

Haftalık Yurtiçi Ekonomi Raporu

31 Mayıs – 7 Haziran 2010

Mayıs ayı İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı beklentilerimize paralel olarak %73.4 olarak gerçekleşti...

Geçtiğimiz yıl Mayıs ayında % 64,2, bu yılın Nisan ayında ise %72.2 olan kapasite kullanım oranı, geçen yılın aynı ayına göre 9.2 puan, bir önceki aya göre ise 1.2 puan artarak son on dokuz ayın en yüksek seviyesine ulaşmış ve 2010 Mayıs ayında %73.4 düzeyindeki beklentimiz doğrultusunda %73.4 olarak gerçekleşmiştir. Mayıs ayı kapasite kullanımında mal gruplarına göre en fazla artış ara mallarında gerçekleşirken, bu grubu tüketim malları takip etmiştir. Mayıs ayı kapasite kullanım oranı, son dönemde açıklanan ve Türkiye ekonomisinin toparlanma sürecini yansıtan ekonomik aktivite göstergelerini desteklemektedir.

Reel Kesim Güven Endeksi Mayıs'ta 3,7 puan azaldı...

Reel Kesim Güven Endeksi Mayıs ayında bir önceki aya göre 3.7 puan azalarak 115.1 seviyesinde gerçekleşti. Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamaya göre son üç aydaki toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, sırasıyla gelecek üç aydaki üretim hacmi, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması eğilimi, mevcut mamul mal stok miktarı, gelecek üç aydaki toplam istihdam beklentisi, genel gidişat eğilimi ve mevcut toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. Endeksin üçer aylık hareketli ortalamaları Mayıs ayında bir önceki aya göre 3.3 puan artarak 114.9 oldu.

Citibank analistleri Türkiye ekonomisinin canlanması bekliyor...

Citibank analistleri, Türkiye ekonomisine yönelik yaptıkları değerlendirmede, geçen yılın sonunda sanayi üretim artışında gerçekleşen keskin yükselişin de gösterdiği gibi Türkiye'de ekonomik verilerin güçlü bir konjonktürel canlanmaya işaret ettiğini gözlemlediklerini belirttiler.

Türk bankacılık sektöründeki aktif kalitesi iyileşiyor...

Fitch, Türk bankacılık sektöründe aktif kalitesi eğilimlerinin 2009'un son çeyreğinden bu yana iyileştiğini açıkladı. Fitch yeni raporunda Türk bankacılık sisteminde kredi büyümesinin 2010'da %15-20 olabileceği ve takipteki kredi oranının da bu yılın sonunda % 5 civarında kalabileceği ifade edildi.

2010 yılında bankacılık sektöründe kredilerdeki artış dikkat çekmektedir...

TCMB geçtiğimiz hafta Finansal İstikrar Raporunu yayınladı. Raporda 2010 yılının ilk üç ayında da aktif büyüklüğünü artıran bankacılık sektöründe kredilerde görülen artışa dikkat çeken TCMB, bankacılık sektöründe karlılığın devam edebilmesi için önümüzdeki dönemde operasyonel maliyetlerin iyi yönetilmesine değinmiştir.

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...

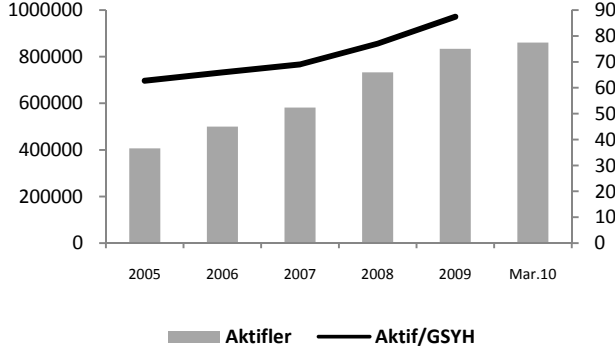
Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
31.05.2010	Dış Ticaret Açığı (Nisan)	5.0 Milyar \$	5.4 Milyar \$ <small>(Açıklanmış)</small>
03.06.2010	TÜFE (Mayıs-Aylık)	%0.60	%0.28
	ÜFE(Mayıs- Aylık)	%2.35	%0.65



2010 yılında bankacılık sektöründe kredilerdeki artış dikkat çekmektedir¹...

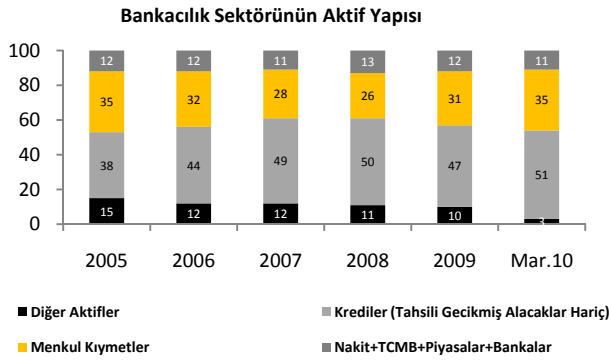
Grafik-1



Kaynak:BDDK,TCMB

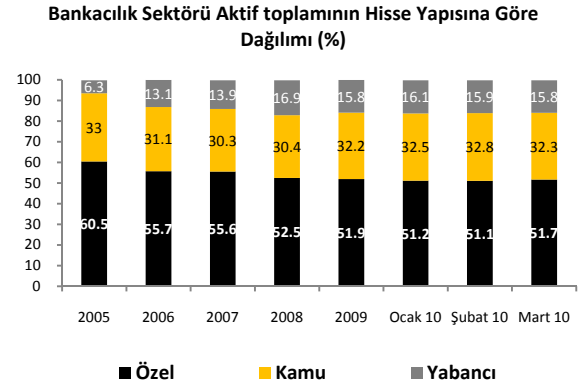
Türkiye bankacılık sektörünün toplam varlıkları, 2009 yılı sonunda bir önceki yıl sonuna göre artışını sürdürerek 834 milyar TL'ye yükselmiştir. Türk bankacılık sektörünün bilanço büyüklüğünün GSYH'ye oranı, 2008 yılı sonunda %77.1 iken, 2009 yılı sonunda %87.4'e yükselmiştir. 2010 yılının ilk üç ayında da aktif büyüklüğünü artıran sektörde toplam aktif büyüklüğü Mart ayı itibariyle 860 milyar TL'ye yükselmiştir.

Grafik-2



Kaynak:BDDK,TCMB

Grafik-3

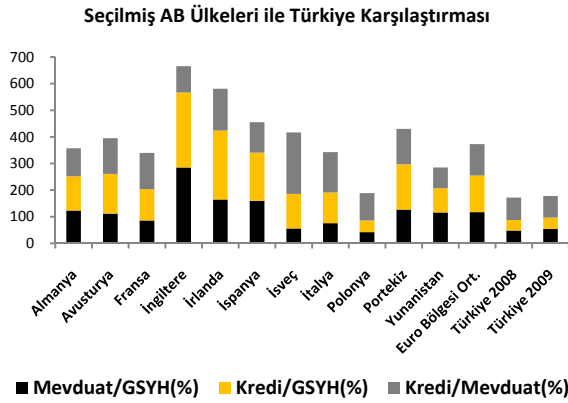


Kaynak:BDDK,TCMB

Bankacılık Sektörünün aktif yapısı incelendiğinde, 2009 yılında bir önceki yıla göre kredilerde yaşanan düşüş dikkat çekerken, aktifler içinde en büyük paya sahip olan kredilerin payı 2009 yılında 2008 yılına göre 3 puan azalmıştır. Kredilerdeki düşüş yanında menkul kıymetlerin payı 5 puan artarak 2009 yılında %31 seviyesine ulaşmıştır. 2010 yılı Mart ayı itibariyle 2009 yılı sonuna göre krediler ve menkul kıymetlerin payında 1'er puan artış gerçekleşirken, kredilerde yılın ilk üç ayında yaşanan artış olumlu bir gelişme olarak dikkat çekmektedir. Aktif toplamının hisse yapısına göre dağılımı incelendiğinde ise, özel sektör payının son açıklanan Mart ayı rakamlarına göre %51.7 oranıyla en fazla paya sahip olduğu, özel sektörün %32.3 oranıyla kamu bankalarını izlediği görülmektedir. 2008 yılı sonunda %16.9 olan yabancı hissedarların aktif büyüklüğü içindeki payı, 2009 yılı sonunda %15.8 olarak gerçekleşmiştir. Yılın ilk üç ayında ise yabancıların aktif büyüklüğü içindeki payının değişmediği görülmektedir.

¹ Geçtiğimiz hafta Mayıs ayı TCMB Finansal İstikrar Raporu yayınlamıştır. Bu yazımda Finansal İstikrar Raporunda bankacılık sektörüne dair dikkat çeken başlıklar ve araştırmalar özetlenmiştir.

Grafik-3

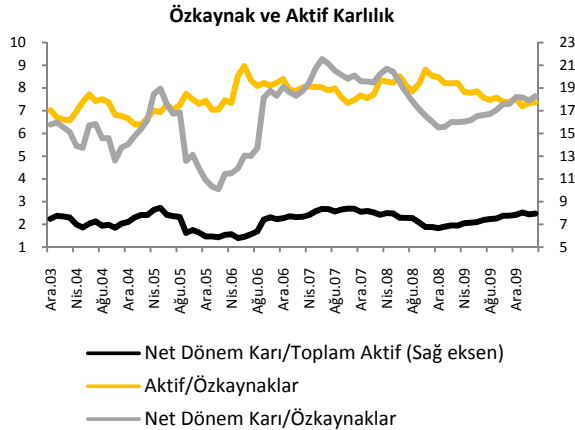


Kaynak: TCMB Finansal İstikrar Raporu
Tabloda AB ülkelerinin 2008 yılı verileri yer almaktadır

görünüm arz etmektedir. Diğer yandan, 2009 yılında kredilerdeki düşüşe rağmen GSYİH’da da yaşanan sert gerilemeyle kredilerin GSYİH’ye olan oranının arttığı izlenmektedir. Fakat bu artış kredilerdeki düşüşün GSYİH’deki düşüşten daha yavaş kalması nedeniyle gerçekleşmiştir. 2010 yılı ilk üç ayında kredilerde yaşanan artış bu anlamda olumlu bir gelişmeyken, önümüzdeki dönemde bu artışın sürmesi büyümeyi destekleyebilecektir.

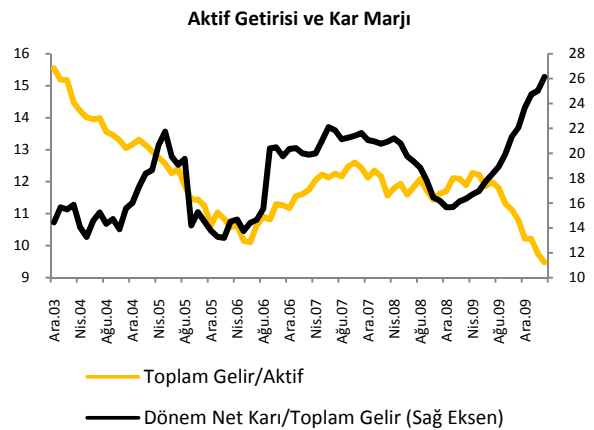
Bankacılık sektöründeki derinliği ve aracılık fonksiyonlarının gelişimini gösteren, mevduat ve kredilerin GSYİH’ye oranı diğer AB ülkeleriyle karşılaştırıldığında, mevduat ve kredilerin GSYİH’ya oranının arttığı izlenirken, kredilerin mevduata oranı söz konusu dönemde gerilemektedir. Söz konusu oranların, AB ortalamalarının gerisinde kaldığı dikkat çekerken, özellikle kredilerin GSYİH’ya oranının Türkiye’de Euro Bölgesi ortalamasının hemen hemen yarısında yer alması finansal piyasalardaki gelişimin AB’ye göre geride kaldığını yansıtmaktadır. Bankacılık sektörünün büyüme hızı üzerindeki önemi dikkate alındığında, kredilerde diğer ülkelere kıyasla daha düşük bir performansa sahip olmamız olumsuz bir

Grafik-6



Kaynak: BDDK, TCMB

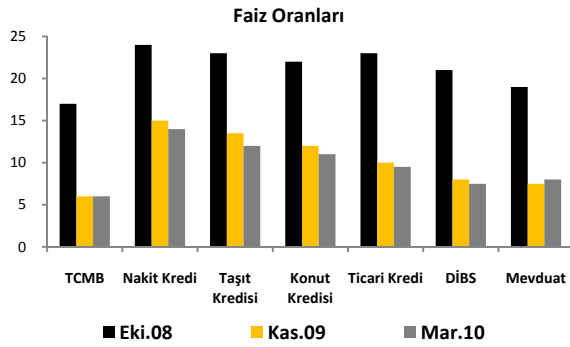
Grafik-6



Kaynak: BDDK, TCMB

2009 yılında bankacılık sektöründeki karlılık oranında yaşanan yüksek artış dikkat çekerken, sektörün net karındaki artışın 2010 yılının ilk çeyreğinde de devam ettiği görülmektedir. 2009 yılında sektörün net karı, önceki yıla göre %50.4 artarak, 20.2 milyar TL düzeyine yükselirken, 2010 yılı Mart ayı itibariyle sektörün elde ettiği yıllık net kar 21.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Karlılıkta yaşanan artış dikkat çekerken, artış hızının 2010 yılında yavaşladığı görülmektedir. Sektörün özkaynak ve aktif karlılığı da dönem net karındaki artışla birlikte 2009 yılında yükselmiştir. Sektör, 2010 yılı Mart ayı itibariyle de bu aktif ve özkaynak karlılık seviyelerini koruyabilmiştir. Sektörün aktif ve özkaynak karlılığını korumasında, kar marjının %33.4’e yükselmesi etkili olmuştur.

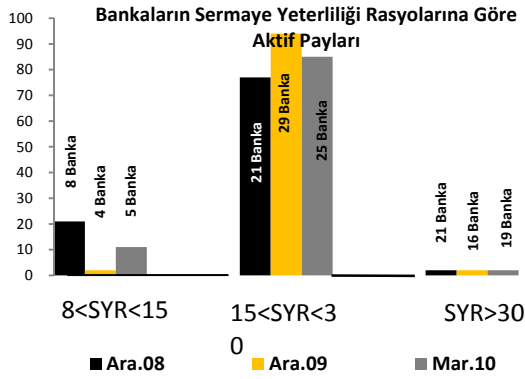
Grafik-7



Kaynak: TCMB Finansal İstikrar Raporu

2008 Ekim ayı itibariyle faiz indirimlerine başlayan TCMB toplam 1025 puan faiz indirirken, Politika faiz oranlarındaki söz konusu düşüş kredi, kamu borçlanma senetleri ve mevduat faiz oranlarına da yansımıştır. Fakat faizlerdeki indirimlerin yansımalarının gecikmeli olması 2009 yılında bankacılık sektörünün net faiz marjının yükselmesine neden olmuştur. Grafik-7’de TCMB faiz oranıyla pek çok bankanın ortalama kredilere verdiği faiz oranları incelendiğinde, faiz marjındaki artış dikkat çekmektedir.

Grafik-8



Kaynak: TCMB Finansal İstikrar Raporu

2008 yılında %18 olan sermaye yeterlilik rasyosu 2009 yılında %20.6’ya yükselmiştir. Risk ağırlıklı kalemler toplamındaki artışın yasal özkaynaklardaki artışı aşması nedeniyle sermaye yeterlilik rasyosu 2010 yılı Mart ayı itibariyle geçen yıl sonuna göre düşüş göstererek, %19,9’a gerilemiştir. 2009 yılı sonunda aktif payı %97.3 olan 45 bankanın sermaye yeterlilik rasyosu %15’in üzerindeyken, 2010 yılı Mart ayında aktif payı %88.5 olan 44 bankanın sermaye yeterlilik rasyosu %15’in üzerinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, %8 ile 15 arasında sermaye yeterlilik rasyosuna sahip olan bankaların aktif payları da %2.7’den %11.5’e

yükselmiştir.

Tablo-1

Korelasyon Katsayısı	Özkaynak	Aktif Karlılığı
Top. gelir/Aktif	-0.12	0.18
Net faiz geliri/Aktif	0.07	0.31
Faiz dışı gelirler/Aktif	-0.14	-0.12
Dönem net karı (zararı)/Top. gelir	0.98	0.98
Faiz dışı giderler/Top. Gelir	-0.72	-0.81
Takipteki alac. özel prov. / Top. gelir	-0.09	0.03

Kaynak: TCMB Finansal İstikrar Raporu

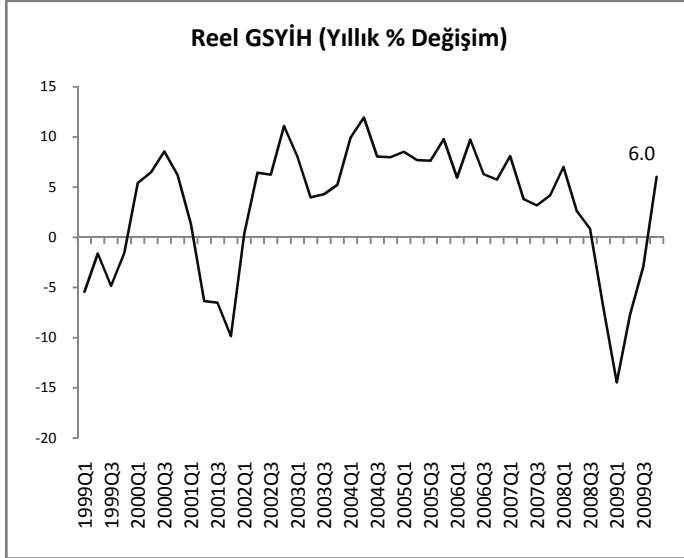
Sonuç olarak, 2010 yılı ilk üç ayına ilişkin bankacılık sektöründeki gelişmelerde kredilerde yaşanan yükselişler dikkat çekerken, 2009 yılında sektörde yaşanan karlılığın devam edip etmeyeceği önemli bir soru olarak karşımıza çıkmaktadır. Merkez Bankası’nın 2010 yılı içinde faiz arttırmalarına başlayacak olması nedeniyle hem 2009 yılında sert bir şekilde gerileyen mevduat faizlerindeki yükseliş beklentisi hem de 2009 yılında kredi faizlerine fazla yansımaya faiz indirimlerinin 2010 yılında daha belirgin görülmeye başlanması karlılıktaki trendin devam etmesi üzerinde

risk oluşturmaktadır. Fakat Tablo-1’de bankacılık sektöründe karlılık performansının gelişimi incelendiğinde, bankacılık sektöründeki karlılıkta kar marjından çok gider yönetiminin etkili olduğu görülmektedir. Dolayısıyla, bankacılık sektöründe karlılığın devam edebilmesi için önümüzdeki dönemde operasyonel maliyetlerin iyi yönetilmesi önem arz etmektedir. Diğer yandan, 2009 yılında bilançodaki büyümeyi sağlayan menkul değerler cüzdanındaki artışın 2010 yılında bu kadar çok olması beklenmezken, 2010 yılında kredilerdeki artışın bilançodaki büyümeye katkısının artmaya devam etmesi beklenmektedir.

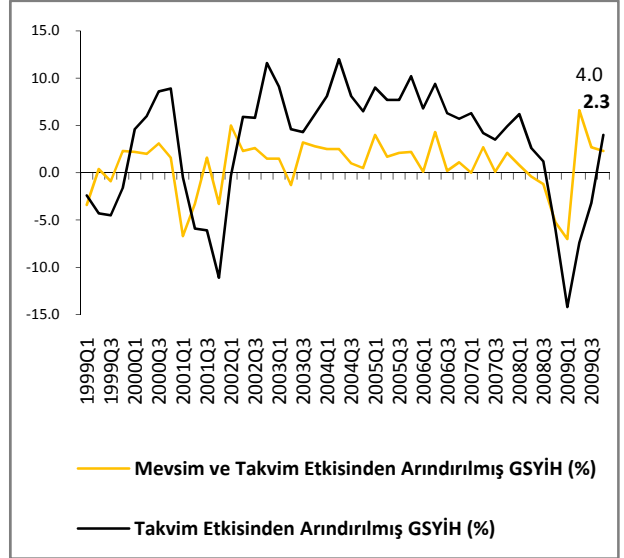
TÜRKİYE

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

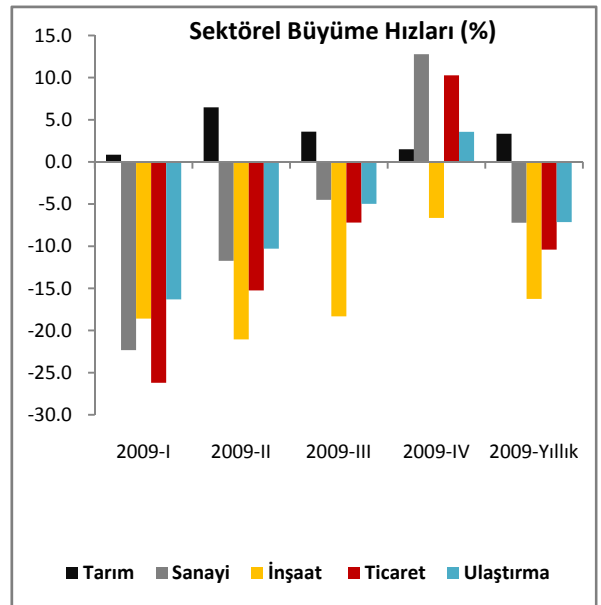


Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çeyrek	2009 IV. Çeyrek	2009 Yılı Sonu
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

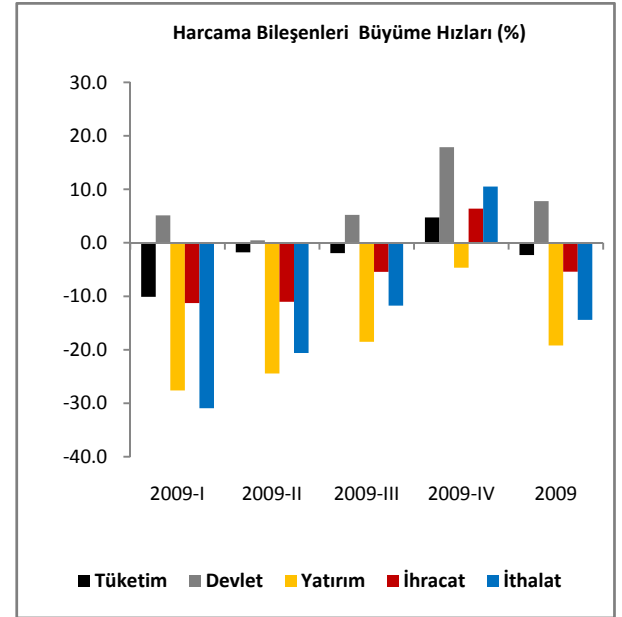


Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

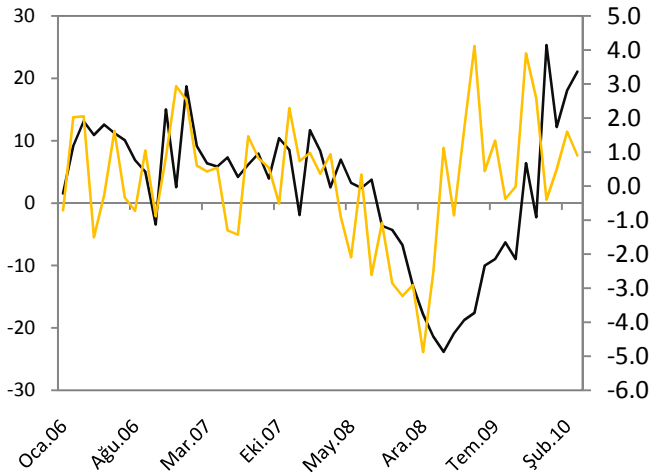
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2009 Yıl sonu
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	70.6	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	-2.3
Dev. Nihai Tük. Har.	11.4	5.1	0.5	5.2	17.9	7.8
Gay. Safi Ser. Oluş.	19.9	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	-19.2
Kamu Sektörü	3.8	11.8	0.2	-5.7	-8.6	-2.2
Özel Sektör	16.1	-32.2	-28.7	-21.0	-3.5	-22.3
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
GSYİH		-14.5	-7.7	-2.9	6.0	-4.7

Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

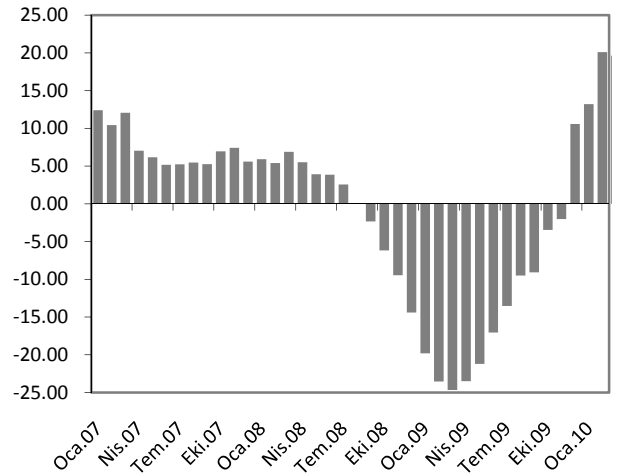


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

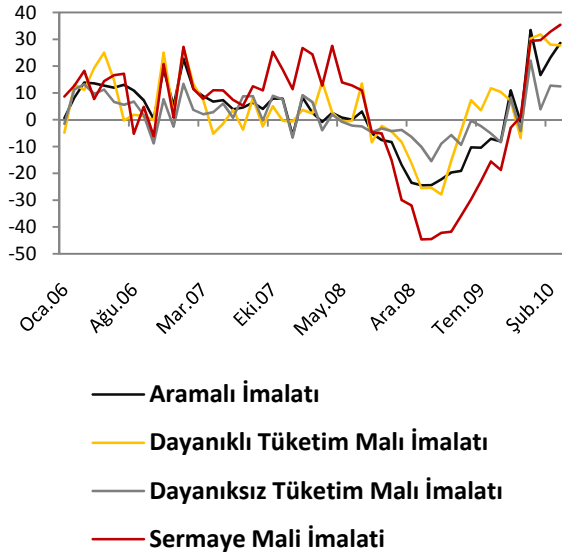
İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

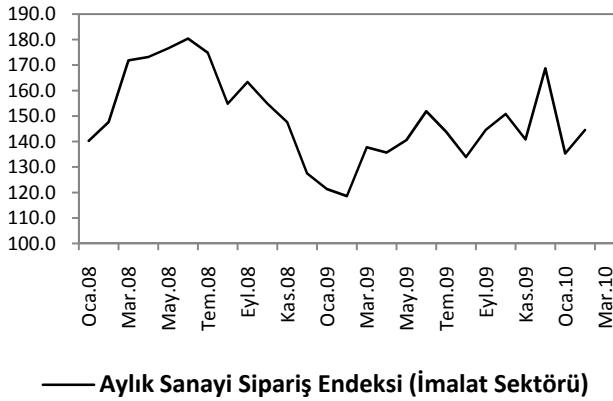
Sektörler

Yıllık Değişim Oranı (%)

	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
Taşıtlı Araçları	-53.3	56.8
Makine Teçhizat	-30.1	30.6
Giyim	-17.6	14.1

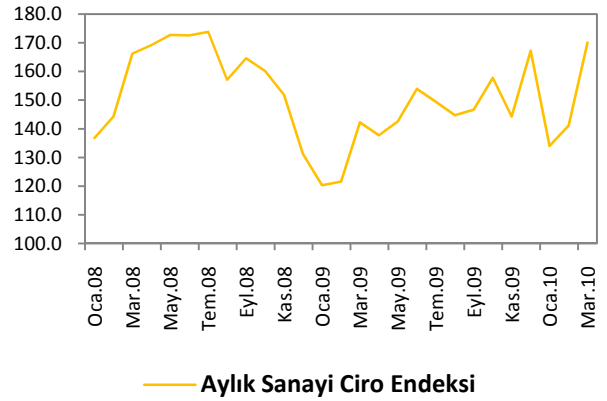
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



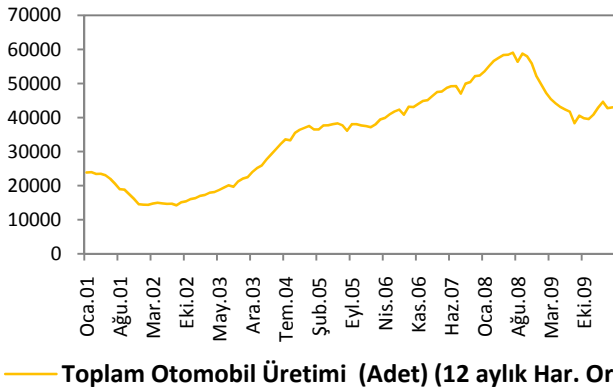
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



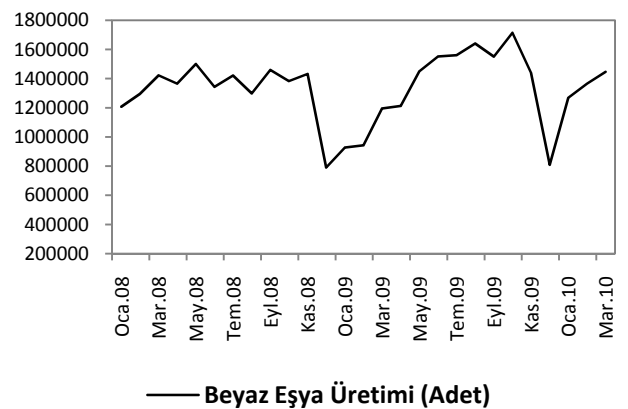
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



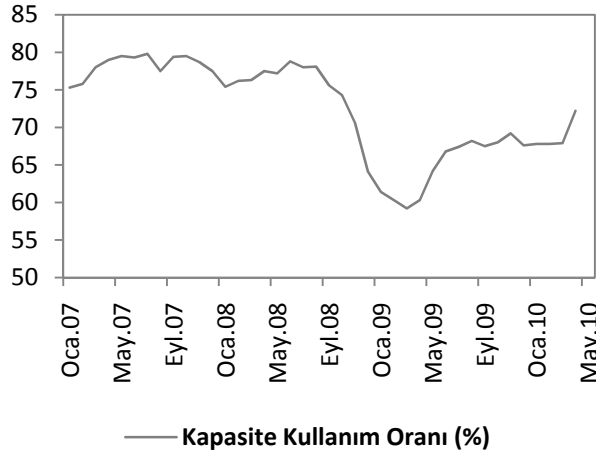
Kaynak:OSD,Vakıfbank

Beyaz Eşya Üretimi

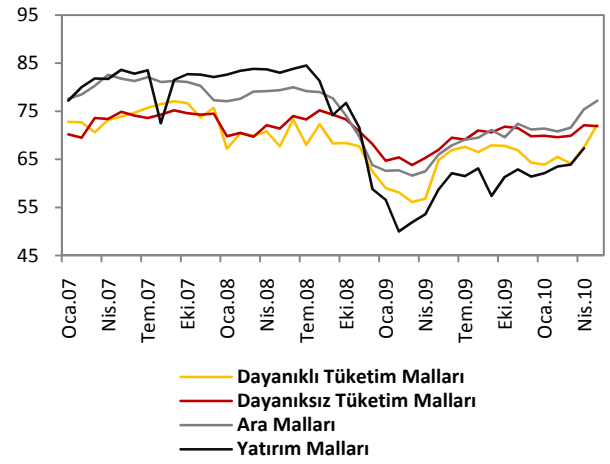


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

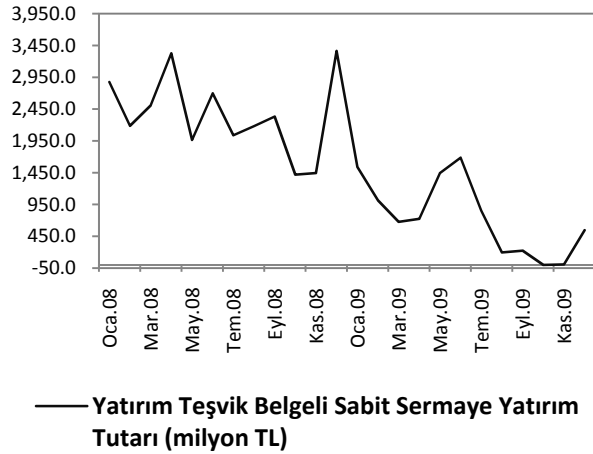


Kaynak:TÜİK



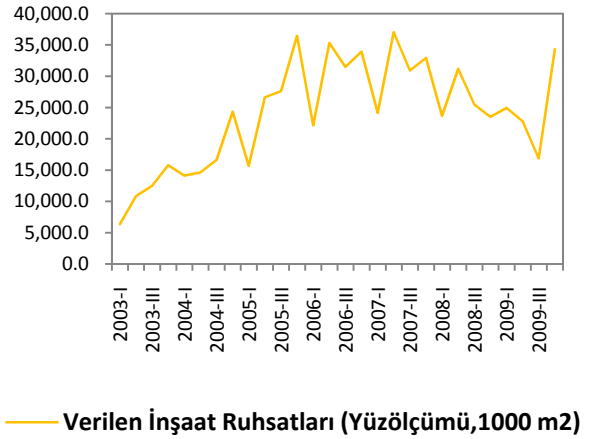
Kaynak:TÜİK

Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



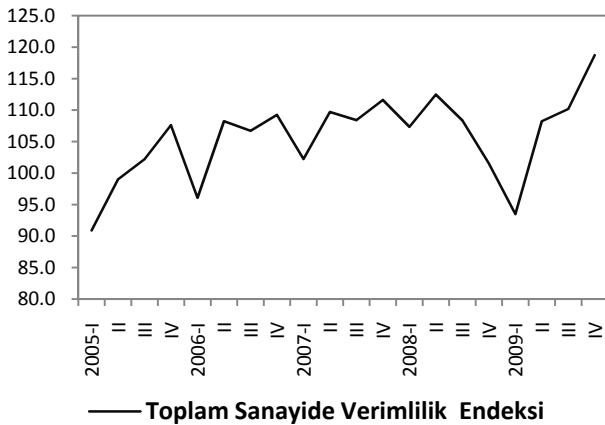
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

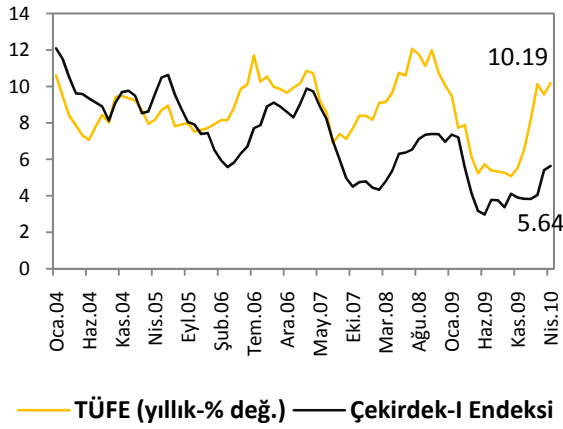
Toplam Sanayide Verimlilik



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

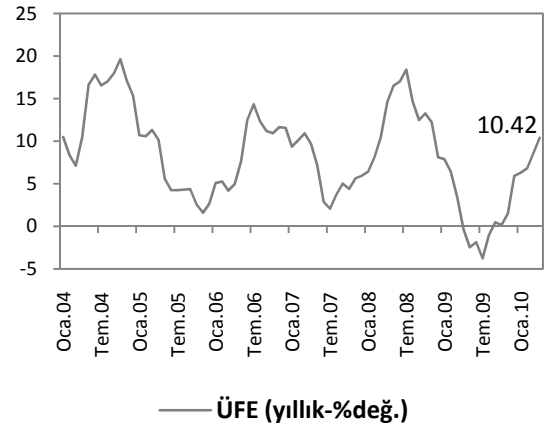
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



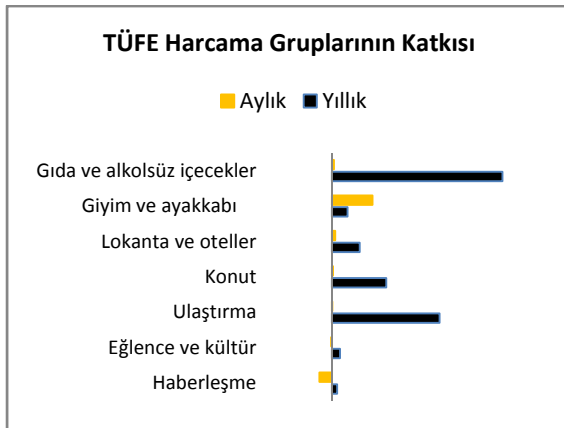
Kaynak:TCMB

ÜFE



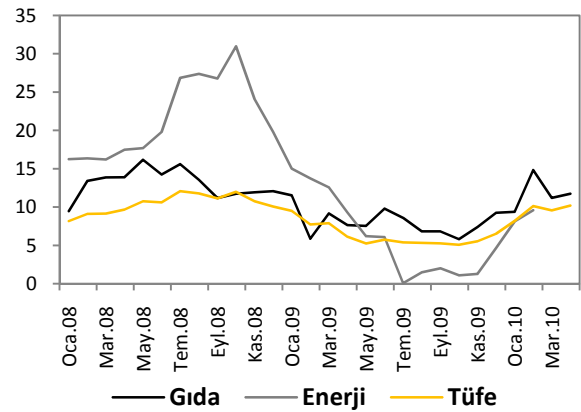
Kaynak:TCMB

TÜFE Harcama Grupları



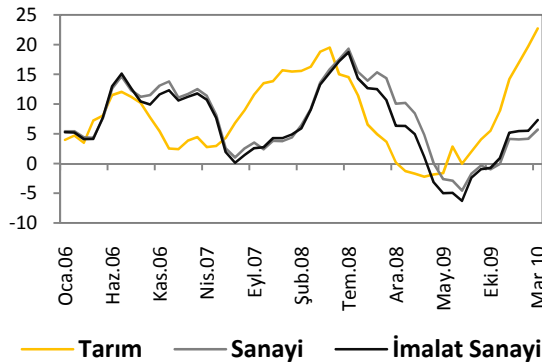
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



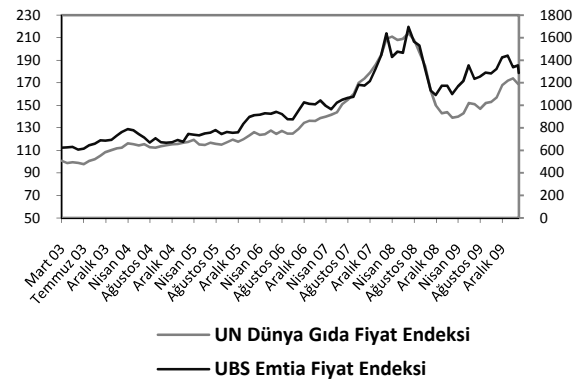
Kaynak:TCMB

ÜFE Alt Sektörler



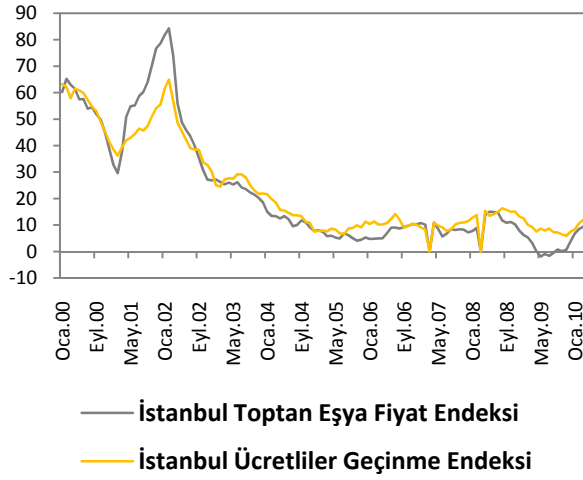
Kaynak:TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



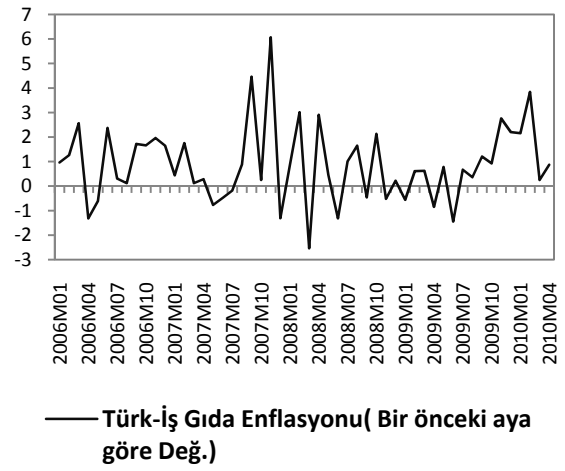
Kaynak:Bloomberg

İTO Enflasyon Göstergeleri



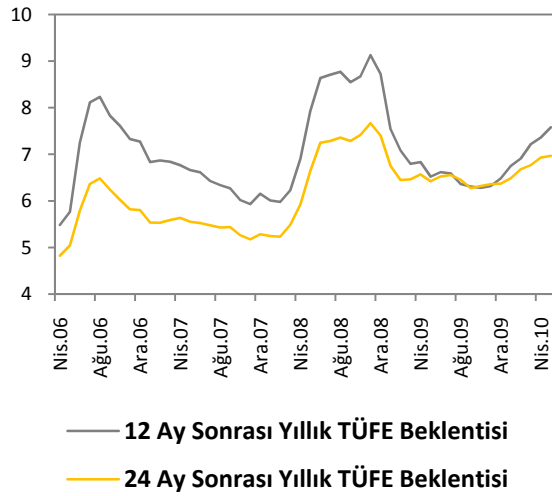
Kaynak:TCMB

Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Kaynak:Türk-İş

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

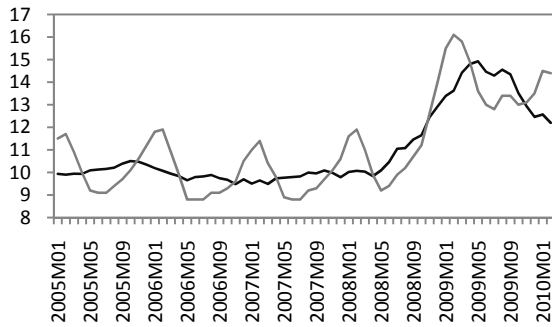
Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

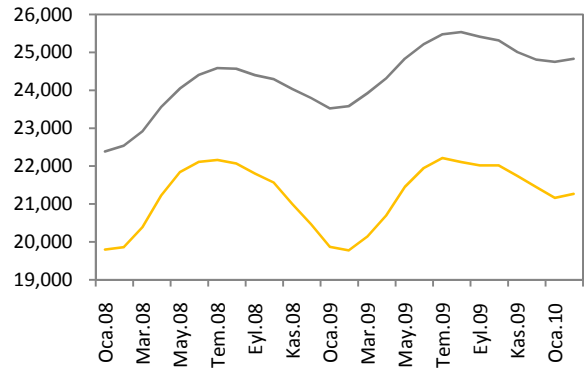


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

İşgücü Durumu

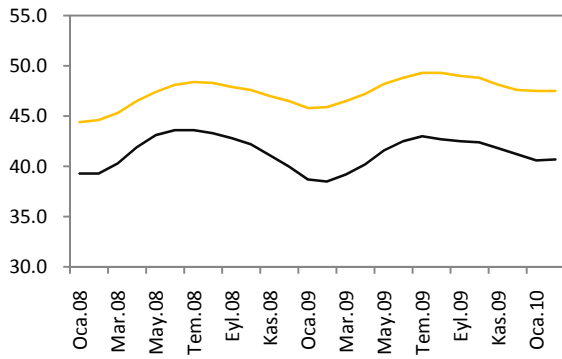


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

İşgücüne Katılım Oranı

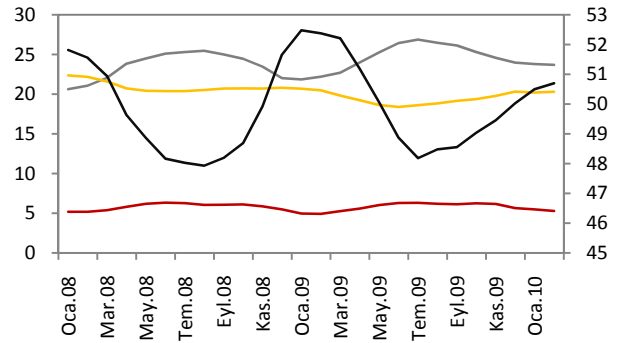


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım

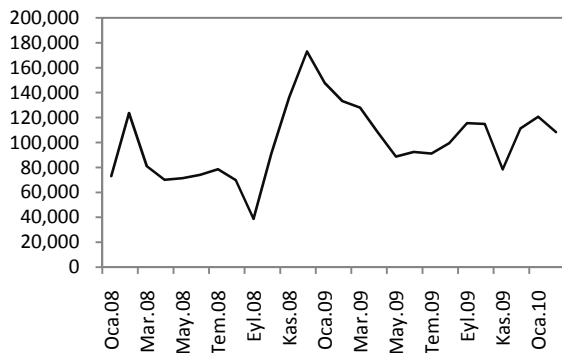
— Sanayi

— İnşaat

— Hizmetler

Kaynak:TCMB

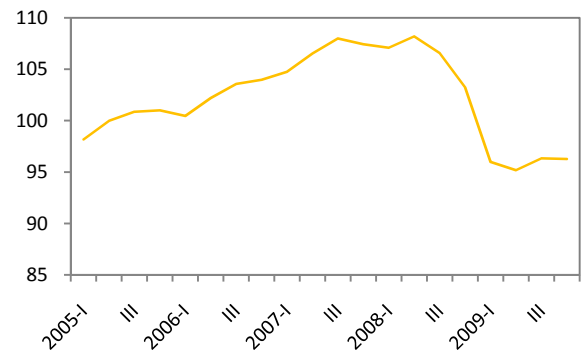
İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

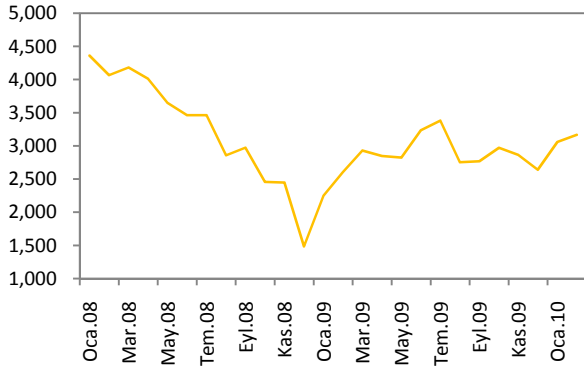


— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

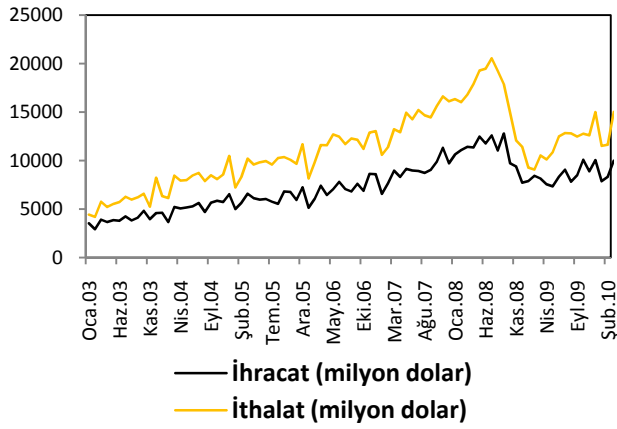


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

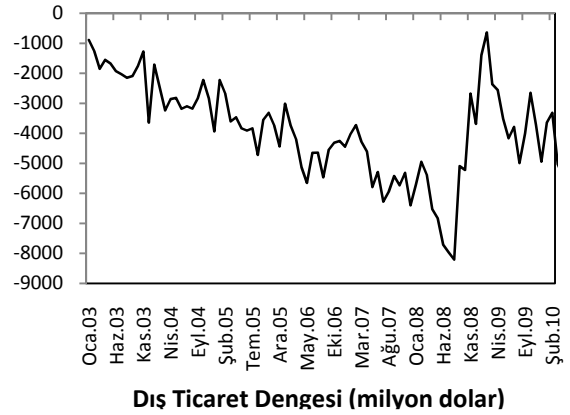
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



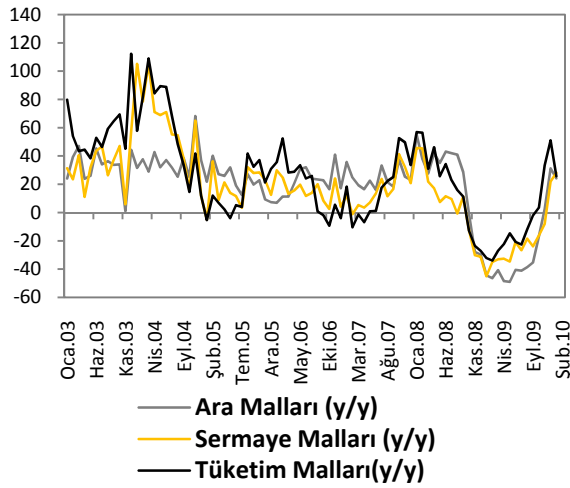
Kaynak:TCMB

Dış Ticaret Dengesi



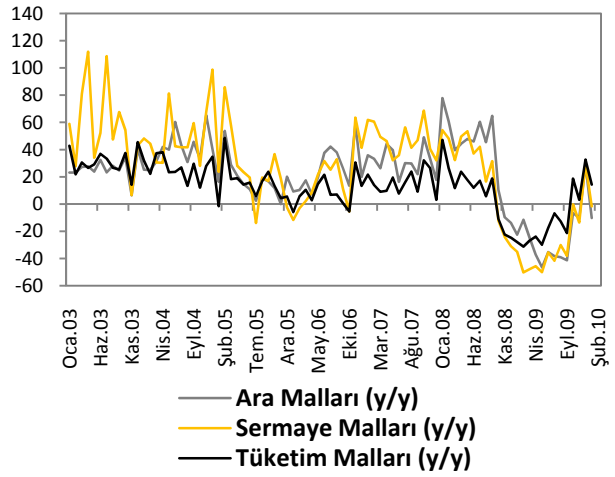
Kaynak:TCMB

İthalat



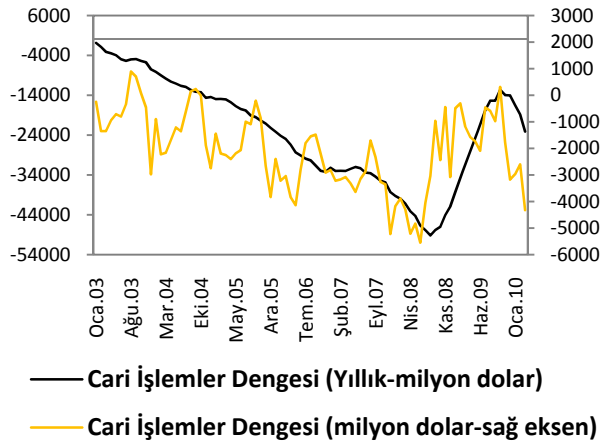
Kaynak:TCMB

İhracat



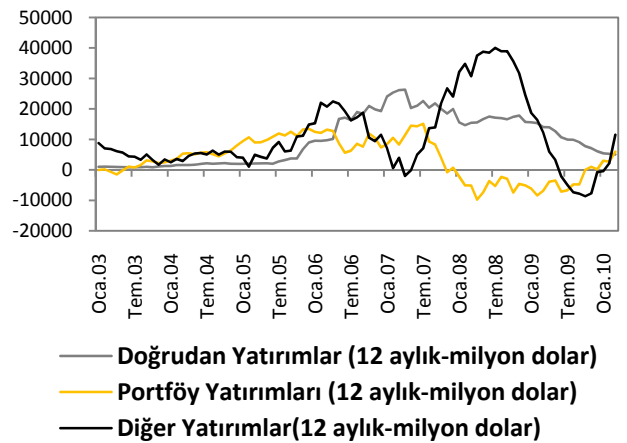
Kaynak:TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

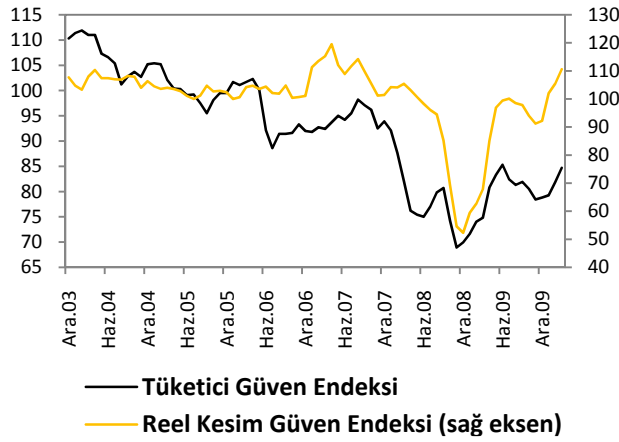
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

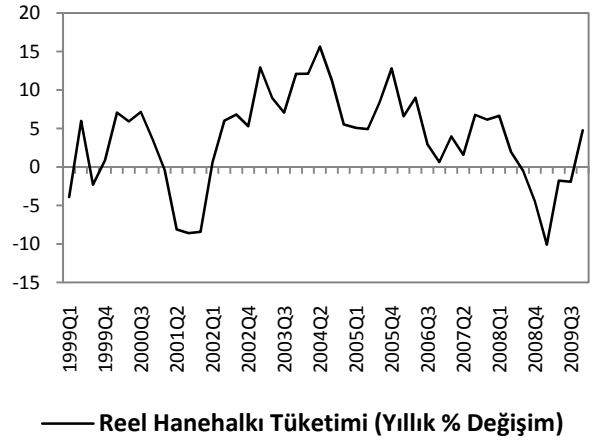
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



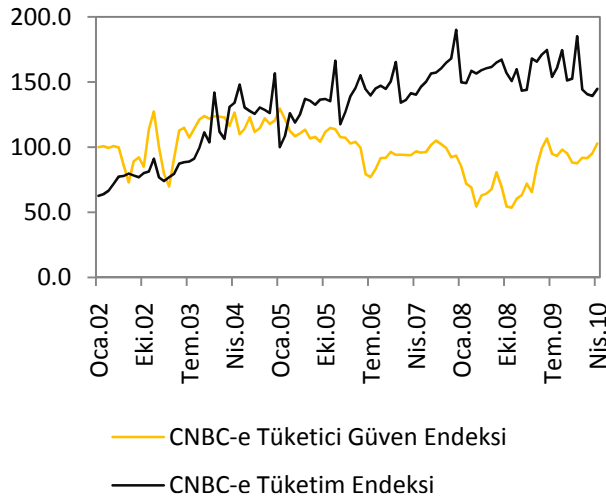
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



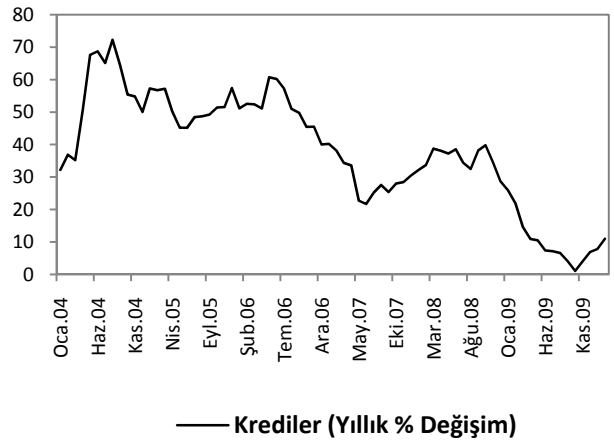
Kaynak:TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



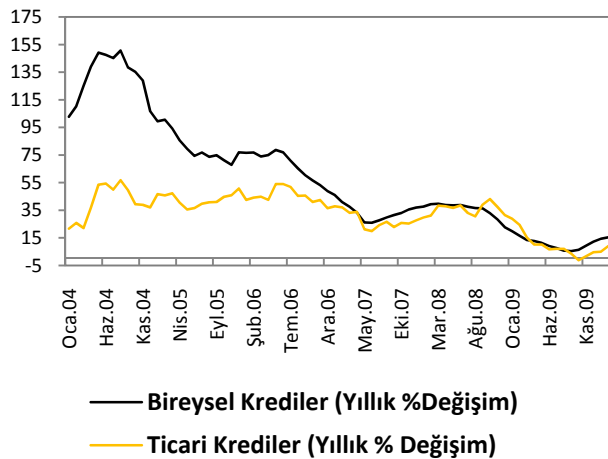
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

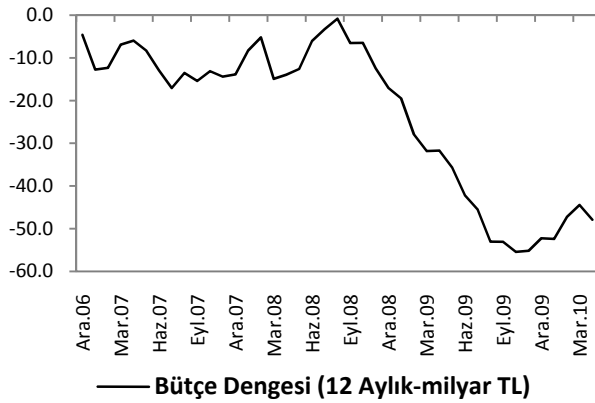
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

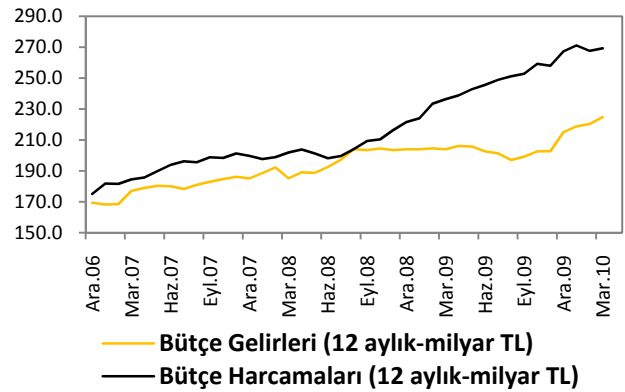
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



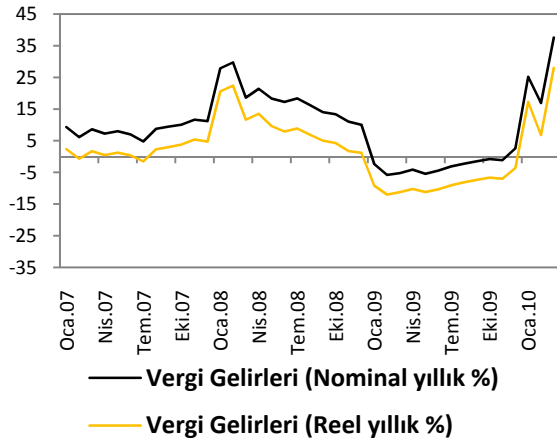
Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



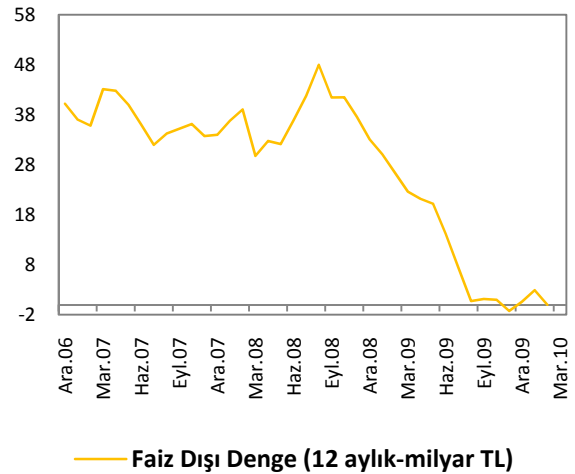
Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri



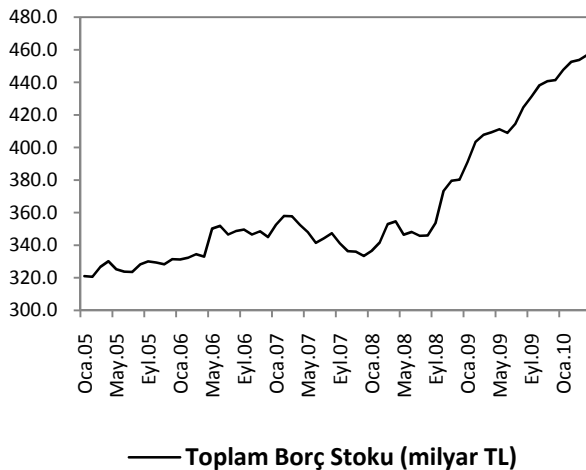
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

Faiz Dışı Denge



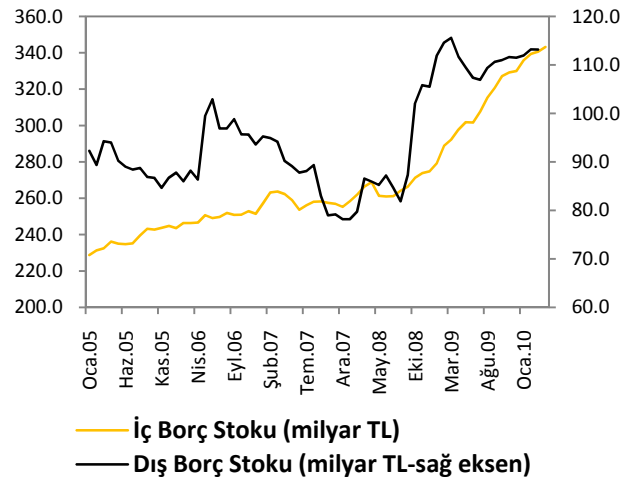
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



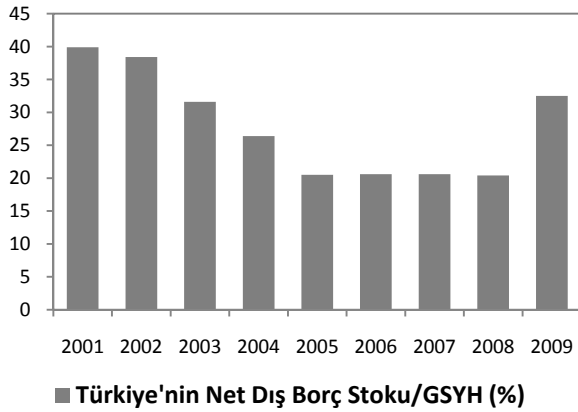
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

İç ve Dış Borç Stoku



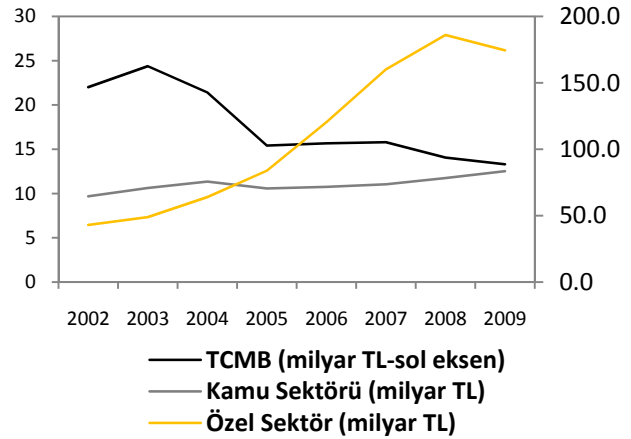
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

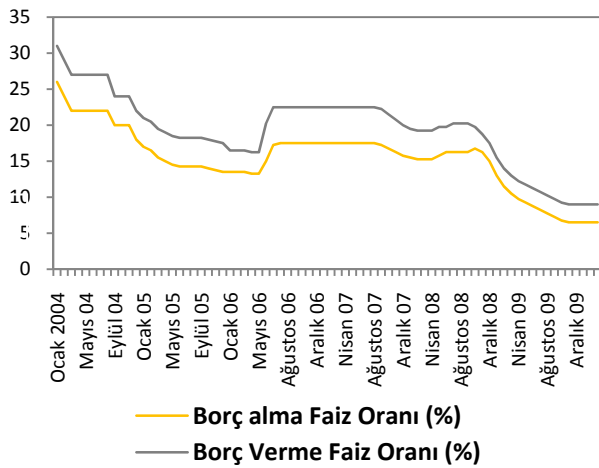
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

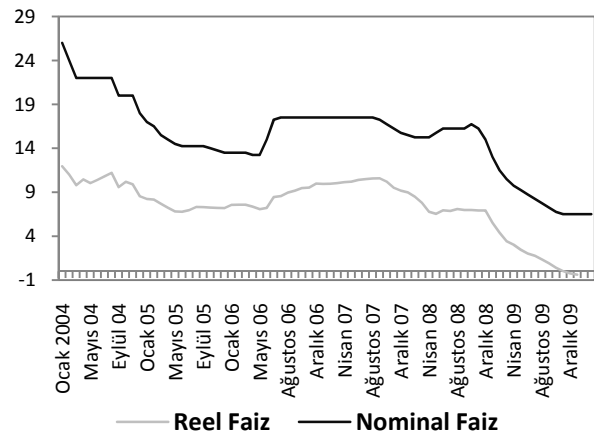
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



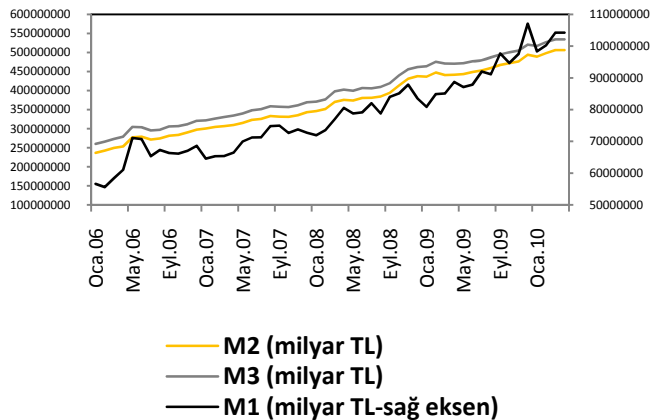
Kaynak:TCMB

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	2.5	2.2	-2.90	0.25	63.3
Euro Bölgesi	0.5	1.5	-0.60	1.00	-17.50
Almanya	1.6	1.20	4.80	1	94
Fransa	1.20	1.70	-1.50	1.00	-38.00
İtalya	0.60	1.50	-3.40	1.00	105.40
Macaristan	0.10	5.70	0.40	5.25	-28.70
Portekiz	1.70	0.70	-10.1	1.00	-38.30
İngiltere	-0.20	3.70	-1.30	0.50	-18.00
Japonya	4.60	-1.20	2.80	0.10	40.70
Çin	11.90	2.80	7.80	5.31	106.60
Rusya	2.90	6.00	3.20	8.00	-
Hindistan	8.60	14.86	-2.41	3.75	-
Brezilya	4.29	5.26	-1.56	9.50	116.00
G.Afrika	1.60	4.80	-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
Reel Ekonomi					
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)	5.2%
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	21.1	(Mart 2010)	7.75%
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	73.4	(Mayıs 2010)	70.5
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	14.4	(Şubat 2010)	13.2%
Fiyat Gelişmeleri					
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%
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	83,380	107,051	104,216	(07.05.2010)	
M2	434,205	494,024	509,630	(07.05.2010)	
M3	458,383	520,674	539,031	(07.05.2010)	
Emisyon	30,468	34,289	41,995	(14.05.2010)	
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	72,343	(14.05.2010)	
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(21.05.2010)	%8.0
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.50	(21.05.2010)	
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-4.322	(Mart 2010)	-28,000
İthalat	-193,821	-134,401	14.922	(Nisan 2010)	
İhracat	140,799	109,672	9.466	(Nisan 2010)	
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	-5.456	(Nisan 2010)	-57,000
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
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
Borç Stoku Göstergeleri					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	343.2	(Nisan 2010)	
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	113.7	(Nisan 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.