

#### **Sanayi Üretim Endeksi çift haneli büyüme sinyali verdi...**

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Mart ayında Sanayi Üretim Endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %21.1 artarak VakıfBank Ekonomik Araştırmalar olarak %21.5 olan beklentimize paralel olarak (piyasa beklentisi: %19.6) gerçekleşmiştir. Endeks Şubat ayına göre ise %16.3 oranında artmıştır. Mart ayında takvim etkisinden arındırılmış endeks geçen yılın aynı ayına göre %17.8 artış gösterirken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre %0.9 artmıştır.

#### **Cari açık Mart ayında beklentilerin üzerinde 4.32 milyar dolar olarak gerçekleşti...**

Cari işlemler dengesi Mart ayında 4.32 milyar dolar açık vermiştir. Merkez Bankası tarafından yayınlanan ödemeler dengesi verilerine göre, 2010 yılının ilk üç ayına ilişkin toplam cari açık rakamı 9.95 milyar dolar'a yükselmiştir. Mart ayı cari işlemler hesabı verileri, dış ticaret ve sermaye girişine dair görünümün olumlu olduğunu göstermektedir. Bu doğrultuda, cari işlemler açığının, dünya ekonomisindeki kademeli toparlanmaya bağlı olarak, Türkiye ekonomisinde gözlenen kısmi canlanmanın devam etmesiyle 2010 yılında 28 milyar dolar düzeyinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

#### **Türkiye'nin uzun vadeli ekonomi çerçevesini belirleyen mali kural kapsamında %1'lik bütçe açığı hedefleniyor...**

Başbakan Yardımcısı Babacan, geçtiğimiz hafta mali kuralın detayları hakkında bilgi verdi. Bu kapsamda mali kural uygulamasında, orta vadeli bütçe açığının GSYH'ye oranı (a\*) %1 olarak alınırken, ortalama GSYH büyümesi (b\*) %5 olarak öngörüldü. Denklemdeki her iki kısmın duyarlılık seviyeleri ise -0.33 olarak belirlendi. Açıklanan parametreler tahminlerimizle uyumlu bir görünüm sergilemektedir.

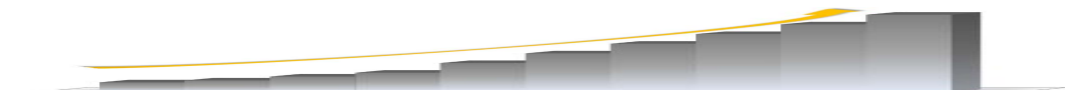
#### **Bütçedeki olumlu performans Nisan ayında da devam etti...**

Nisan ayında merkezi yönetim bütçe açığı, faiz ödemelerinin etkisiyle geçen yılın aynı ayına göre %371 oranında artarak 4.46 milyar lira oldu. Söz konusu ayda faiz dışı fazla (FDF) ise, %24.2 oranında artarak 2.597 milyar lira olarak gerçekleşti. Yılın ilk dört ayında ise bütçedeki olumlu performansın devam ettiği izlenirken, faiz dışı harcamalarda yaşanan %493 oranındaki sert artış olumlu bir görünüm sergilemektedir.

#### **Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...**

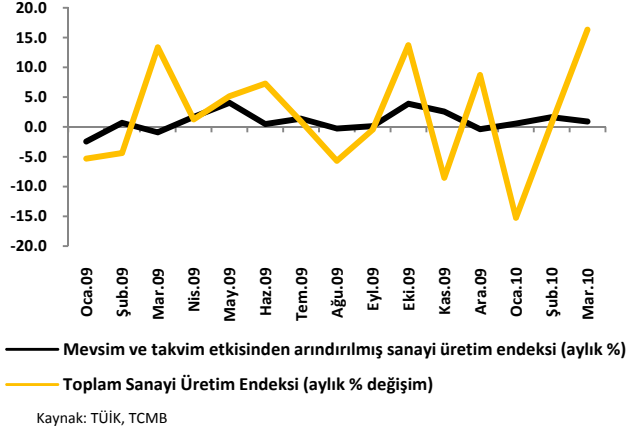
### Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
17.05.2010	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	%84.74	%85.8 (Açıklandı)
	Hanehalkı İşgücü İstatistikleri (Şubat)	%14.5	%14.4 (Açıklandı)
18.05.2010	TCMB PPK Faiz Kararı	%6.5	%6.5
20.05.2010	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Nisan)	453.8 mlyr	--
21.05.2010	Beklenti Anketi (Mayıs.II.Dönem)	--	--



**Sanayi Üretimindeki artış büyüme rakamları için ümit verdi...**

**Grafik-1**



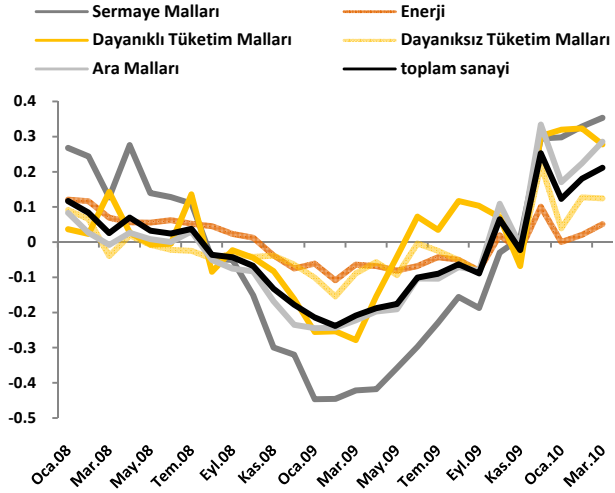
Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, Mart ayında Sanayi Üretim Endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %21.1 artarak, %21.5 olan beklentimize paralel olarak (piyasa beklentisi: %19.6) gerçekleşmiştir. Endeks Şubat ayına göre ise %16.3 oranında artmıştır. Mart ayında takvim etkisinden arındırılmış endeks geçen yılın aynı ayına göre %17.8 artış gösterirken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Şubat ayındaki %1.6'lık artışın ardından bir önceki aya göre %0.9 artarak Lehman Brother's'ın iflasından önceki seviyeye geri dönmüştür. Mart ayı verileriyle üç aylık ortalama sanayi üretim endeksi büyümesi ise %17.2 ile yılın ilk çeyreği için çift haneli büyüme beklentilerimizi güçlendirmiştir.

**Tablo-1**

	MART 2008		MART 2010
<b>Dayanıklı Tüketim Malları</b>	137.1	<b>-%8</b>	126.3
<b>Dayanısız Tüketim Malları</b>	105.3	<b>%2.4</b>	107.8
<b>Ara Malları</b>	121.3	<b>%0</b>	121.3
<b>Sermaye Malları</b>	145.9	<b>-%22</b>	114.3
<b>Enerji</b>	118.7	<b>-%1.6</b>	116.8
<b>Toplam Sanayi</b>	121.3	<b>-%4</b>	116.2

Kaynak:TÜİK

**Grafik-4**

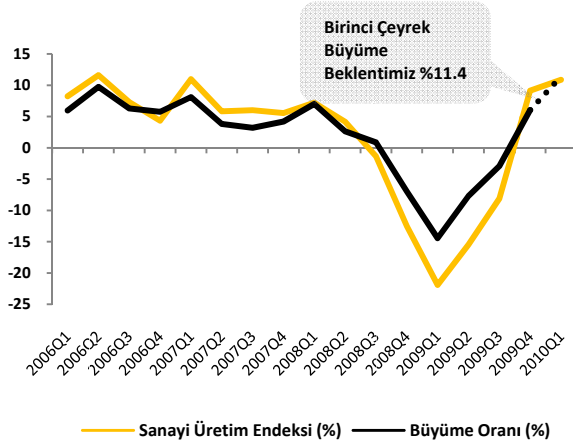


Kaynak: TÜİK (veriler yıllık % değişim olarak verilmiştir)

Büyüme oranının öncü göstergesi sanayi üretimindeki canlanmanın detayları incelendiğinde, bir çok sektörün %20'nin üzerinde yıllık büyüme kaydettiği görülmektedir. İmalat sanayi büyümesi %23.9 olarak gerçekleşirken, Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış imalat sanayi aylık büyüme hızının ise %0.8 olduğu görülmektedir. Sanayi üretim endeksinde bir önceki yıla göre yaşanan toparlanma dikkat çekerken, toplam sanayi üretiminin kriz öncesi 2008 yılı rakamlarına ise hala ulaşamadığı göze çarpmaktadır. Son açıklanan Mart 2010 sanayi üretim endeksinin 2 yıl öncesinin aynı dönem rakamından %4 oranında düşük olduğu görülmektedir. Kriz öncesi rakamlarına ne zaman ulaşabileceğini söyleyebilmek için, endeksdaki canlanmaya, temel alt sektörler itibariyle bakmak gerekmektedir. Ara malı üretiminin kriz öncesi dönemdeki seviyelerine yükseldiği izlenirken, dayanısız tüketim mallarında toparlanmanın başladığı görülmüştür. Dayanıklı tüketim mallarında ise iki yıl öncesine göre, yaklaşık %8 oranında gerileme yaşandığı görülmektedir. Bu sektördeki gerilemenin en önemli nedeni taşıt üretiminin kriz öncesi döneme göre yaklaşık %27 oranında düşmesidir. Sermaye mallarında ise dayanıklı tüketim malları kalemine nazaran çok daha kötü bir gerileme mevcuttur. Sermaye malları üretimi kriz öncesi

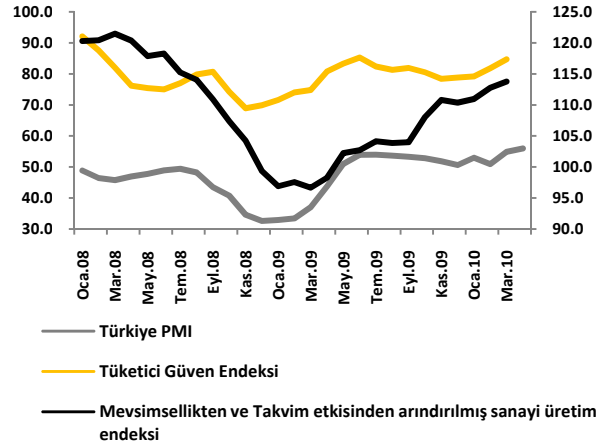
döneme göre %22 oranında daralmıştır. 2009 yılı Mart ayında bir önceki yıla göre %42 oranında azalan endeks, toparlanma sürecine girmiş fakat 2010 Mart ayına gelindiğinde hala kriz öncesi rakamlarını yakalamayı başaramamıştır. Sermaye malı üretimde gözlenen bu durum büyüme hızı üzerinde risk oluşturmaktadır.

**Grafik-2**



Kaynak: TCMB

**Grafik-3**



Kaynak: TCMB, Reuters

**Tablo-2**

Tahminlerimiz (%)	GSYİH
2010-I.çey	11.4
2010-II.çey	6.0
2010-III.çey	3.3
2010-IV.çey	1.3
2010-Yıl sonu	5.2

Kaynak: Vakıfbank

Mart ayı sanayi üretim endeksinin açıklanmasıyla birlikte sona eren yılın ilk çeyreğinde sanayi üretiminde görülen artışın (ortalama %17.2 artış) GSYİH üzerindeki olumlu etkisinin kuvvetli olmasını bekliyoruz. GSYİH için I. çeyrek beklentilerimiz yıllık bazda %11.4 ile çift haneli rakamlara işaret etmektedir. Yılın ikinci çeyreğine ilişkin açıklanan diğer öncü göstergelerdeki toparlanmanın sürüyor olması dikkat çekerken, bu durum 2. çeyreğe yönelik ekonomik aktivite göstergelerinde büyümenin devam ettiğine işaret etmektedir. Baz

etkisiyle yılın tamamında %3.50 oranında bir büyüme yakalanabileceken, yıl sonu büyüme tahminimiz ise %5.2 seviyesine işaret etmektedir. Büyüme beklentilerimiz ışığında Türkiye'nin 2009 yılında yaşanan resesyonun ardından 2010 yılında trendin üzerinde bir büyüme performansına sahip olabileceği söylenebilir. Diğer yandan son açıklanan veriler beklentimizin üzerinde bir büyüme yakalanabileceği ihtimalini de gündeme getirirken, son dönemde, Euro Bölgesi ekonomilerine yönelik sıkıntılar bu olasılıkları zayıflatmaktadır.

### **Türkiye'nin uzun vadeli ekonomi çerçevesini belirleyen mali kurala ilişkin detaylar açıklandı...**

Mali kural mali disiplini sağlamak amacı ile bütçe kalemlerine (harcama, gelir, bütçe dengesi, borç stoku) sayısal limitler getiren bir mekanizmadır.

Bir mali kuralın 3 temel parçası vardır.

- Bir veya birden çok mali gösterge üzerine sayısal hedefleme,
- Uymayan politika yapıcılar için belirlenmiş bir maliyet,
- Uygulama prosedürünün geliştirilmesi.

### *Türkiye’de Mali Kural Uygulaması*

Makro ekonomik istikrarın sağlanmasında sağlam bir mali disiplin yapısı son derece önemlidir. Gelir dağılımında adaleti sağlamak, kaynak dağılımında etkinliği artırmak, iktisadi büyüme ve kalkınmayı gerçekleştirmek ve ekonomik istikrarı sürdürmek amacıyla Orta Vadeli Program’da (OVP) maliye politikalarının 2011 yılından itibaren mali kural çerçevesinde yürütüleceği açıklanmıştır. Geçtiğimiz hafta ise Başbakan Yardımcısı Babacan, mali kuralın detayları hakkında bilgi vermiştir.

Mali kuralın matematiksel formülünde birinci faktör olarak kamu açığının milli gelire oranı yer almaktadır. Kamu açığının orta-uzun vadeli açık hedefleri ile ilişkisi kurulurken, hedefe yakınsama katsayısı da modele eklenmiştir. Mali kuralda yer alan ikinci faktör ise konjonktürün etkisidir. Büyümeyi etkileyen konjonktürel değişimlere yönelik bir katsayının modele eklenmesi ile kamu açığındaki uyarlama büyümenin uzun dönem ortalamasının üzerinde olduğu yıllarda daha yüksek, altında olduğu yıllarda daha düşük olacaktır. Bu kapsamda mali kural denklemi aşağıdaki gibidir:

$$\Delta a = y (a(-1) - a^*) + k (b - b^*)$$

$\Delta a$  : Kamu açığındaki değişim / GSYİH

$y$  : Kamu açığının orta-uzun vadeli hedefine yakınsama hız katsayısı

$a(-1)$  : Bir önceki yıl gerçekleşen kamu açığı / GSYİH

$a^*$  : Orta-uzun vadede hedeflenen kamu açığı / GSYİH

$k$  : Döngüsel (konjonktürel) etkiyi yansıtırma katsayısı

$b$  : GSYİH reel büyüme hızı

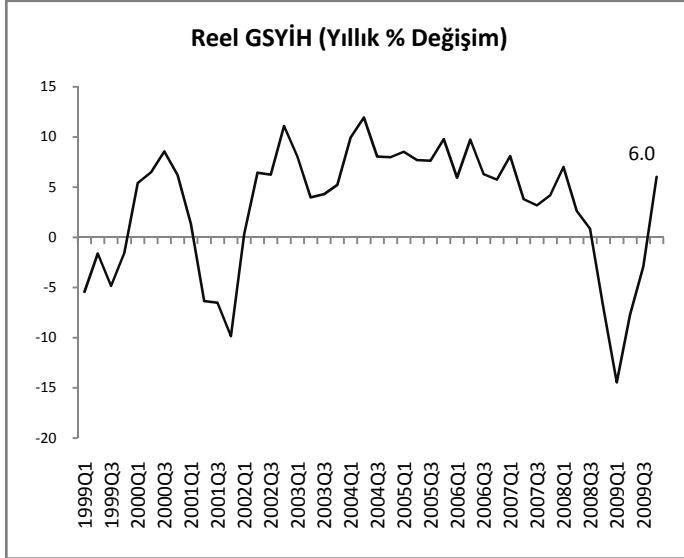
$b^*$  : GSYİH reel büyüme hızının uzun dönemli ortalaması

Bu bilgiler çerçevesinde uzun dönemde (10 yıl ve üzeri) sürdürülebilir kamu borcu ve açığı düzeyi için optimal parametre setine yönelik veriler şöyle açıklanmıştır. Orta vadeli bütçe açığının GSYİH’ye oranı ( $a^*$ ) %1 olarak alınırken, ortalama GSYİH büyümesi ( $b^*$ ) %5 olarak öngörülmüştür. Denklemdaki her iki parçanın duyarlılık seviyeleri ise ( $y$  ve  $k$ ) -0.33 olarak belirlenmiştir. Açıklanan parametreler bizim tahminlerimiz ile uyumlu bir görünüm sergilemektedir. Mali kural uygulamasının başarıyla gerçekleşmesi halinde Türkiye ekonomisi için önemli bir kilometre taşı olacağı söylenebilir. Avrupa’da başta Yunanistan olmak üzere, Portekiz ve İspanya’nın bütçe açıkları ve borçlarıyla ilgili sorunların tartışıldığı bir ortamda Türkiye’de mali kurala geçilmesi ekonomimizin göreceli olarak daha güçlü olduğuna işaret etmektedir.

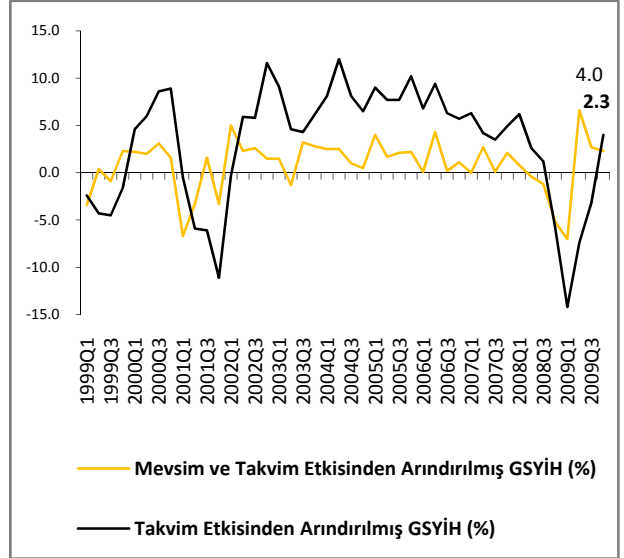
## TÜRKİYE

### AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

#### Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

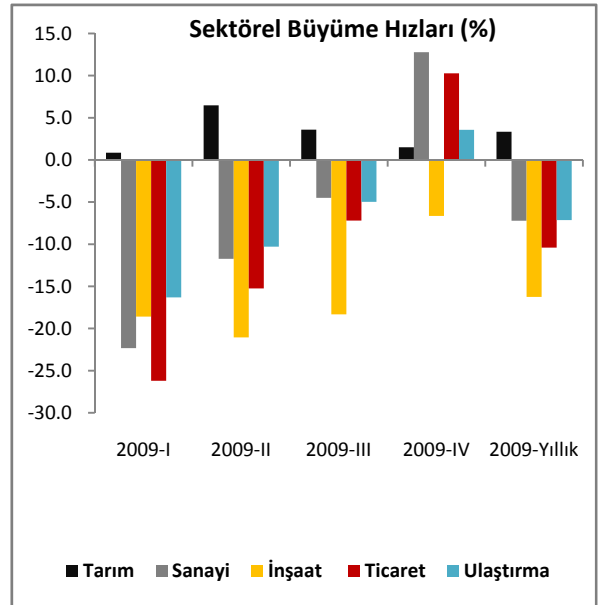


Kaynak:TÜİK

#### Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çeyrek	2009 IV. Çeyrek	2009 Yılsonu
Tarım	9.7	0.8	6.5	3.6	1.5	3.3
Sanayi	23.2	-22.3	-11.7	-4.5	12.8	-7.2
İnşaat	5.2	-18.6	-21.1	-18.3	-6.6	-16.3
Ticaret	12.2	-26.2	-15.2	-7.2	10.3	-10.4
Ulaş. ve Haber.	14.4	-16.3	-10.3	-5.0	3.6	-7.1
Mali Kur.	12.1	10.8	7.5	7.8	8.1	8.5
Konut Sah.	5.2	4.5	4.8	3.8	3.4	4.1
Eğitim	2.1	0.7	1.3	3.3	3.1	2.0
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.3	0.8	2.9	4.5	4.9	3.2
Vergi-Süb.	8.1	-21.9	-7.8	-8.1	6.3	-8.2
GSYİH		-14.5	-7.7	-2.9	6.0	-4.7

Kaynak:TÜİK

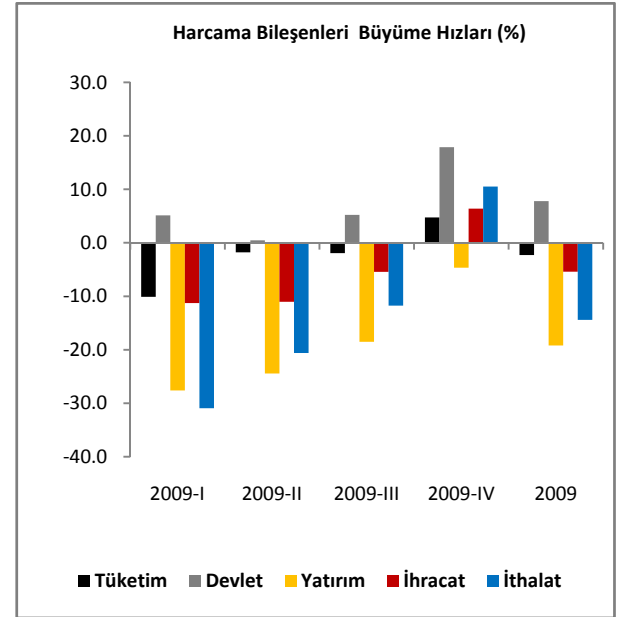


Kaynak:TÜİK

## Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

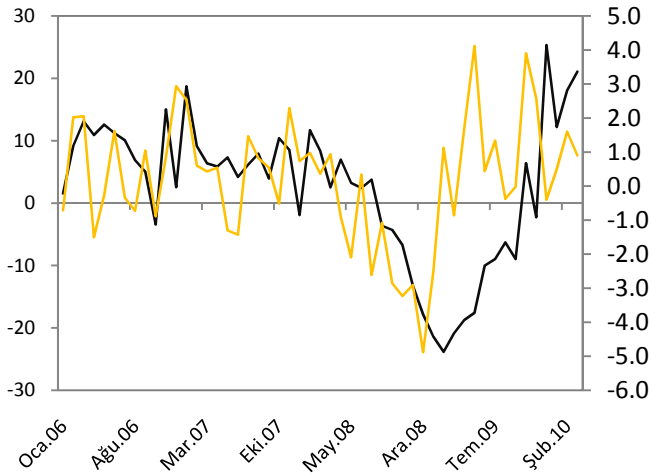
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2009 Yıl sonu
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	70.6	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	-2.3
Dev. Nihai Tük. Har.	11.4	5.1	0.5	5.2	17.9	7.8
Gay. Safi Ser. Oluş.	19.9	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	-19.2
<b>Kamu Sektörü</b>	<b>3.8</b>	<b>11.8</b>	<b>0.2</b>	<b>-5.7</b>	<b>-8.6</b>	<b>-2.2</b>
<b>Özel Sektör</b>	<b>16.1</b>	<b>-32.2</b>	<b>-28.7</b>	<b>-21.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>-22.3</b>
Mal ve Hiz. İhracatı	25.3	-11.3	-11.0	-5.4	6.4	-5.4
Mal ve Hiz. İthalatı	25.3	-30.9	-20.6	-11.7	10.5	-14.4
<b>GSYİH</b>		<b>-14.5</b>	<b>-7.7</b>	<b>-2.9</b>	<b>6.0</b>	<b>-4.7</b>

Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

## Sanayi Üretim Endeksi

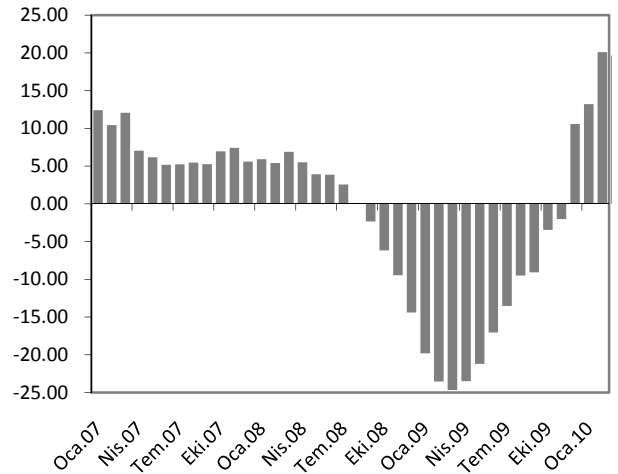


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

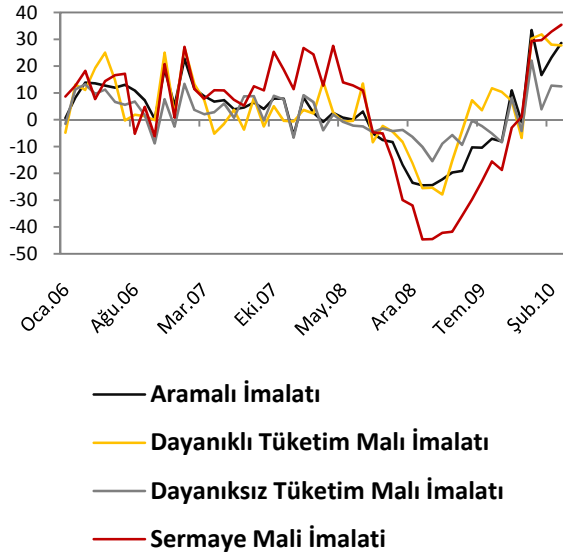
## İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

## Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi



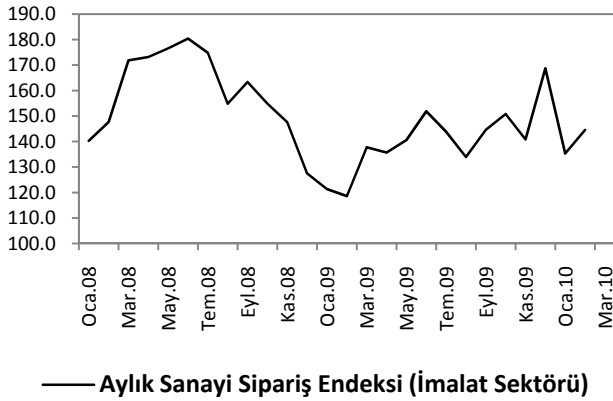
Kaynak:TÜİK

### Sektörler Yıllık Değişim Oranı (%)

Sektörler	Mart Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	-40.7	33.5
Tekstil	-19.9	25.4
Gıda	-6.4	10.1
Kimyasal Madde	-6.3	22.6
Ana Metal Sanayi	-26.9	16.9
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-23.4	22.4
Taşıt Araçları	-53.3	56.8
Makine Teçhizat	-30.1	30.6
Giyim	-17.6	14.1

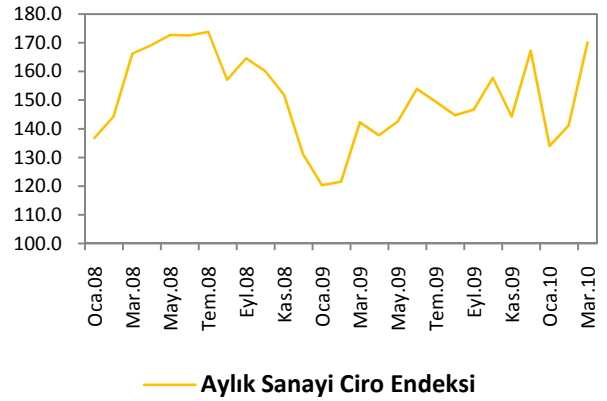
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



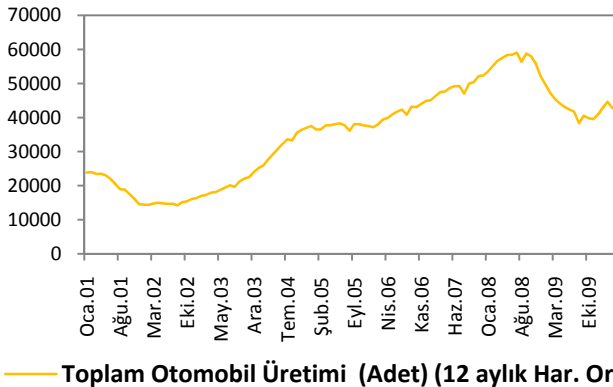
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Ciro Endeksi



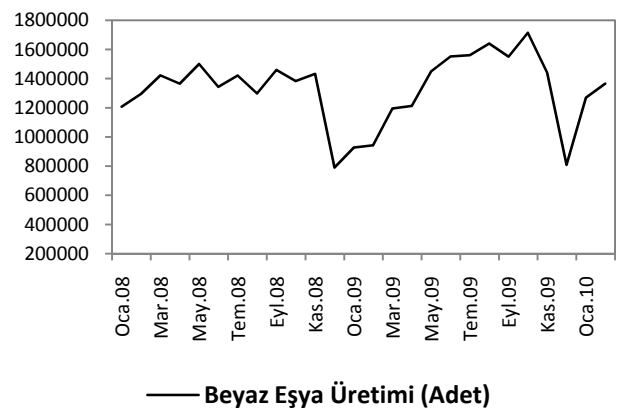
Kaynak:TÜİK

## Toplam Otomobil Üretimi



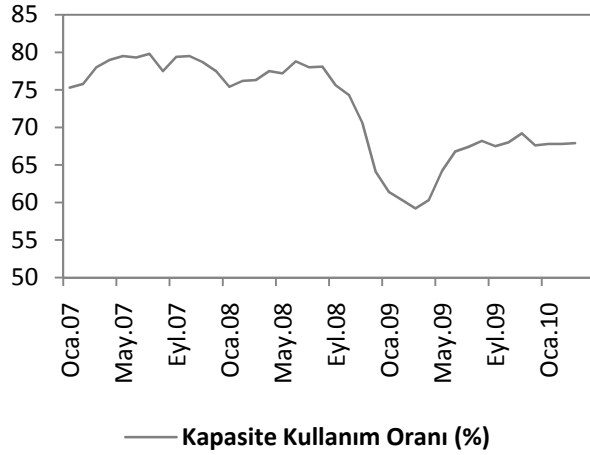
Kaynak:OSD,Vakıfbank

## Beyaz Eşya Üretimi

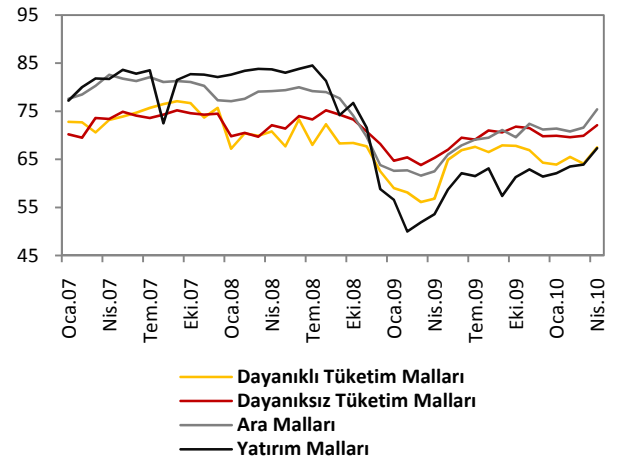


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Kapasite Kullanım Oranı

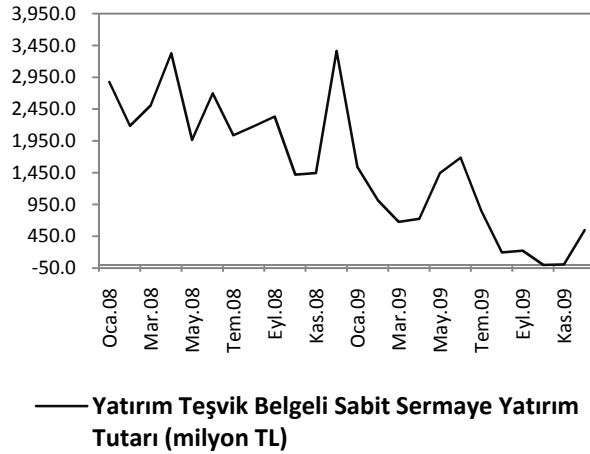


Kaynak:TÜİK



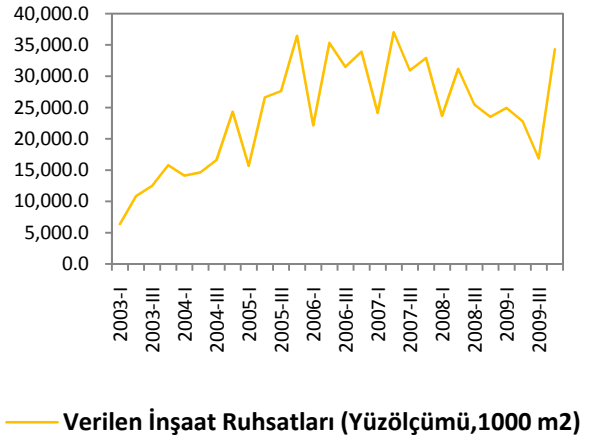
Kaynak:TÜİK

### Yatırım Teşvik Belgesi Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



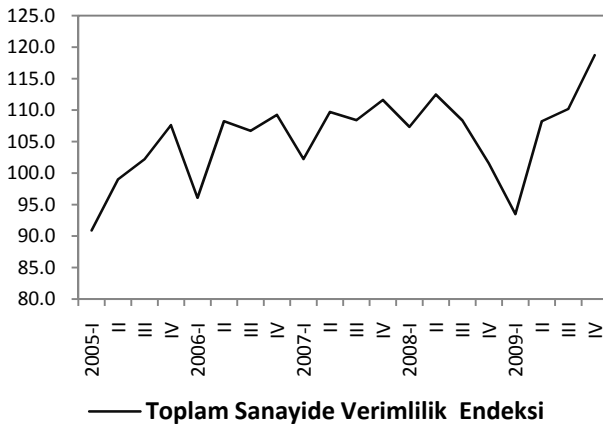
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Toplam Sanayide Verimlilik

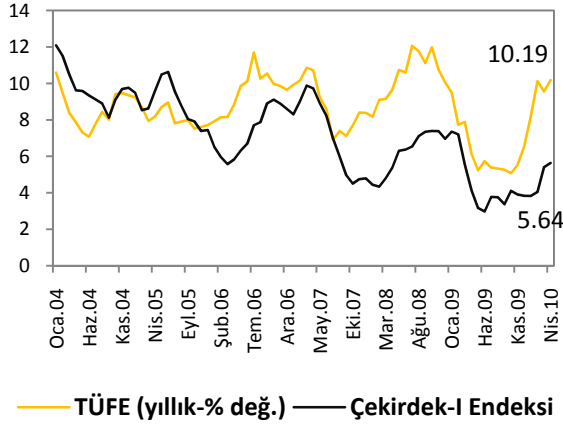


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



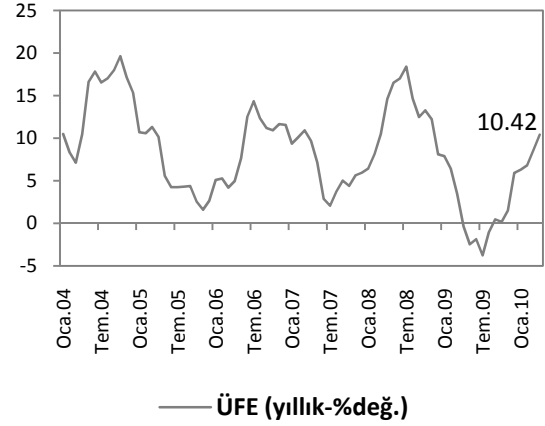
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



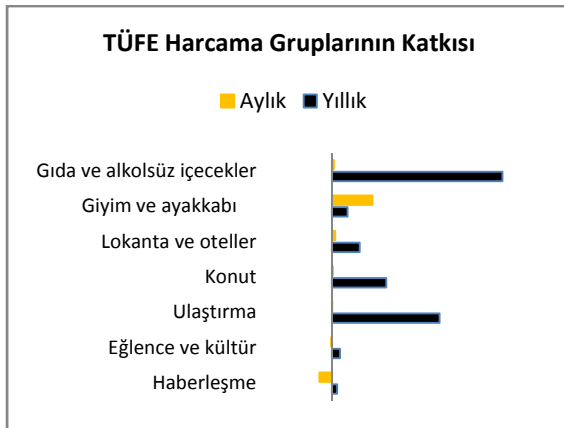
Kaynak:TCMB

### ÜFE



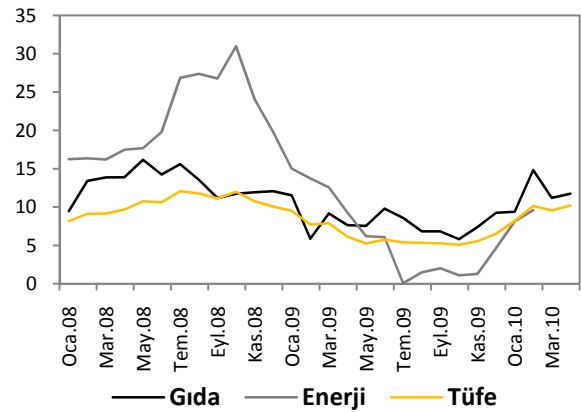
Kaynak:TCMB

### TÜFE Harcama Grupları



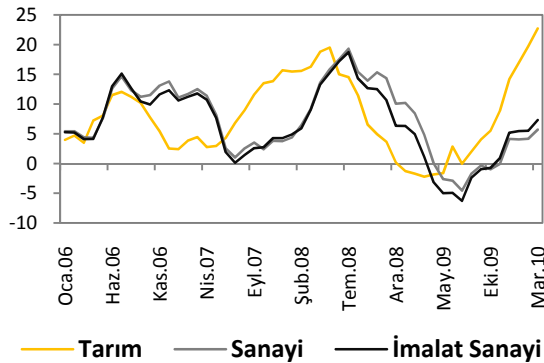
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

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



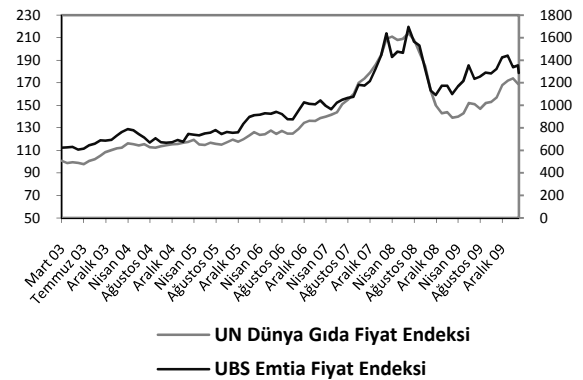
Kaynak:TCMB

### ÜFE Alt Sektörler



Kaynak:TCMB

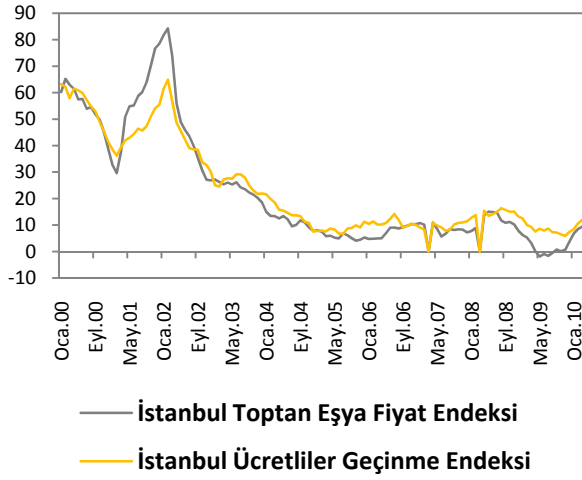
### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



Kaynak:Bloomberg

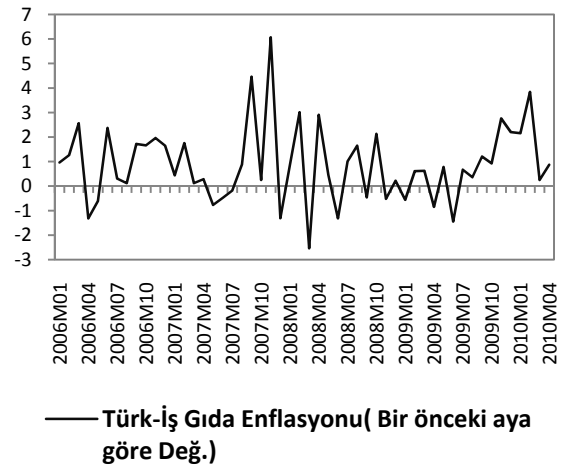


### İTO Enflasyon Göstergeleri



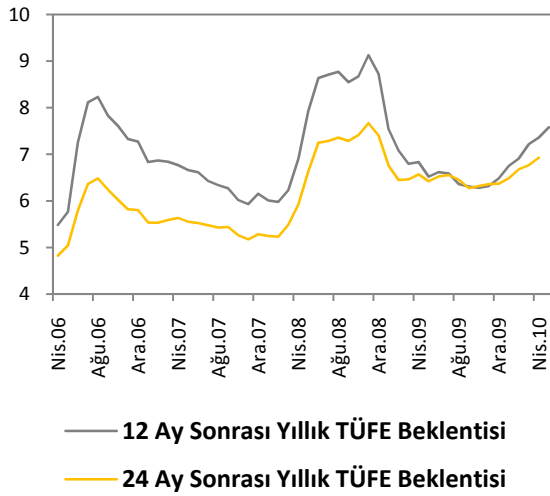
Kaynak:TCMB

### Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Kaynak:Türk-İş

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

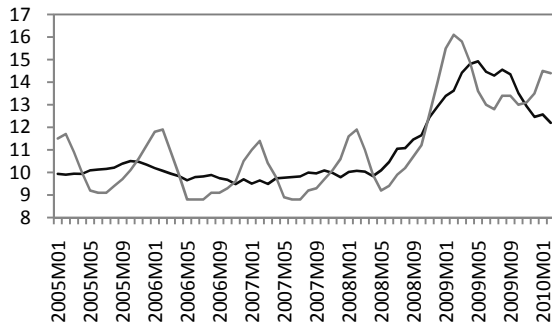
### Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

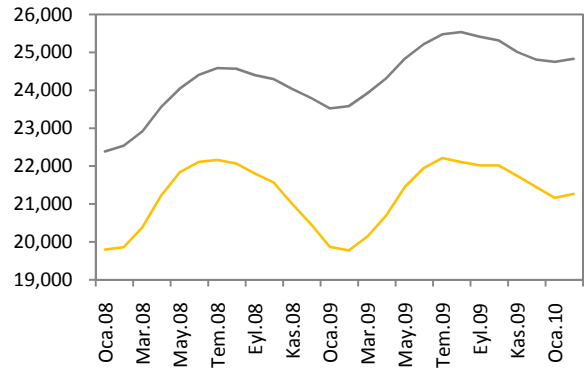


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

### İşgücü Durumu

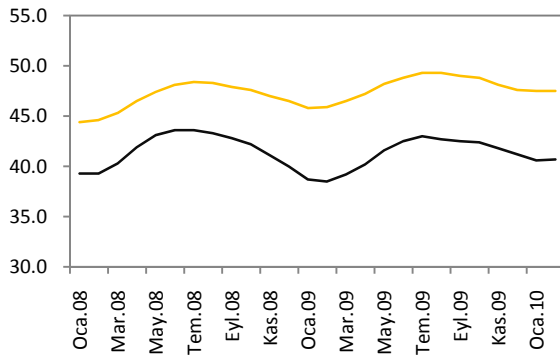


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

### İşgücüne Katılım Oranı

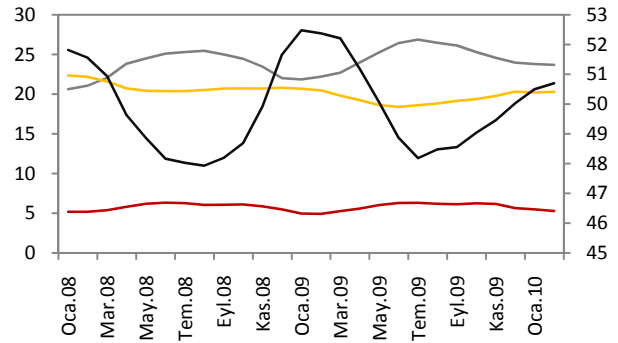


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

### Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım

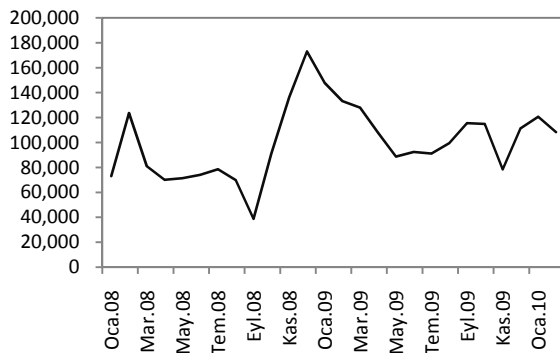
— Sanayi

— İnşaat

— Hizmetler

Kaynak:TCMB

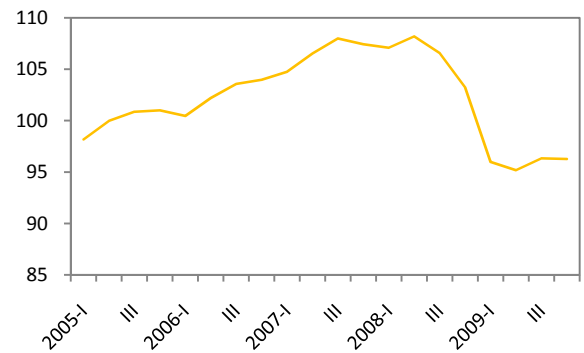
### İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

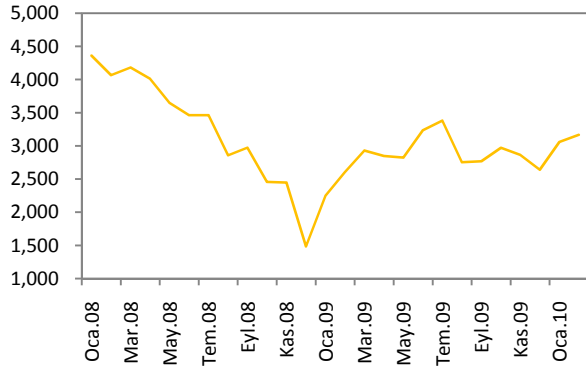


— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

### Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

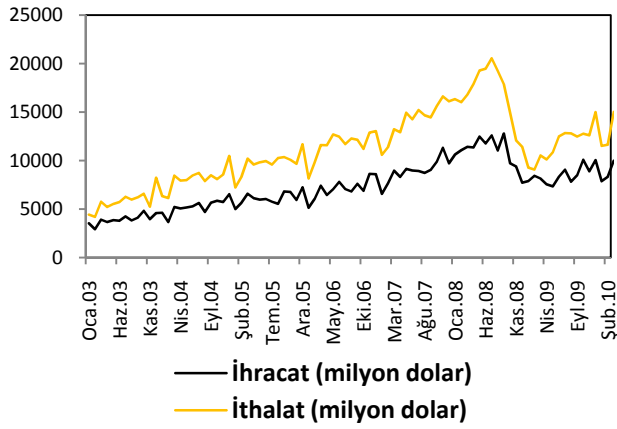


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

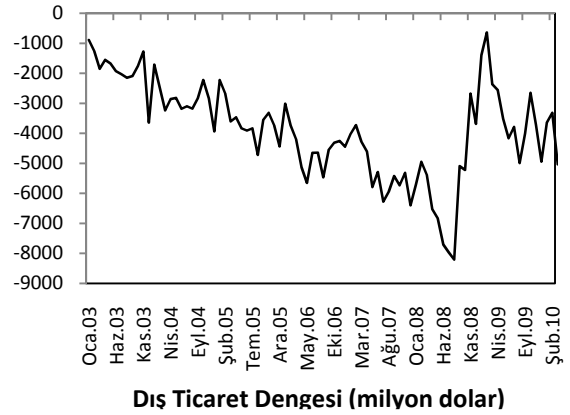
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



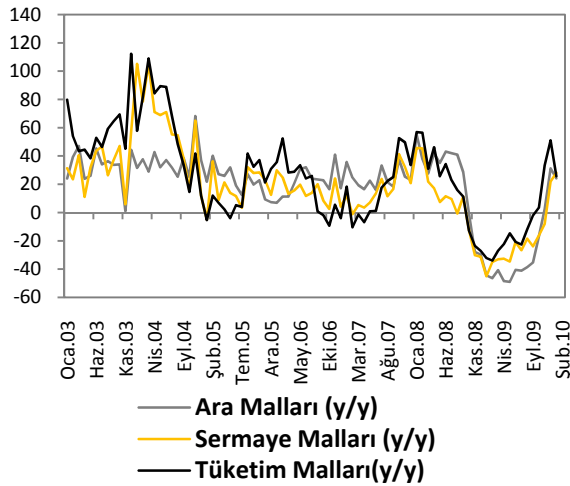
Kaynak:TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



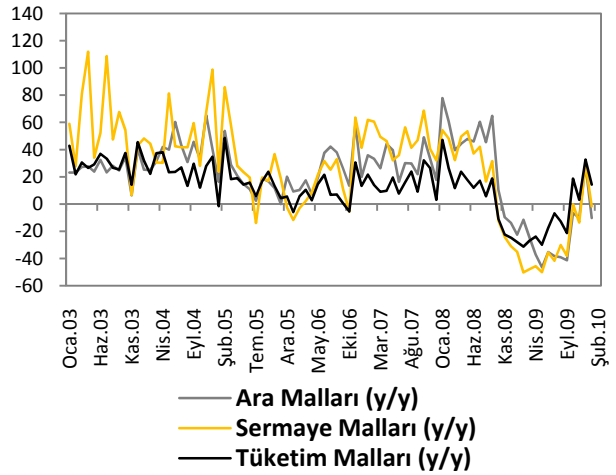
Kaynak:TCMB

### İthalat



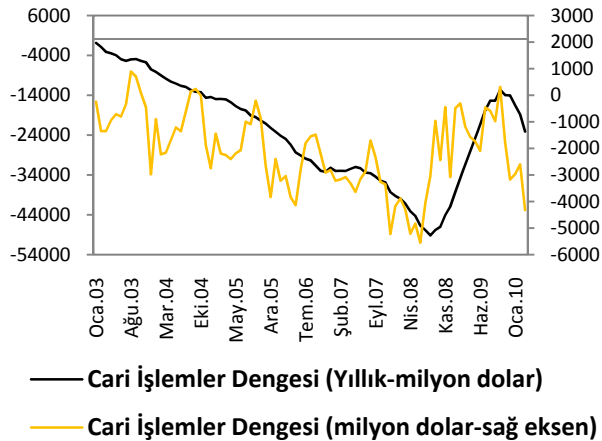
Kaynak:TCMB

### İhracat



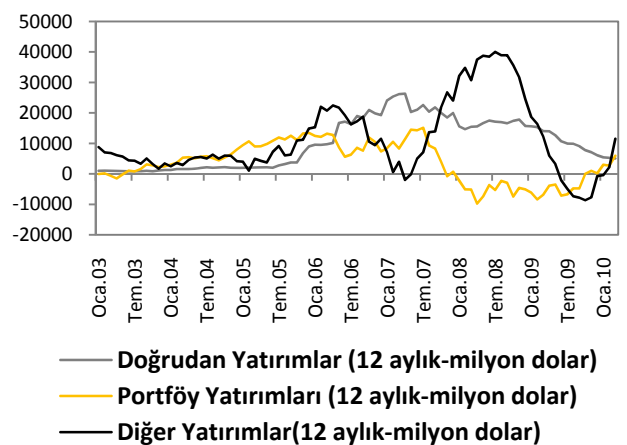
Kaynak:TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

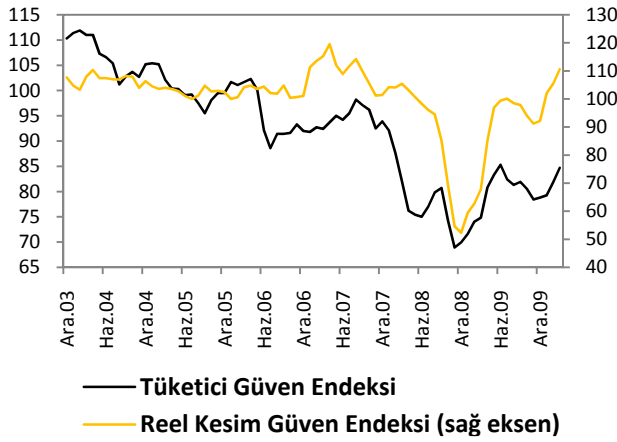
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

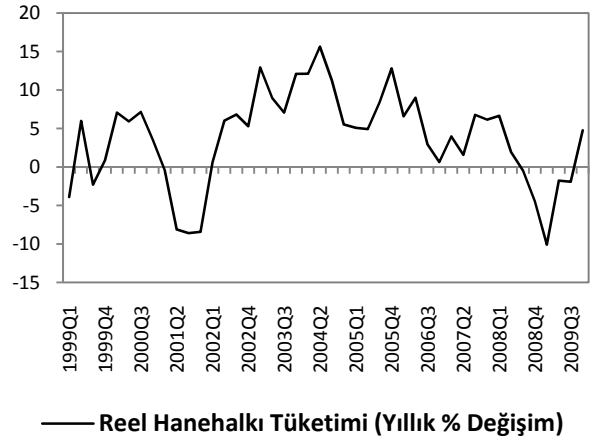
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



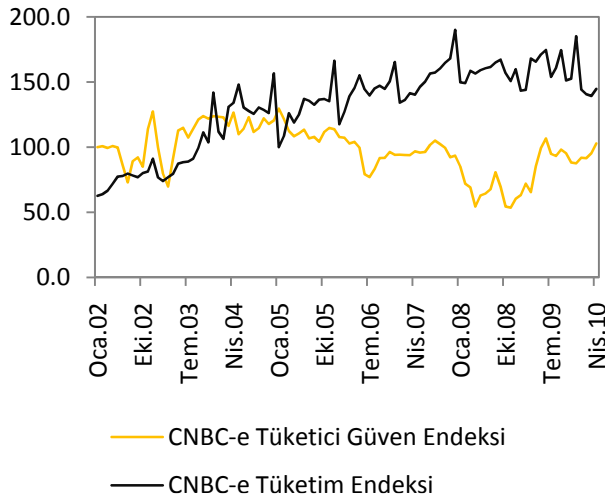
Kaynak:TCMB

### Tüketim Harcamaları



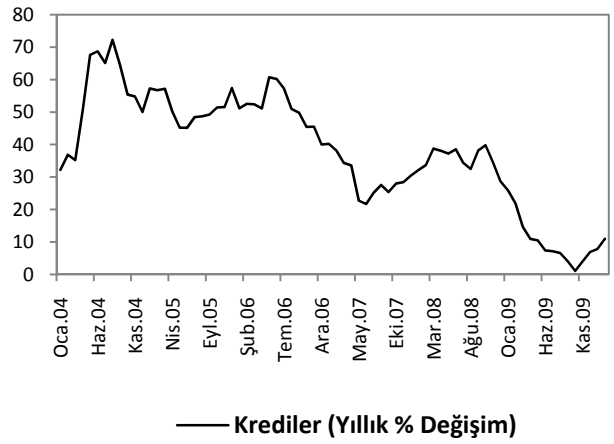
Kaynak:TCMB

### CNBC-e Güven Endeksleri



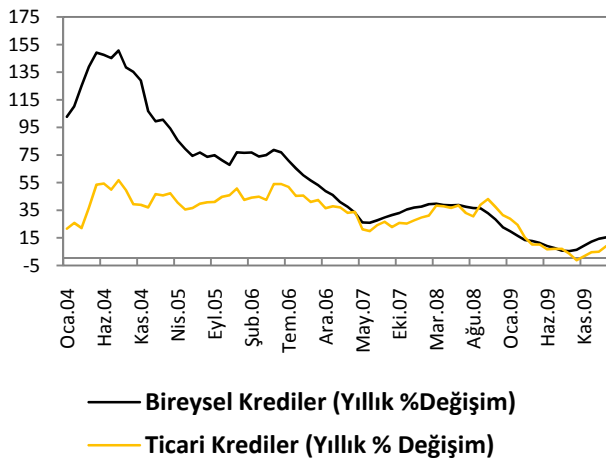
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Krediler



Kaynak:BDDK

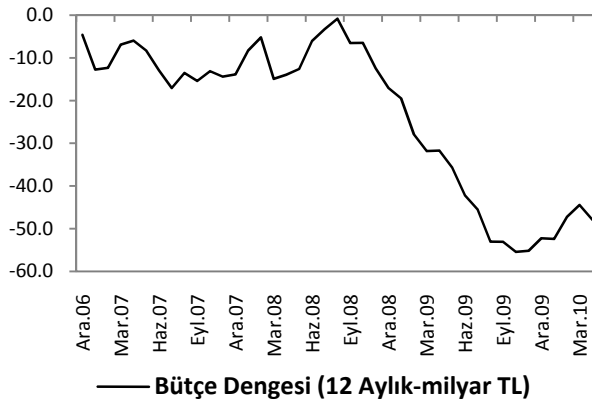
### Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

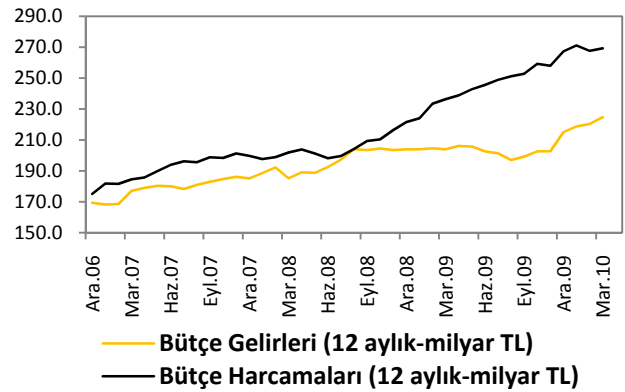
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



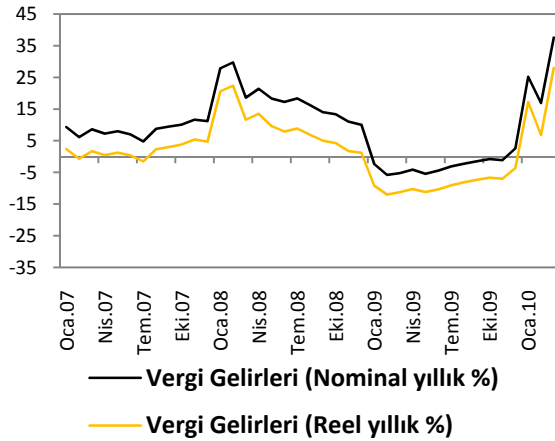
Kaynak:TCMB

### Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



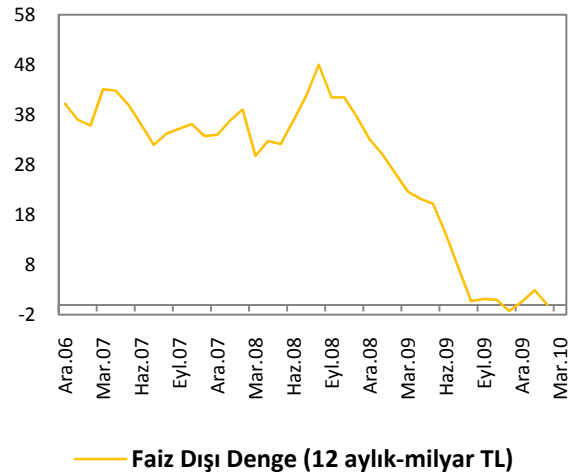
Kaynak:TCMB

### Vergi Gelirleri



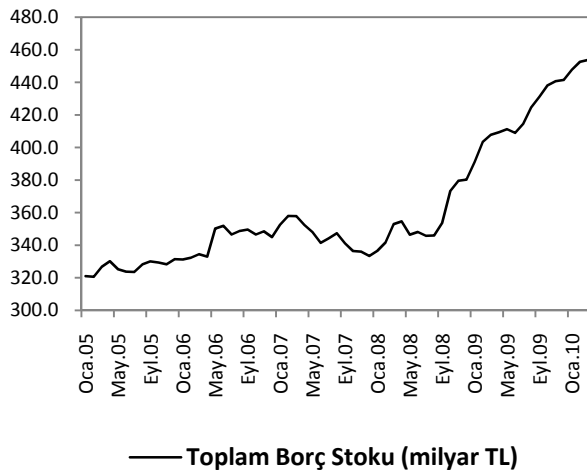
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

### Faiz Dışı Denge



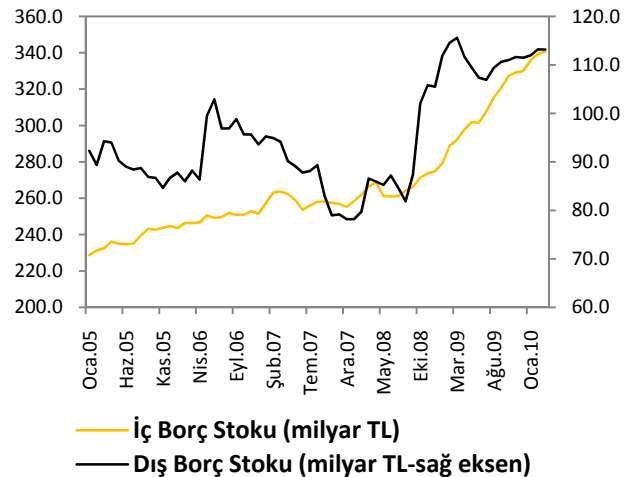
Kaynak:TCMB

### Borç Stoku



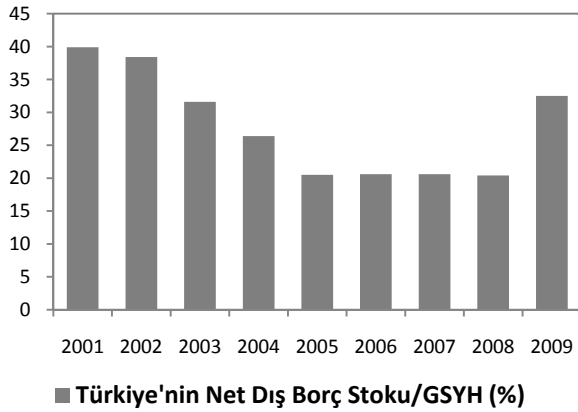
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### İç ve Dış Borç Stoku



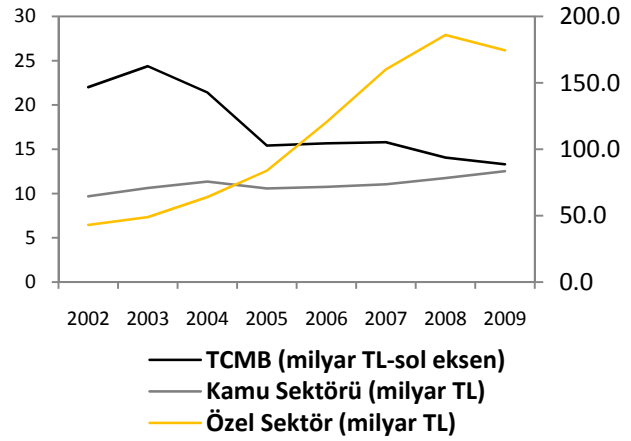
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

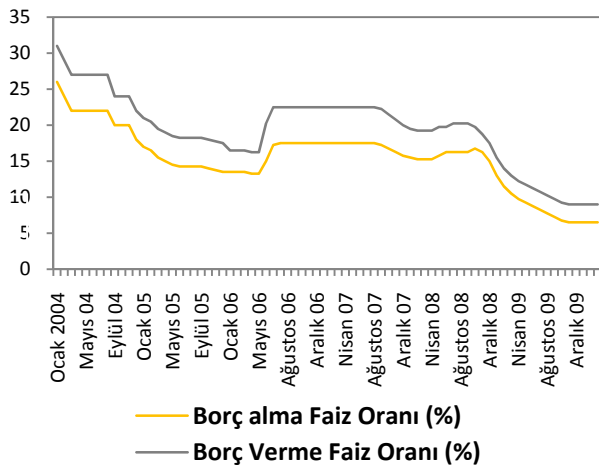
### Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

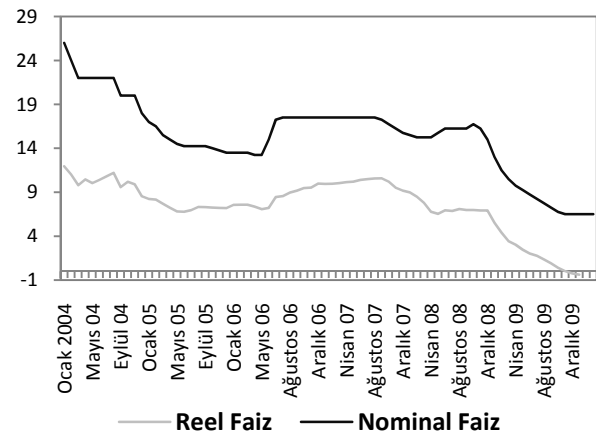
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### TCMB Faiz Oranı



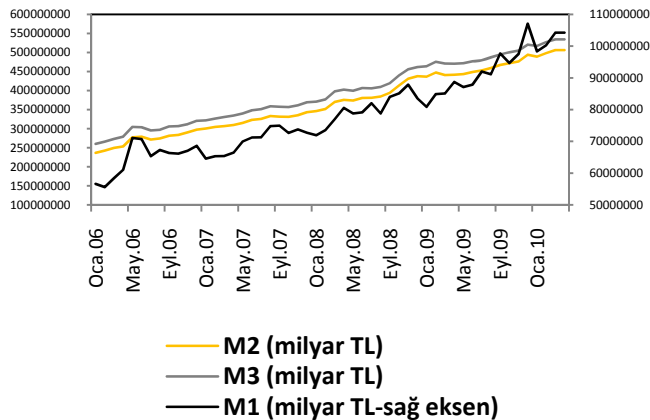
Kaynak:TCMB

### Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB,Vakıfbank

### Para Arzı



Kaynak:TCMB



## Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y/y) (Çeyreklik) (%)	Enflasyon (y/y) (Aylık) (%)	Cari Denge/GSYİH (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	2.5	2.3	-2.90	0.25	57.9
Euro Bölgesi	-2.2	1.4	-0.60	1.00	-15.00
Almanya	-2.4	1.30	4.80	1	94
Fransa	-0.30	1.60	-1.50	1.00	-37.00
İtalya	-3.00	1.40	-3.40	1.00	107.90
Macaristan	-4.00	5.90	0.40	5.25	-37.00
Portekiz	-1.00	0.50	-10.1	1.00	-36.70
İngiltere	-0.30	3.40	-1.30	0.50	-16.00
Japonya	-1.00	-1.10	2.80	0.10	40.70
Çin	11.90	2.40	7.80	5.31	104.20
Rusya	-3.80	6.00	3.20	8.00	-
Hindistan	6.00	14.86	-2.41	3.75	-
Brezilya	4.29	5.26	-1.56	9.50	116.00
G.Afrika	-1.40	5.10	-3.20	6.50	15.00
Türkiye	6.00	10.19	-2.30	6.50	84.74

## Beklentiler

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

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

### MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER

	2008	2009	En Son Yayımlanan	2010 BEKLENTİ
<b>Reel Ekonomi</b>				
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	953 974	251 821	(2009 4. Çeyrek)
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.7	-4.7	6.0	(2009 4. Çeyrek) 4.0%
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	21.1	(Mart 2010) 7.75%
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	70.2	(Nisan 2010) 70.5
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	14.5	(Ocak 2010) 13.2%
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>				
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	10.19	(Nisan 2010) 8.1%
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	10.42	(Nisan 2010) 9.3%
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>				
M1	83,380	107,051	107,597	(30.04.2010)
M2	434,205	494,024	507,787	(30.04.2010)
M3	458,383	520,674	534,729	(30.04.2010)
Emisyon	30,468	34,289	40,241	(30.04.2010)
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	72,951	(30.04.2010)
<b>Faiz Oranları</b>				
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(17.05.2010) %8.0
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.50	(14.05.2010)
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>				
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-4.322	(Mart 2010) -28,000
İthalat	-193,821	-134,401	15.017	(Mart 2010)
İhracat	140,799	109,672	9.985	(Mart 2010)
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	-5.032	(Mart 2010) -57,000
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>				
Bütçe Gelirleri	208.898	215,060	20.718	(Nisan 2010)
Bütçe Giderleri	225.967	267,275	25.173	(Nisan 2010)
Bütçe Dengesi	-17.069	-52,215	-4.455	(Nisan 2010) -50,034
Faiz Dışı Denge	33.592	986	2.597	(Nisan 2010) 6,716
<b>Borç Stoku Göstergeleri</b>				
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	452.7	(Şub 2010)
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	113.2	(Şub 2010)
Kamu Net Borç Stoku	271.6	302.9		(2009 3. Çeyrek)

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

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