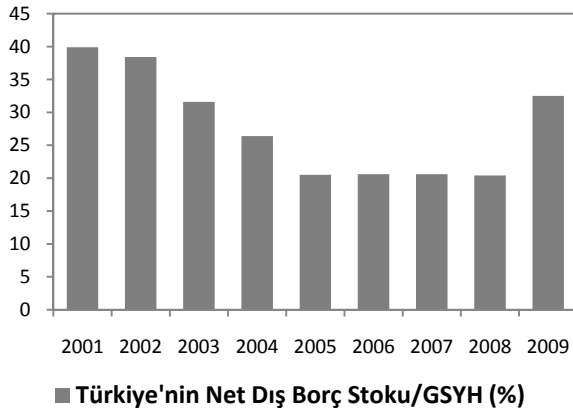
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

İç ve Dış Borç Stoku



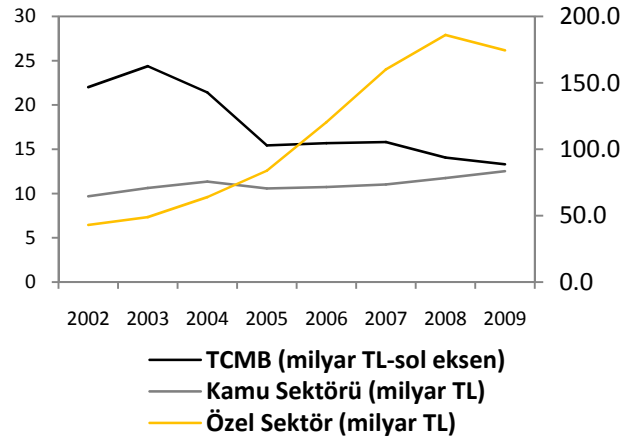
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

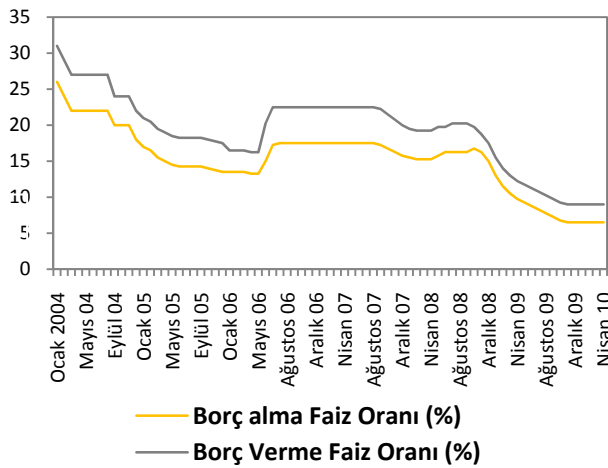
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

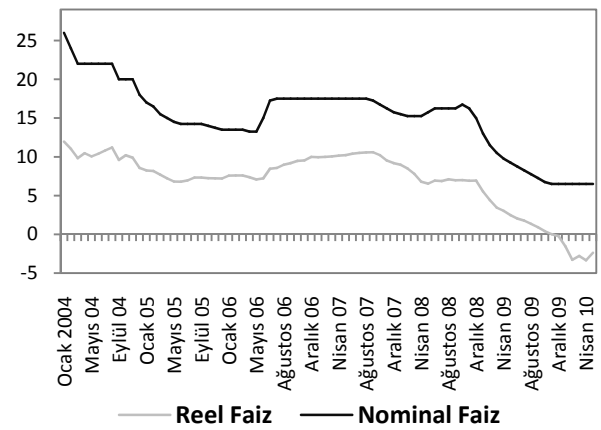
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



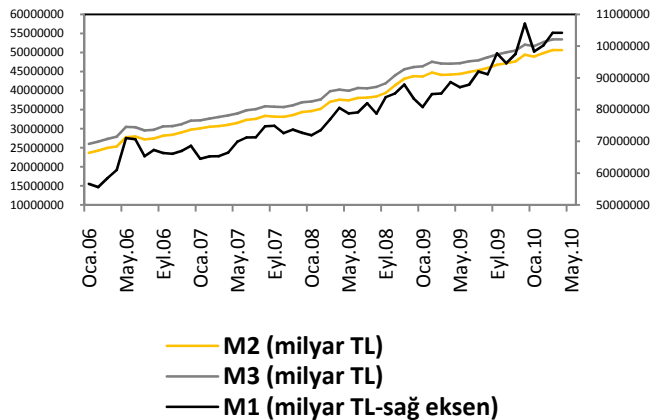
Kaynak:TCMB

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	2	-2.90	0.25	63.3
Euro Bölgesi	0.6	1.6	-0.60	1.00	-17.30
Almanya	1.6	1.20	4.80	1	91
Fransa	1.20	1.60	-1.50	1.00	-38.00
İtalya	0.50	1.40	-3.40	1.00	104.40
Macaristan	0.10	5.10	0.40	5.25	-23.40
Portekiz	1.80	1.10	-10.1	1.00	-38.30
İngiltere	-0.20	3.40	-1.30	0.50	-18.00
Japonya	4.60	-0.90	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	4.60	-3.20	6.50	14.00
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
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	112,023	(18.06.2010)	
M2	434,205	494,024	522,291	(18.06.2010)	
M3	458,383	520,674	550,474	(18.06.2010)	
Emisyon	30,468	34,289	43,560	(25.06.2010)	
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	70,616	(25.06.2010)	
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(02.07.2010)	%7.25
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.50	(02.07.2010)	
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 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
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.