

İşgücü piyasalarındaki toparlanma devam ediyor...

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre 2009 yılının Aralık ayında işsizlik oranı %13.1 seviyesinden %13.5'e yükselmiştir. Yaşanan yükselişte mevsimsel etkilerin rol oynadığı izlenirken, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Aralık ayında düşüşünü sürdürerek %12.5 seviyesine gerilemiştir. Bu durumda 2009 yılı Ağustos ayından beri mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranındaki aşağı yönlü trendin devam ettiği izlenirken, mevsimsellikten arındırılmış serinin Lehman Brothers'ın iflas ettiği günlerdeki seviyeden sadece 1.5 puan yukarıda olduğu görülmektedir. İşgücü rakamlarında dikkat çeken bir diğer gelişme ise işsizlik oranının 32 ay sonra ilk defa Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre düşüş yaşamış olmasıdır.

Bütçe performansı Şubat'ta olumlu seyretmeye devam etti...

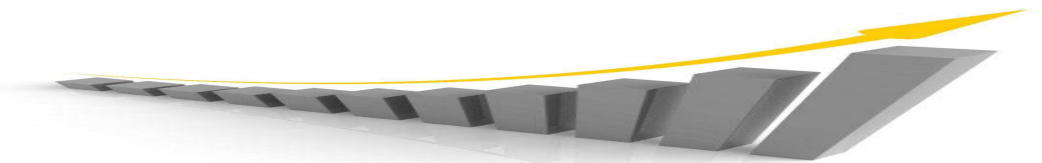
Bütçe açığı Şubat ayında ağırlıklı olarak ÖTV ve ithalden alınan KDV tahsilatındaki artışla geçen yılın aynı ayına göre %69.3 azalarak 2.271 milyar lira olurken, faiz dışı fazla %6.5 azalarak 2.306 milyar lira düzeyinde gerçekleşmiştir.

TCMB faizleri değiştirmede...

TCMB gerçekleştirdiği Mart ayı toplantısında gecelik borçlanma faiz oranını %6.50, borç verme faiz oranını %9 seviyesinde sabit tutmuştur. Toplantının ardından yapılan açıklamada, son dönemdeki verilerin iktisadi faaliyetteki ılımlı toparlanma sürecinin devam ettiğini gösterdiğine dikkat çeken TCMB, iç talep kademeli bir artış eğilimi sergilerken dış talebe ilişkin belirsizliklerin sürdüğünü belirtmiştir. Enflasyonun ise, Mart ayında tek haneli rakamlara gerileyeceğini ancak bir müddet hedefin üzerinde dalgalanacağını ifade etmiştir. Yakın dönemde enflasyon beklentilerinde gözlenen artışın genel fiyatlandırma davranışlarında bozulmaya yol açması halinde ise, Merkez Bankası'nın, Enflasyon Raporu'ndaki baz senaryoda öngörülen duruşa kıyasla daha erken bir parasal sıkılaştırmaya gidebileceği belirtilmiştir.

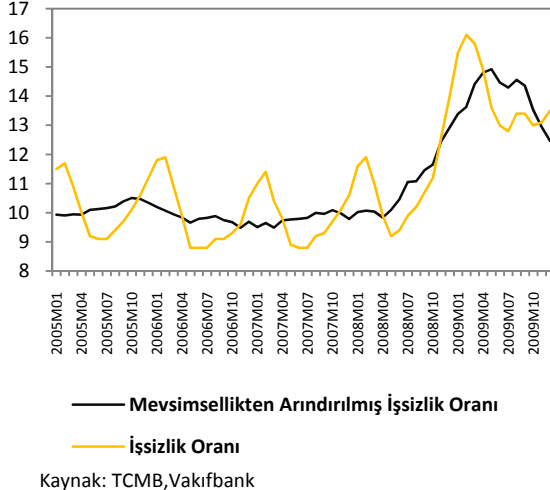
Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...**Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi**

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
22.03.2010	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Şubat)	447.8 milyar TL	--
24.03.2010	Kapasite Kullanım Oranı (Mart)	%67.8	%68.0
	Reel Kesim Güven Endeksi (Mart)	%105.4	%103.1



İşgücü piyasalarındaki toparlanma devam ediyor...

Grafik-1



Kaynak: TCMB,Vakıfbank

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre 2009 yılının Aralık ayında işsizlik oranı %13.1'den %13.5 seviyesine yükselmiştir. Yaşanan yükselişte mevsimsel etkilerin rol oynadığı izlenirken, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Aralık ayında düşüşünü sürdürerek %12.5 seviyesine gerilemiştir. Bu durumda 2009 yılı Ağustos ayından beri mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranındaki aşağı yönlü trendin devam ettiği izlenirken, mevsimsellikten arındırılmış serinin Lehman Brothers'ın iflas ettiği günlerdeki seviyeden sadece 1.5 puan yukarıda olduğu görülmektedir. İşgücü rakamlarında dikkat çeken bir diğer gelişme

ise işsizlik oranının 32 ay sonra ilk defa Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre düşüş yaşamış olmasıdır. Bu durum işgücü piyasalarındaki toparlanmanın devam ettiğini yansıtırken, önümüzdeki dönemde TCMB'nin Para Politikası kararları üzerindeki büyüme yönlü risklerin zayıfladığına işaret etmektedir.

Tablo.1

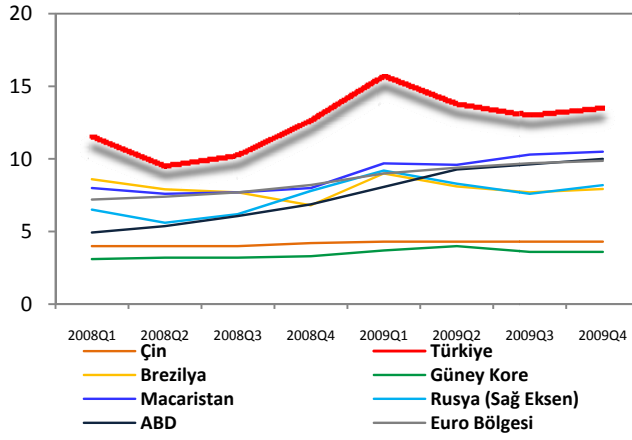
Nedenselliğin yönü	F-değeri	P-değ.	Karar
İşsizlik Or. → Büyüme Or.	42.139	0.000	Red
Büyüme Or. → İşsizlik Or	1.105	0.343	Red Etme

İşsizlik oranı ile büyüme arasındaki ilişkiyi desteklemek amacıyla Türkiye büyüme oranı ile işsizlik rakamlarını kullanarak kurduğumuz ekonometrik

modelde, değişkenler arasındaki nedenselliğin işsizlik oranından büyüme oranına doğru olduğu görülmüştür. Büyüme oranından işsizlik oranına doğru bir nedensellik ilişkisi ise bulunmamıştır.¹ Bir başka ifade ile işsizlik oranındaki gelişmelerin büyüme oranı üzerinde etkili olduğu söylenebileceken, büyümede yaşanan dalgalanmaların işsizlik oranı üzerinde istatistiki olarak anlamlı bir etkisi bulunmamıştır. Bu sonuç, özellikle son dönemde yaşanan krizle birlikte bozulmakla beraber, önceki dönemlerde büyüme oranında yaşanan toparlanmaya rağmen işsizlik rakamlarında yaşanan yüksek oranlarla açıklanabilir. Bu durum Türkiye'deki yapısal işsizliğe dikkat çekmektedir. Bir başka ifade ile işsizlik oranındaki yükselişin büyüme oranı ile ilişkisinin bulunmadığı, işsizliğin yüksek olmasında Türkiye'deki yapısal işsizlik oranının etkili olduğu söylenebilir.

¹ Modelde değişkenlerin durağanlık testleri Augmented Dickey Fuller testi kullanılarak kontrol edilmiş ve seriler durağan hale getirilerek (I(1)) Granger Causality testi ile nedenselliklerin yönüne karar verilmiştir.

Grafik-2



Kaynak: Bloomberg

Tablo.2

Ülkeler	Lehman Brothers İflası Öncesi İşsizlik Oranı	En son Açıklanan Veri
ABD	4.5	9.7
İngiltere	5.2	7.8
Almanya	7.6	8.2
Fransa	7.5	9.6
Japonya	3.8	4.9
İtalya	6.6	8.3
Yunanistan	7.2	9.8
Çin	4.0	4.3
Brezilya	7.2	7.2
Türkiye	10.7	13.5

Kaynak: Bloomberg

diğer pek çok ülkede görülen işsizlik rakamlarındaki sert artış dikkat çekmektedir. Örneğin, bu dönemde ABD’de işsizlik rakamları hemen hemen iki katına çıkmıştır. Krizle birlikte pek çok ülkede işsizlik rakamlarında sert artışlar yaşanırken, Türkiye’de işsizlik oranında yaşanan artışın daha sınırlı olması dikkat çekicidir. Bu durum, Türkiye’deki işsizlik rakamlarının konjonktürel dalgalanmalardan diğer ülkelere kıyasla daha az etkilendiğini yansıtmaktadır. İşsizlik rakamlarındaki yükselişlerin sınırlı olmasına rağmen görece olarak yüksek olması ise yapısal işsizlik rakamlarındaki yüksek oranı desteklemektedir.

Sonuç olarak, açıklanan son işsizlik verileri işgücü piyasalarındaki toparlanmayı desteklerken, bu durum önümüzdeki dönem devam eden toparlanmanın TCMB’nin öngördüğünden daha hızlı olabileceğine işaret etmektedir. Bu durum enflasyonist baskıların devam ettiği bir ortamda TCMB’nin faiz arttırmalarını öne çekmesine neden olabilir. Özellikle son yapılan toplantıda, enflasyon beklentilerinde gözlenen artışın genel fiyatlama davranışlarında bozulmaya yol açması halinde, Merkez Bankası’nın Enflasyon Raporu’ndaki baz senaryoda öngörülen duruşa kıyasla daha erken bir parasal sıkılaştırmaya gidebileceğini belirtmesi, bu beklentileri güçlendirmektedir.

İşsizlik verilerinde Türkiye’nin dünya içindeki sıralamasını incelediğimizde ise, son açıklanan verilerdeki toparlanmaya rağmen, işgücü piyasalarında Türkiye’nin konumunun pek çok gelişmekte olan ekonomiden olumsuz olduğu görülmektedir. Bu durum toparlanmanın diğer ülkelere kıyasla daha yavaş olacağına işaret ederken, işsizlik rakamlarının diğer pek çok ülkenin üzerinde olması yine Türkiye’deki yapısal işsizlik rakamlarının yüksek olmasıyla açıklanabilir.

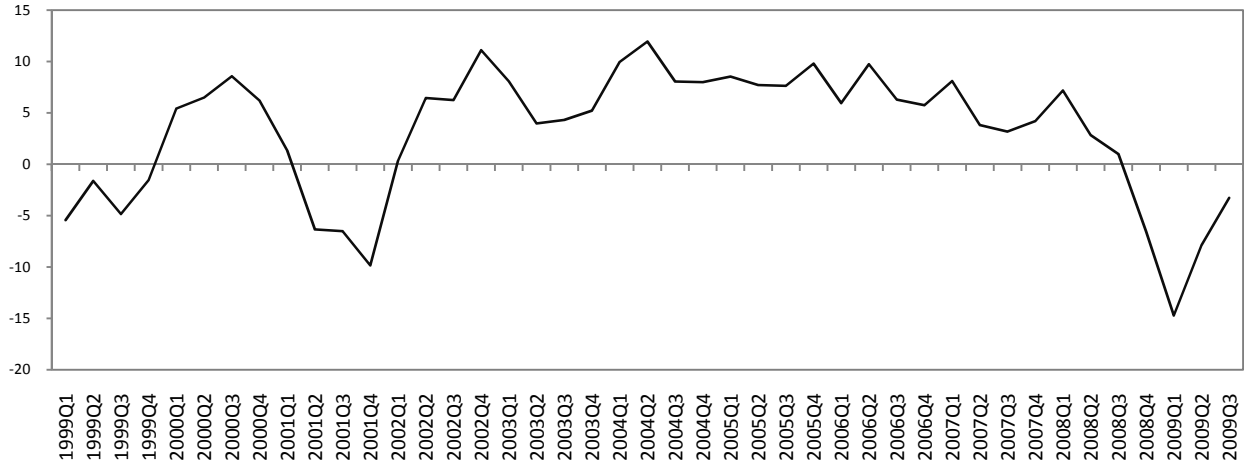
Bu sonuç aynı zamanda yandaki tablo ile de desteklenmektedir. 2007 yılında Lehman Brothers’ın iflası ile global piyasalarda 1930 yılındaki Büyük Bunalımı ardından en sert düşüşler yaşanmıştır. Hemen hemen tüm ülkelerdetoplama talepte sert daralmalar görülürken, işsizlik oranlarında hızlı artışlar yaşanmıştır. Bu dönemde işsizlik rakamlarında yaşanan yükseliş konjonktürel işsizlik oranlarında yaşanan yükselişle açıklanabileceken, ABD başta olmak üzere

TÜRKİYE

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)

Reel GSYİH (Yıllık % Değişim)

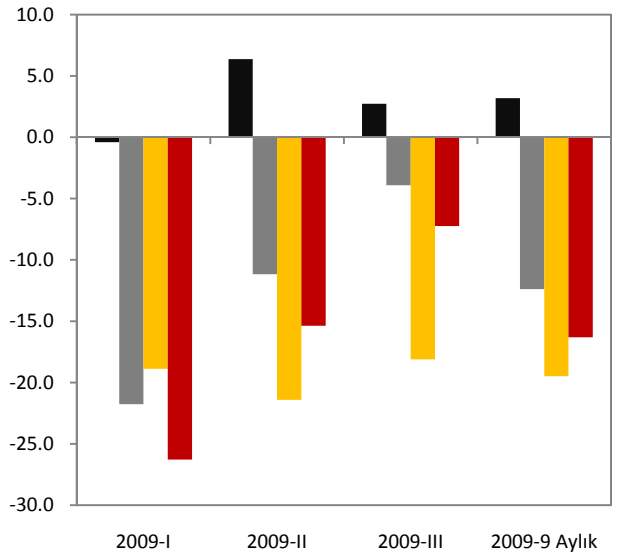


Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2008		2009		2009
		III. Çey	IV. Çey	I. Çey	II. Çey	III. Çeyrek
Tarım	16.1	5.5	3.3	-0.4	6.4	2.7
Sanayi	21.7	0.3	-10.8	-21.8	-11.2	-3.9
İnşaat	4.6	-9.8	-14	-18.9	-21.4	-18.1
Ticaret	11.7	-1.5	-15.9	-26.3	-15.4	-7.2
Ulaş. ve Haber.	13.3	1.2	-7.4	-17.7	-12.2	-6.9
Mali Kur.	10.9	8	9.4	10.8	7.5	7.8
Konut Sah.	4.7	2.5	3.5	4.5	4.8	3.8
Eğitim	1.7	-1.2	1.5	-0.3	0.6	2
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.2	1.9	1.9	0	2	3.6
Vergi-Süb.	7.8	2.4	-10.1	-22	-7	-8.4
GSYİH	100	1	-6.5	-14.7	-7.9	-3.3

Kaynak:TÜİK



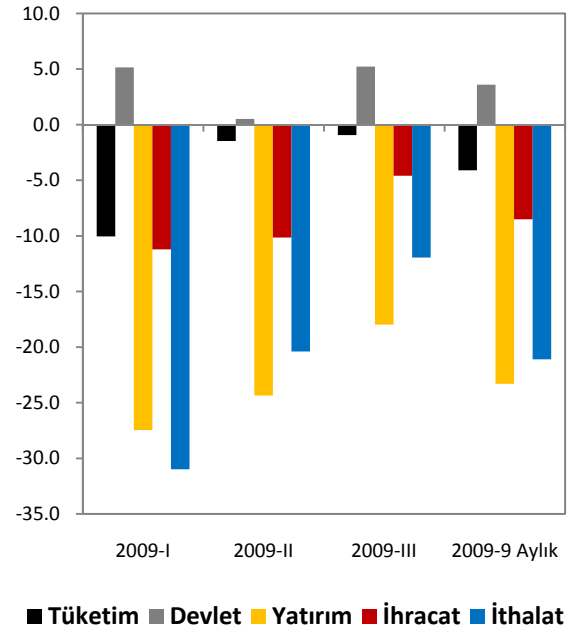
■ Tarım ■ Sanayi ■ İnşaat ■ Ticaret

Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2008 III. Çey.	2008 IV. Çey.	2009 I. Çey.	2009 II. Çey.	2009 III. Çey.
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	66.6	-1.3	-5.3	-10.0	-1.5	-0.9
Dev. Nihai Tük. Har.	9.7	2.6	3.4	5.2	0.5	5.2
Gay. Safi Ser. Oluş.	18.1	-7.5	-17.7	-27.5	-24.3	-18.0
Kamu Sektörü	3.2	5.3	15.9	24.5	5.4	-10.6
Özel Sektör	14.9	-9.6	-23.9	-33.5	-29.4	-19.4
Mal ve Hiz. İhracatı	25.0	3.0	-8.5	-11.2	-10.1	-4.6
Mal ve Hiz. İthalatı	24.4	-3.4	-23.7	-31.0	-20.4	-11.9
GSYİH	100	1.0	-6.5	-14.7	-7.9	-3.3

Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

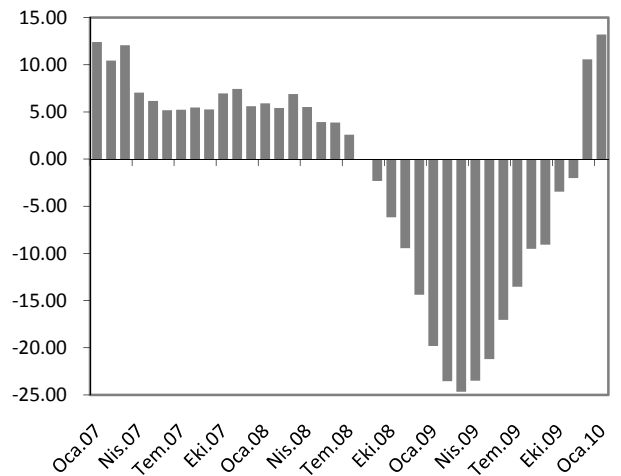


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

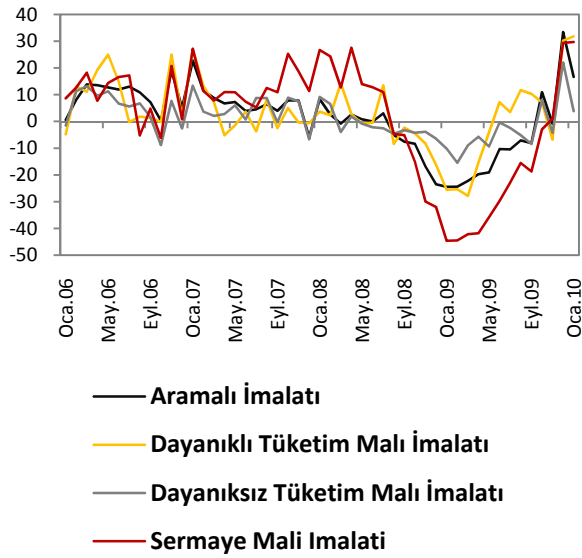
İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

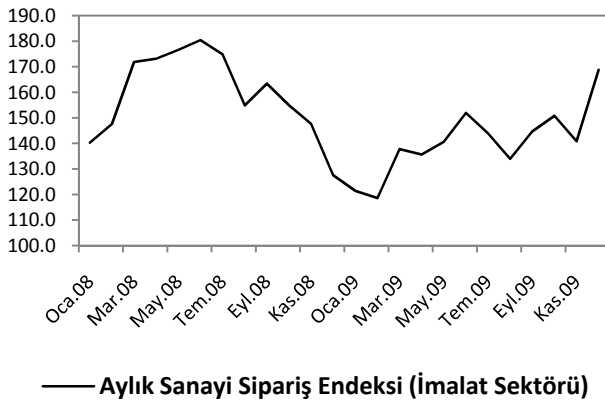
Sektörler

Yıllık Değişim Oranı (%)

	Ocak Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	-29.4	-9.2
Tekstil	-28.1	19.4
Gıda	1.3	12.2
Kimyasal Madde	-22.5	11.7
Ana Metal Sanayi	-23.9	-1.1
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-20.4	14.2
Taşıt Araçları	-60.3	66.8
Makine Teçhizat	-31.3	18.1
Giyim	-13.9	-0.4

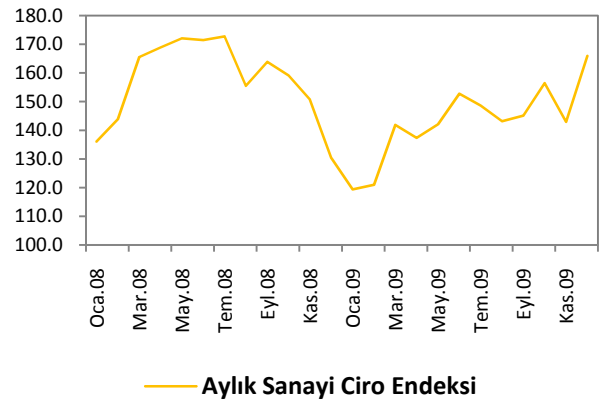
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



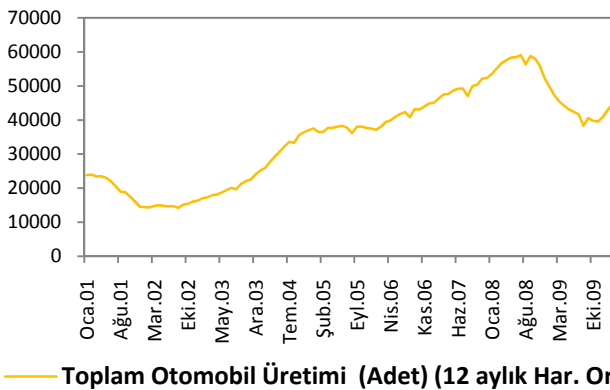
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



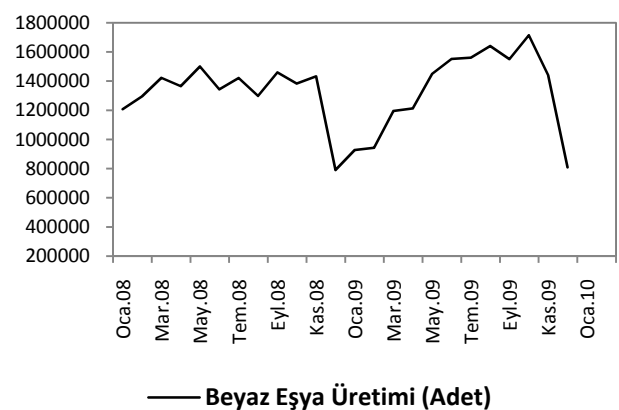
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



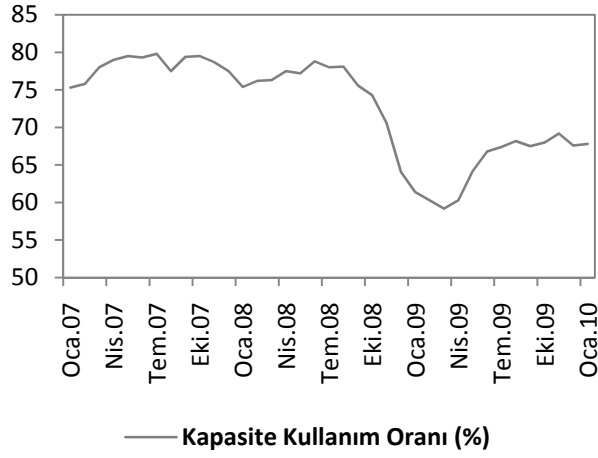
Kaynak:OSD,Vakıfbank

Beyaz Eşya Üretimi

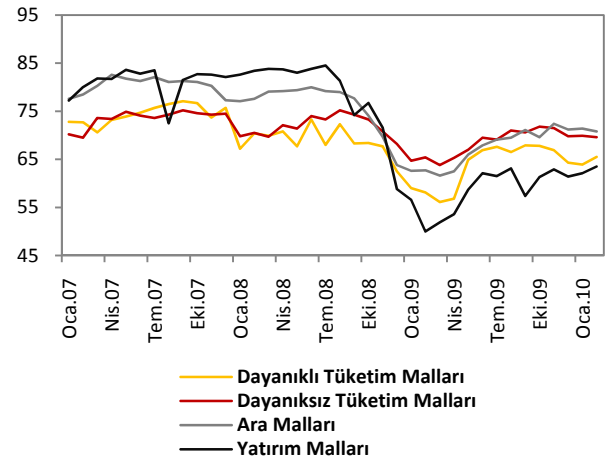


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

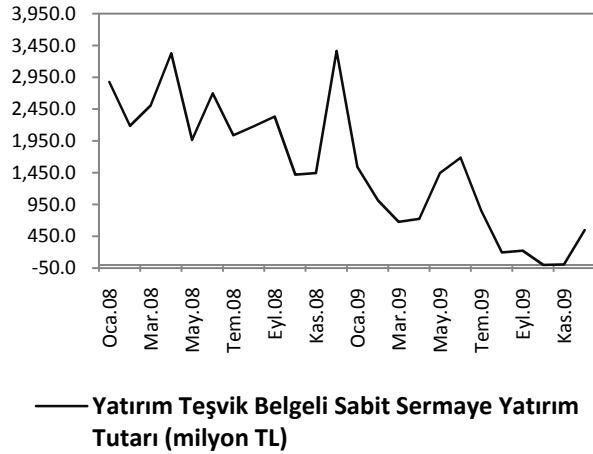


Kaynak:TÜİK



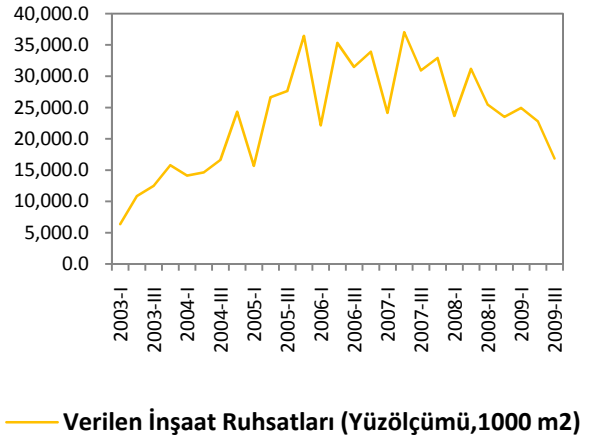
Kaynak:TÜİK

Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



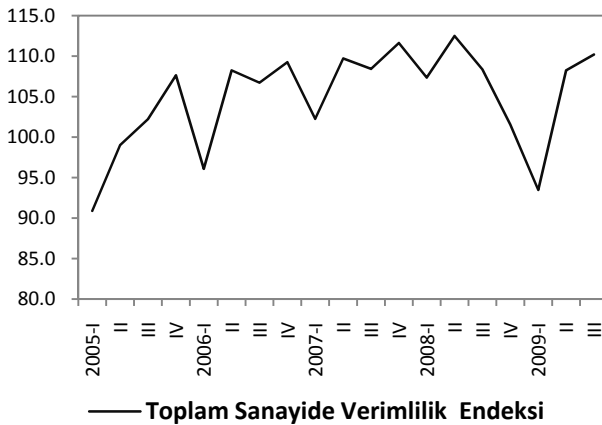
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

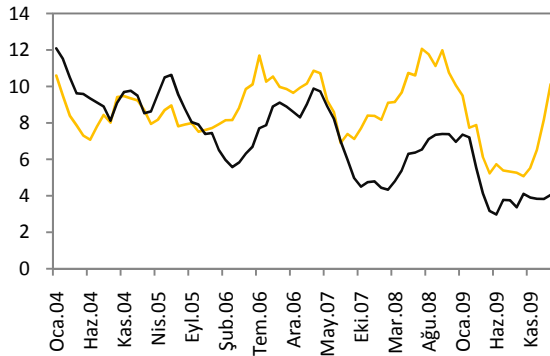
Toplam Sanayide Verimlilik



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



— TÜFE (yıllık-% değ.) — Çekirdek-1 Endeksi

Kaynak:TCMB

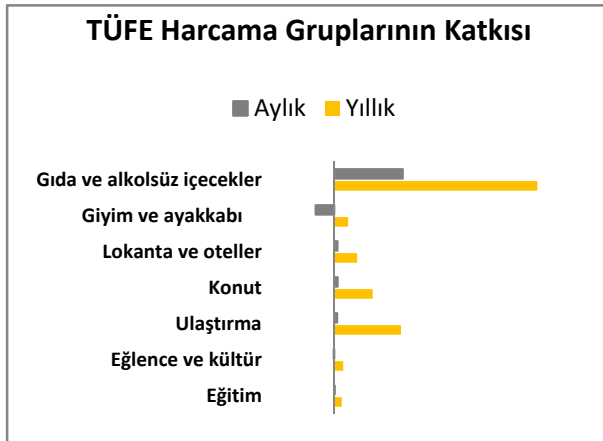
ÜFE



— ÜFE (yıllık-%değ.)

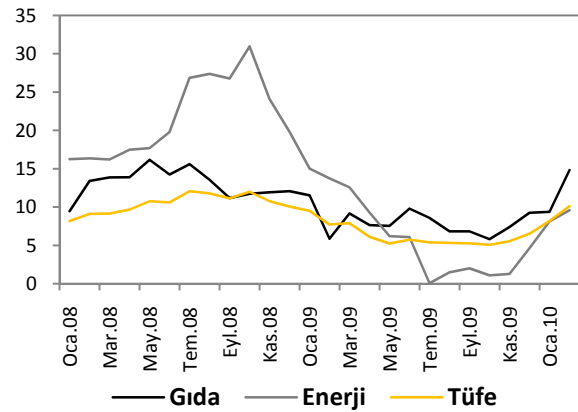
Kaynak:TCMB

TÜFE Harcama Grupları



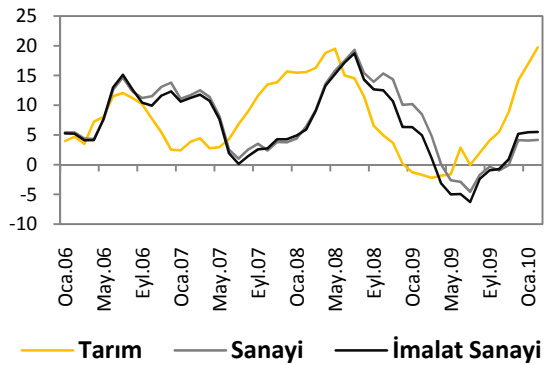
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



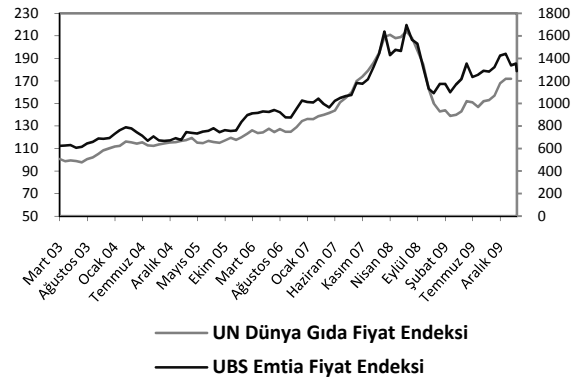
Kaynak:TCMB

ÜFE Alt Sektörler



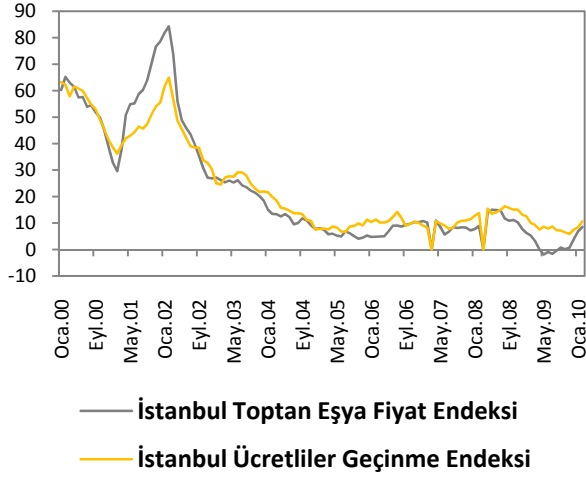
Kaynak:TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



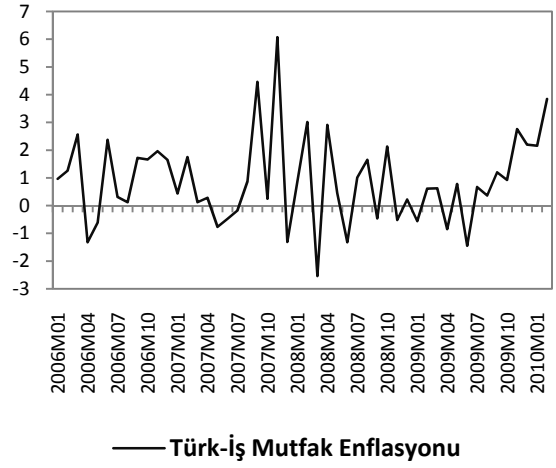
Kaynak:Bloomberg

İTO Enflasyon Göstergeleri



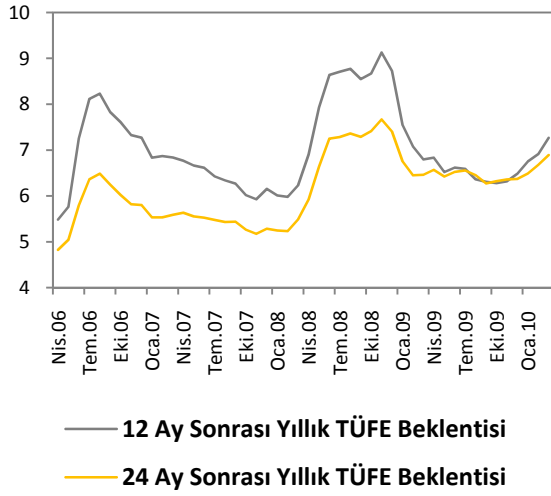
Kaynak:TCMB

Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Kaynak:Türk-İş

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

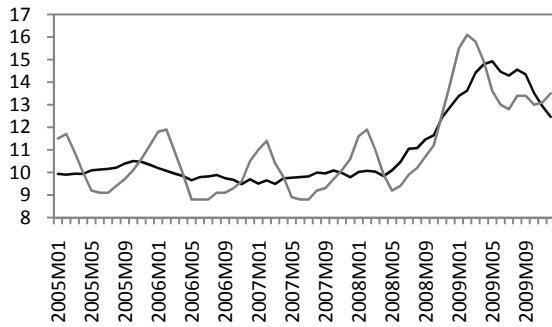
Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

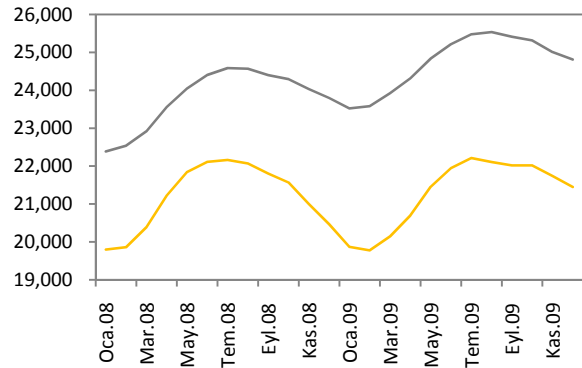


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

İşgücü Durumu

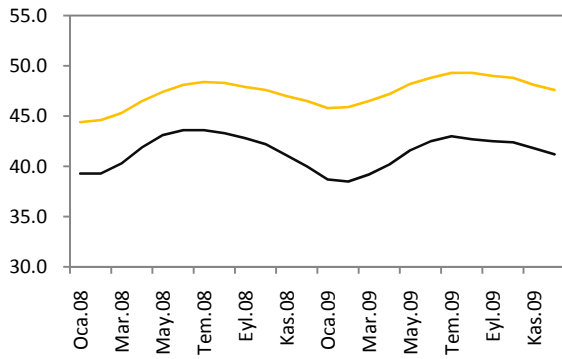


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

İşgücüne Katılım Oranı

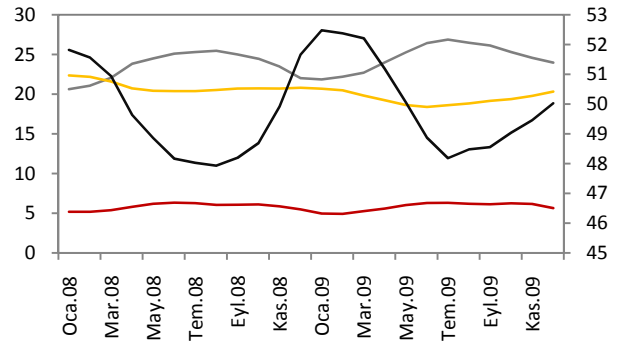


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım

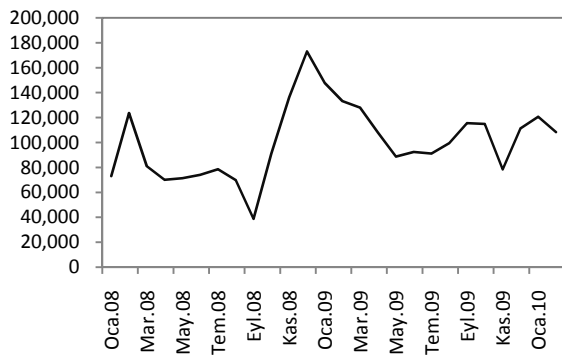
— Sanayi

— İnşaat

— Hizmetler

Kaynak:TCMB

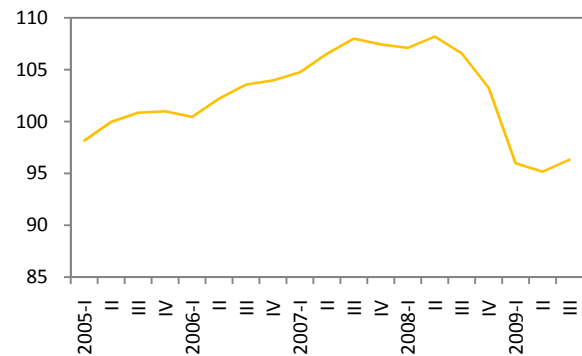
İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

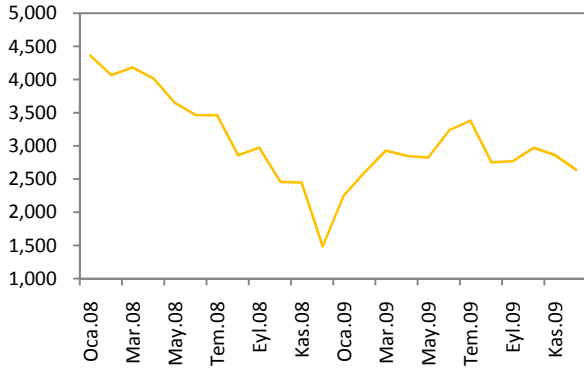


— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



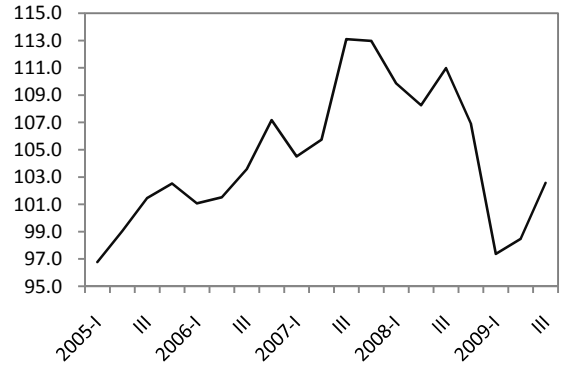
Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

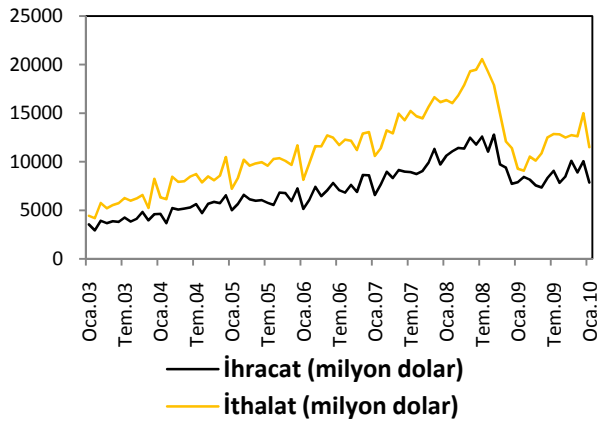


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

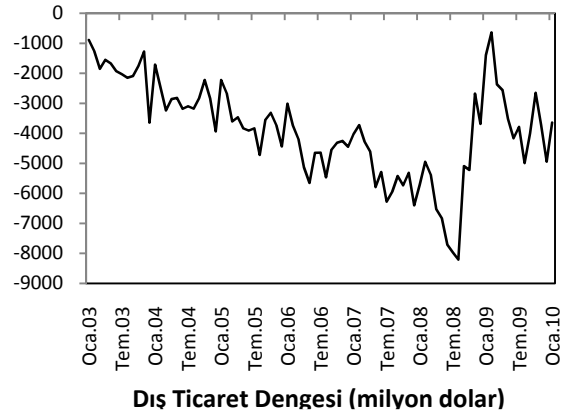
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



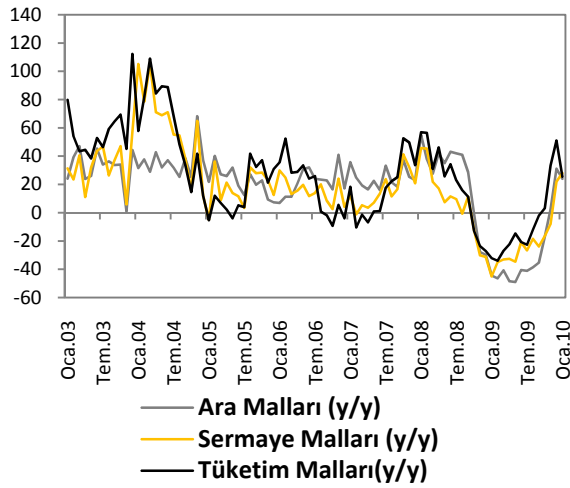
Kaynak:TCMB

Dış Ticaret Dengesi



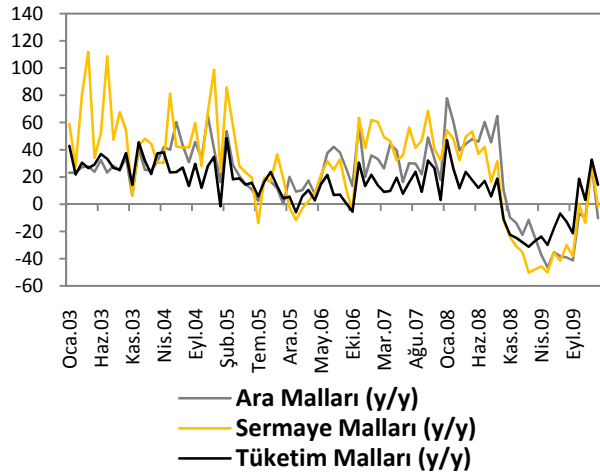
Kaynak:TCMB

İthalat



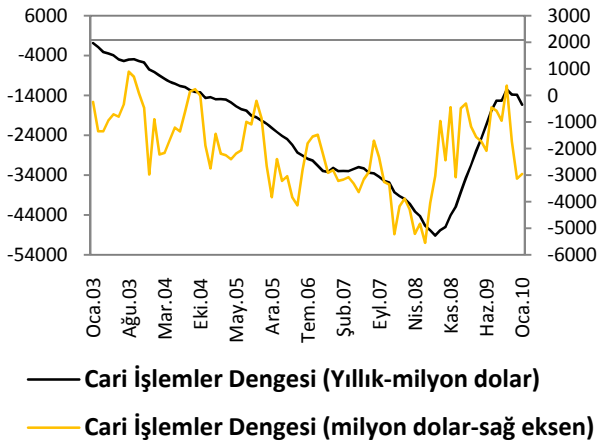
Kaynak:TCMB

İhracat



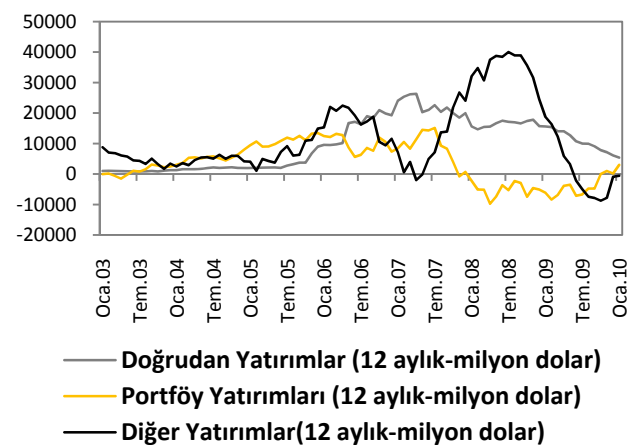
Kaynak:TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

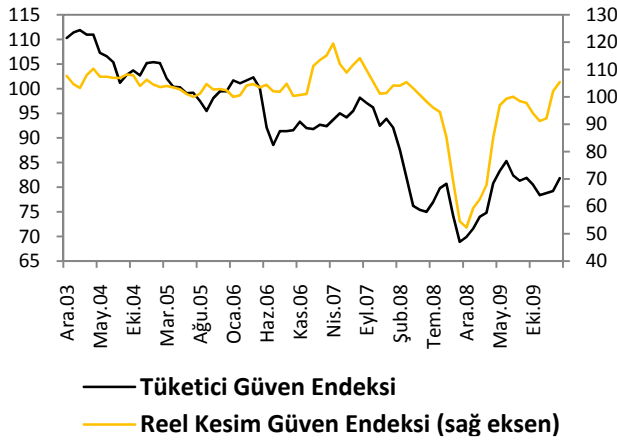
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

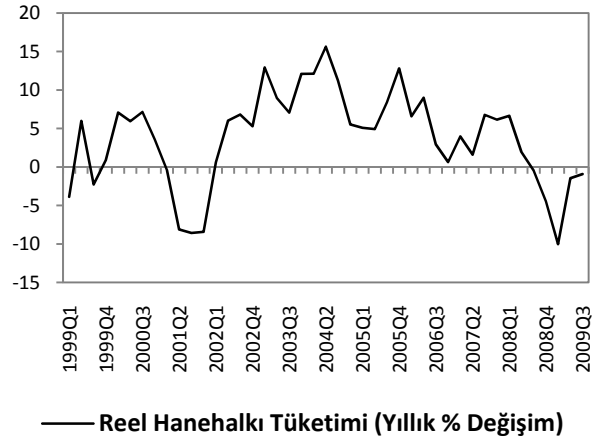
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



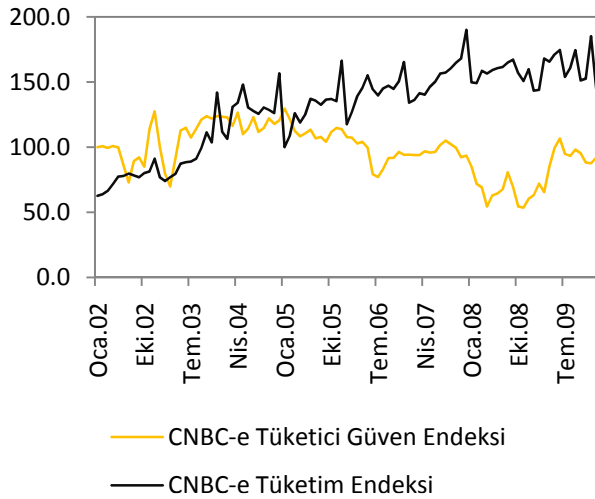
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



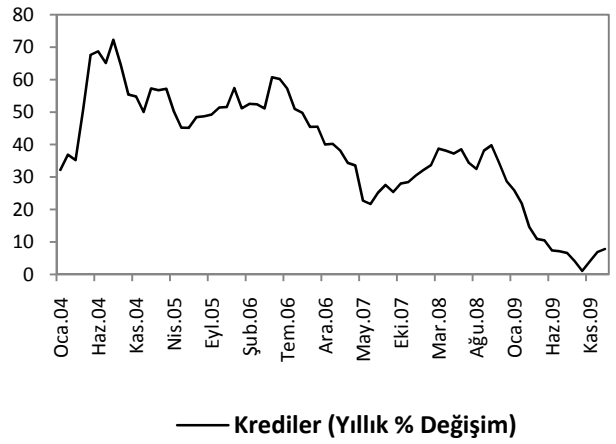
Kaynak:TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



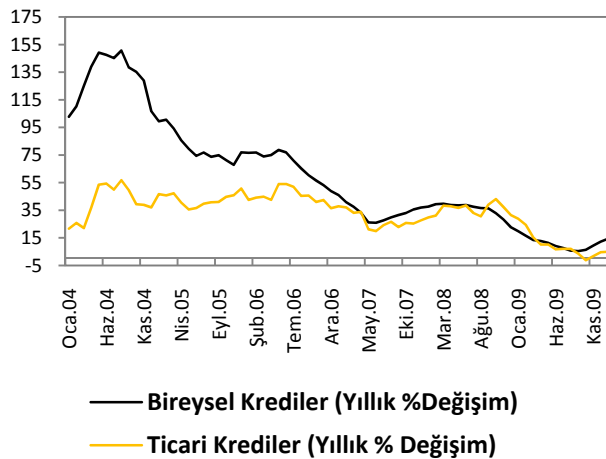
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

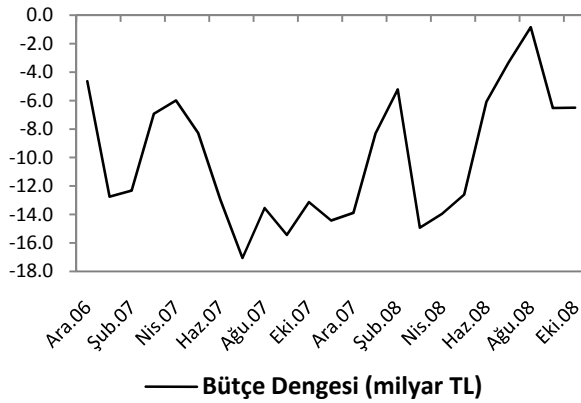
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

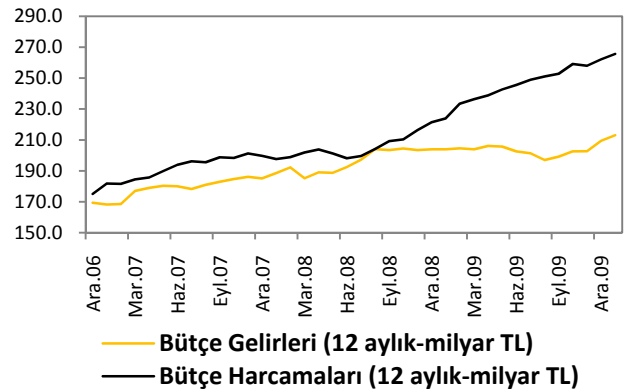
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



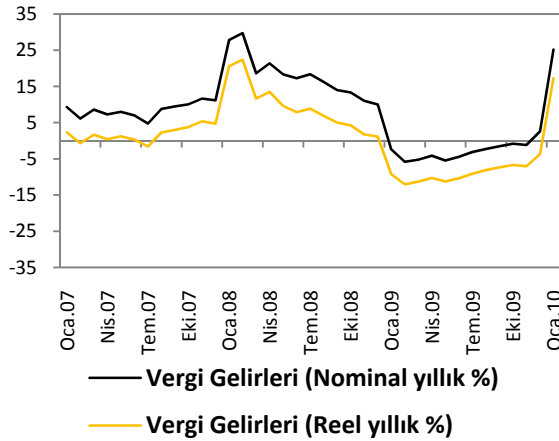
Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



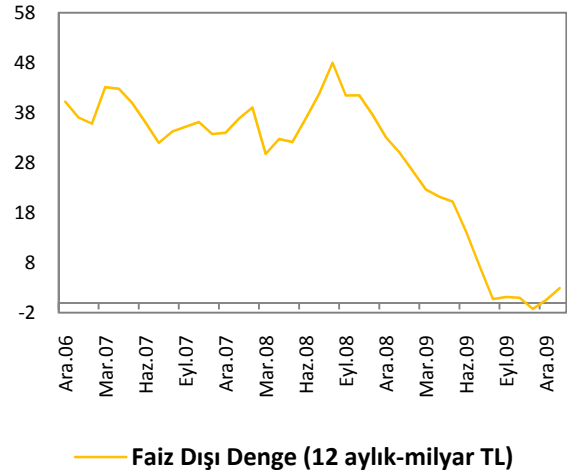
Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri



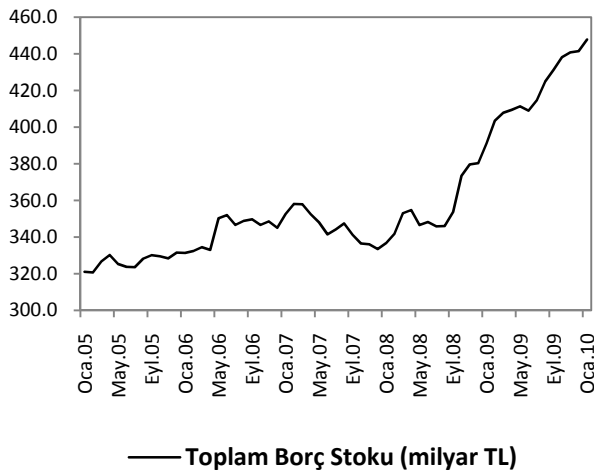
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

Faiz Dışı Denge



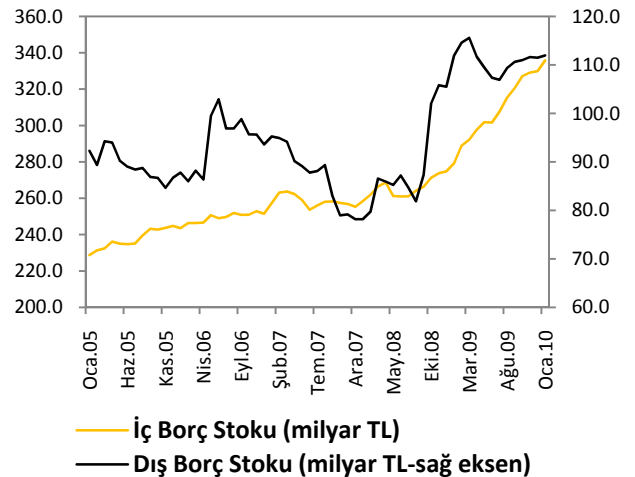
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



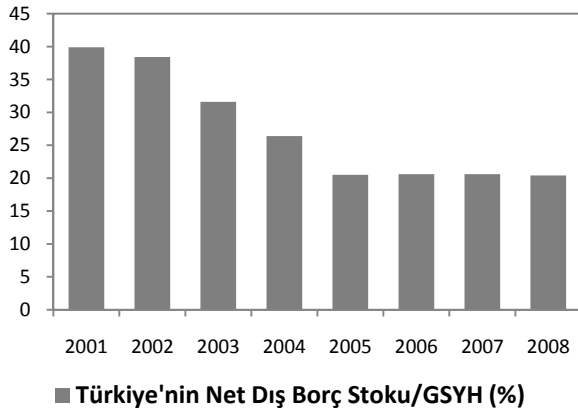
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

İç ve Dış Borç Stoku



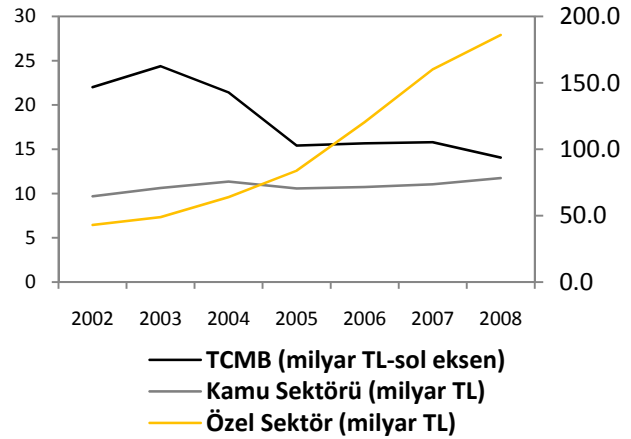
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

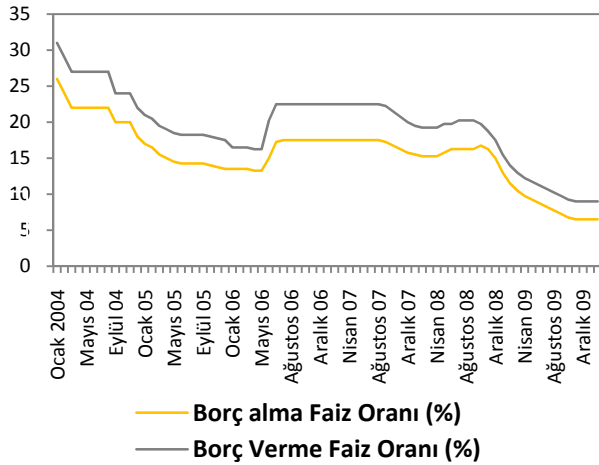
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

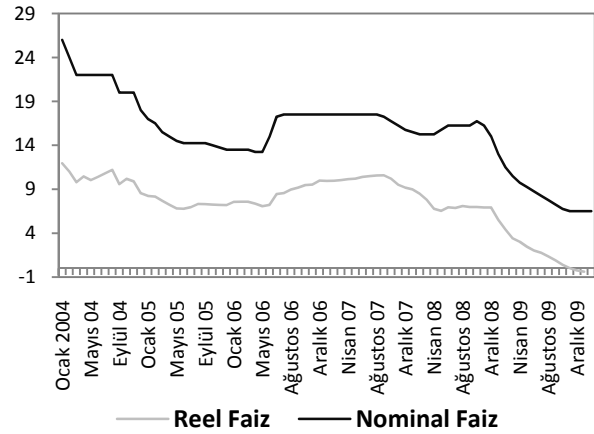
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



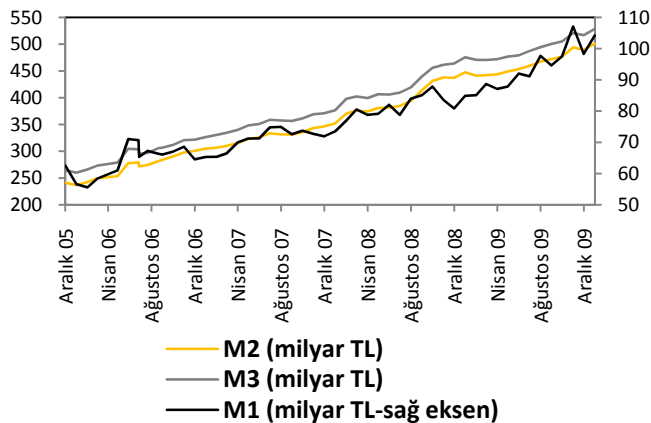
Kaynak:TCMB

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	0.1	2.1	-2.90	0.25	46.0
Euro Bölgesi	-2.1	0.9	-0.64	1.00	-17.4
Almanya	-2.4	0.40	5.01	1	83.0
Fransa	-0.30	1.30	-1.15	1.00	-33.0
İtalya	-3.00	1.20	-2.51	1.00	107.7
Macaristan	-4.00	5.70	-2.95	5.75	-47.5
Portekiz	-1.00	0.20	-9.86	1.00	-34.4
İngiltere	-3.30	3.50	-1.28	0.50	-14.0
Japonya	-1.00	-1.30	2.80	0.10	38.6
Çin	10.70	2.70	7.80	5.31	103.9
Rusya	-8.90	7.20	3.20	8.50	-
Hindistan	6.00	16.22	-2.41	3.25	-
Brezilya	4.29	4.83	-1.56	8.75	117.2
G.Afrika	-1.40	6.20	-3.20	7.00	15.0
Türkiye	-3.30	10.13	-1.86	6.50	78.8

Beklentiler

2010-IMF Beklentisi	Reel Büyüme (y/y)	Enflasyon (y/y)	Cari Denge /GSYH	İşsizlik Oranı	Borç St./GSYH
Gelişmiş Ülkeler	-	1.08	-0.40	9.29	-8.05
Gelişmekte Olan Ülkeler	-	4.64	2.84	-	-
Tüm dünya	2.25	2.74	-	-	-
ABD	1.52	1.72	-2.21	10.15	-9.96
Euro Bölgesi	-	0.60	-0.29	11.67	-6.58
Almanya	0.34	0.18	3.61	10.69	-4.63
Fransa	0.90	1.14	-1.42	10.27	-7.13
İtalya	0.24	0.94	-2.34	10.50	-5.63
Macaristan	-0.88	4.13	-3.28	-	-
Portekiz	0.40	0.96	-9.67	11.00	-7.35
İngiltere	0.91	1.50	-1.95	9.33	-13.21
Japonya	-1.68	-0.78	-10.22	6.13	-10.22
Çin	9.03	0.65	8.57	-	-
Rusya	1.54	9.90	4.55	-	-
Hindistan	6.42	8.41	-2.51	-	-
Brezilya	3.46	4.07	-1.93	-	-
G.Afrika	1.74	6.22	-6.54	-	-
TÜRKİYE	3.70	6.79	-3.65	-	-

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER

	2008	2009	En Son Yayımlanan	2010 BEKLENTİ
Reel Ekonomi				
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	700 958	262 229	(2009 3. Çeyrek)
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.9	-8.4	-3.3	(2009 3. Çeyrek) 4.0%
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	12.1	(Ocak 2010) 7.75%
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	67.8	(Şubat 2010) 70.5
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	13.5	(Aralık 2009) 13.2%
Fiyat Gelişmeleri				
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	10.13	(Şubat 2010) 8.1%
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	6.82	(Şubat 2010) 9.3%
Parasal Göstergeler (Milyon TL)				
M1	83,380	107,051	71,694	(26.02.2010)
M2	434,205	494,024	327,755	(26.02.2010)
M3	458,383	520,674	353,667	(26.02.2010)
Emisyon	30,468	34,289	38,400	(12.02.2010)
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689		(31.12.2009)
Faiz Oranları				
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(19.03.2010) %8.0
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.50	(19.03.2010)
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)				
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-2,959	(Ocak 2010) -22,000
İthalat	-193,821	-134,401	11,504	(Ocak 2010)
İhracat	140,799	109,672	7,894	(Ocak 2010)
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	-3,64	(Ocak 2010) -57,000
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)				
Bütçe Gelirleri	208.898	215,060	22,290	(Şubat 2010)
Bütçe Giderleri	225.967	267,275	20,190	(Şubat 2010)
Bütçe Dengesi	-17.069	-52,215	-2,271	(Şubat 2010) -50,034
Faiz Dışı Denge	33.592	986	2306	(Şubat 2010) 6,716
Borç Stoku Göstergeleri				
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	335.8	(Ocak 2010)
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	111.9	(Ocak 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 Türkarıslan	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
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr	0312-455 84 83

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