

Kapasite kullanım oranında Nisan ayında sert bir yükseliş yaşandı.

İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre 11.9 puan, bir önceki aya göre ise 4.3 puan artarak %72.2 seviyesinde gerçekleşti. Küresel ekonomik krizin başladığı Ekim 2008'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşan kapasite kullanım oranı Mart ve Nisan ayları için güçlü sanayi üretim endeksi beklentimizi destekliyor.

Reel Kesim Güvenindeki artış sürüyor.

TCMB, reel kesim güven endeksinin Nisan ayında, Mart ayına göre 8.2 puan artarak 118.8 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı. Son beş aydır aralıksız artış gösteren reel kesim güven endeksi, geçtiğimiz ay Nisan 2007'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

TCMB tutanakları yayınlandı.

Yayınlanan TCMB PPK tutanaklarında çekirdek enflasyonun Nisan ayında yükseleceği yinelenirken, büyümeye yönelik değerlendirmelerin iyileştiğine ve iç talepteki güçlü toparlanmaya vurgu yapıldı. Dış talebe yönelik belirsizliklerin altını çizen Kurul özel yatırımlardaki toparlanmanın henüz hız kazanmadığını, bu doğrultuda, toparlanmanın kademeli olacağını kaydetti. Tutanaklarda enflasyondaki yükselişin genel fiyatlama davranışlarında bozulmaya yol açma riski olduğuna dikkat çekilerek böyle bir durumda gerekli adımların atılacağı kaydedildi.

TCMB 2010 yılı ikinci enflasyon raporu yayınlandı.

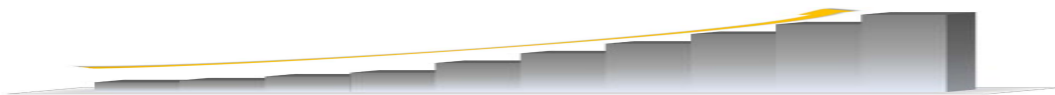
Raporda bir önceki enflasyon raporuna kıyasla enflasyon projeksiyonlarında yapılan değişiklikler dikkat çekti. 2010 yılı sonu TÜFE öngörüsünü %7.2 ile %9.6 aralığına (orta noktası %8.4) yükselten TCMB, son çeyrek için faiz artırım sinyali vermiştir.

Dış ticaret dengesi Mart ayında 5.032 milyar dolar açık verdi.

Dış ticaret açığı Mart ayında geçen yılın aynı ayına göre %112.6 artışla 2.367 milyar dolar'dan 5.032 milyar dolar'a yükseldi. Mart ayında ihracat yıllık bazda %22 artışla 9.985 milyar dolar'a yükselirken, TİM verileri ışığında, 9.5 milyar dolar olan beklentimize paralel gerçekleşmiştir. İthalat ise bir önceki yılın Mart ayına göre beklentilerimizin üzerinde %42.7 artışla 15.02 milyar dolar düzeyine yükselmiştir. Geçen yılın Mart ayında %77.5 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı ise %66.5'e gerilemiştir.

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

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
03.05.2010	TÜFE (Nisan-Aylık)	%0.58	%0.90
	ÜFE (Nisan-Aylık)	%1.94	%0.88
06.05.2010	Beklenti Anketi (Mayıs-I.Dönem)	--	--



TCMB 2010 yılı ikinci enflasyon raporu yayınlandı...

Tablo-1

	Enflasyon Raporu 2010-I	Enflasyon Raporu 2010-II	Revizyon
Gıda Fiyatları	2010: %7.0 2011: %6.5	2010: %9.0 2011: %7.0	Yukarı Yönlü
Petrol fiyatları	2010: 80\$ 2011: 85\$	2010: 85\$ 2011: 90\$	Yukarı Yönlü
Enflasyon	2010: %5.5-8.3 aralığı (Orta Nokta:%6.9) 2011: %5.2 2012: %4.9	2010: %7.2-9.6 aralığı (Orta Nokta:%8.4) 2011: %5.4 2012: %5.0	Yukarı Yönlü
TCMB Faiz Kararı	4. çeyrekte sınırlı artış	Sınırlı artışlara devam edilebilir fakat faizler tek hanede seyredecek	

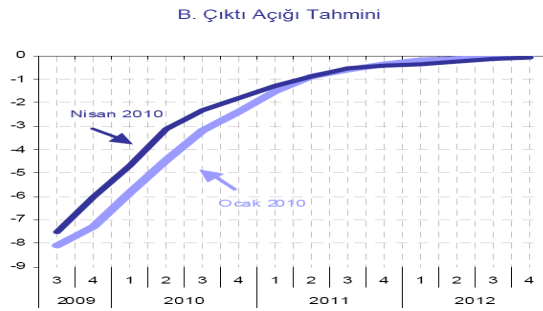
Kaynak: TCMB

Geçtiğimiz hafta TCMB 2010 yılının ikinci enflasyon raporunu yayımlamıştır. Raporda bir önceki enflasyon raporuna kıyasla enflasyon projeksiyonlarında yapılan değişiklikler dikkat çekmektedir. 2010 yılının ilk çeyreğinde yükselişini sürdüren enflasyonun önümüzdeki dönemde 2009 yılındaki geçici vergi indirimleri ve işlenmemiş gıda fiyatlarında gözlenen yüksek oynaklığın oluşturduğu baz etkileri nedeniyle dalgalı bir seyir izleyeceği belirtilmiştir. Bu çerçevede, enflasyonun ikinci çeyrekte bir miktar artış gösterdikten sonra üçüncü çeyrekte %10 civarında dalgalanacağını belirten TCMB, 2010 yılı sonunda ise TÜFE'nin %7.2 ile %9.6 aralığında (orta noktası: %8.4), 2011 yılı sonunda ise %3.6 ile 7.2 aralığında (orta noktası: %5.4) gerçekleşeceğini tahmin etmektedir. Bir önceki raporda 2010 yıl sonu TÜFE beklentisi %5.5-8.3 aralığında (Orta noktası: %6.9) bulunuyordu. TCMB, enflasyonun 2012 yılı sonunda ise %5 düzeyine gerileyeceğini öngörmektedir.

Merkez Bankası enflasyonda yapılan yukarı yönlü revizyonun nedenlerini şu şekilde açıklamıştır:

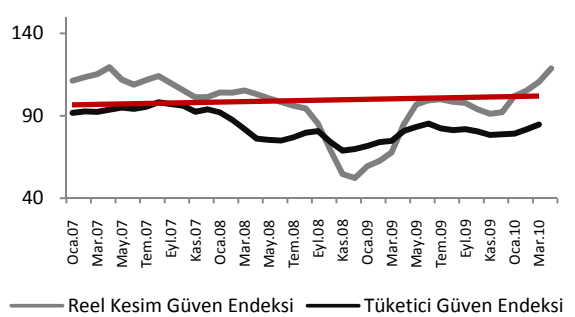
1-Beklentilerden hızlı yaşanan toparlanma:

Grafik-1



Kaynak: TCMB II. Enflasyon Raporu

Grafik-2



Kaynak: TCMB

Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) verilerinde yapılan revizyonlar ve iç talebin öngörülenden bir miktar daha güçlü seyretmesi nedeniyle çıktı açığı tahminlerini yukarı yönlü güncelleyen TCMB (Bkz.Grafik-1) bu değişikliğin 2010 yıl sonu enflasyon tahminlerini 0.4 puan arttırdığını açıklamıştır. %5.2 olan yıl sonu büyüme beklentimiz ışığında Türkiye'nin 2009 yılında yaşanan resesyonun ardından 2010 yılında trendin üzerinde bir büyüme performansına sahip olabileceğini düşünüyoruz. Açıklanan son veriler de iç talebin kademeli bir artış eğilimi sergilediğini göstermektedir. Talepteki canlanma enflasyon rakamları üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabilecekken, tüketici güven endeksinin hala 100 seviyesinin altında seyretmesi (Bkz.Grafik-2) talep canlılığının enflasyon üzerindeki baskısının hafif olacağını yansıtmaktadır.

2- Petrol fiyatlarındaki yükselişler: Petrol fiyatlarının Nisan ayında 2010 yılının en yüksek seviyelerine yükselmesi paralelinde TCMB'nin enflasyon raporunda petrol fiyatı beklentilerini de yükselttiği görülmektedir. Bu çerçevede petrol fiyatı varsayımı 2010 yılı için 80 ABD dolarından 85 ABD dolarına, 2011 yılı ve sonrası için ise 85 ABD dolarından 90 ABD dolarına güncellenmiştir. Bu güncellemelerin 2010 yıl sonu enflasyon tahminleri üzerindeki etkisinin yaklaşık 0.15 puan olması beklenmektedir.

Tablo-2

TÜFE üzerinde Emtia ve Kurun Etkisi			
P(TÜFE=↑ .)*	>0.5	<0.5	>0.5
Kur	↑	↓	↑
Gıda	↑	↑	↓
Emtia	↑	↑	↓

Kaynak: Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar

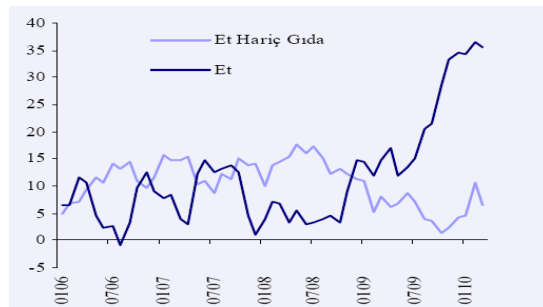
*Kur, gıda ve petrol fiyatlarındaki değişim biliniyorken, TÜFE'nin artış olasılığı-Koşullu Olasılık

Talep kaynaklı bir enflasyonun günümüz koşullarında sınırlı olabileceği düşüncemiz yanında maliyet kaynaklı (arz şoku) risklerin enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yapması ihtimali bulunduğunu düşünüyoruz. Maliyet enflasyonu üzerinde ise sadece emtia fiyatları değil döviz kurlarının seyrinin de etkili olduğu düşüncesindeyiz. Türkiye'nin üretiminde ithal ara malı payının yüksek olması sebebiyle, emtia ve ithal malların fiyatlarında oluşabilecek artışların enflasyonist baskı yaratması mümkün olacakken, yandaki tablo incelendiğinde, TÜFE'deki artışların emtia, gıda ve kur artışlarından etkilendiği görülmektedir. Tabloda dikkat çeken unsur ise TÜFE'deki artışın emtia ve gıda endekslerindeki artıştan çok kurdan etkilenmesidir. Emtia ve gıda endeksi düşerken kurun artması

durumunda TÜFE enflasyonunun artmaya devam ettiği izlenirken, emtia ve gıda endeksinin artmaya devam ettiği dönemde kurun düşmesi durumunda ise enflasyonun yükselme olasılığının daha düşük olduğu görülmektedir. Hatırlanacağı üzere dünyada yaşanan finansal kriz öncesi başta petrol olmak üzere bir çok emtianın fiyatları hızla artmıştı. Örneğin, 2004 yılı başında 30 dolar olan petrolün varil fiyatı 2008 Haziranı'nda 150 dolara kadar yükselmişti. Aynı şekilde bir çok emtianın fiyatında da yükselişler görülmesine karşın, Türkiye'de enflasyonun aynı dönemde düştüğü görülmüştü. Bu durumun en önemli nedenlerinden biri Türkiye'nin görece yüksek reel faize sahip olması dolayısıyla Türk Lirası'nın özellikle Dolar karşısında değer kazanması olmuştur. Dolayısıyla, önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarındaki artışlar yanında kurdaki seyrin enflasyon rakamları üzerinde etkili olacağını düşünüyoruz. Petrol fiyatlarının son dönemde yılın rekor seviyelerine yükselmesi yanında Brezilya'nın faiz artırımlarına başladığı bir ortamda TL'nin değerini kaybetmesinin enflasyonist baskıları önümüzdeki dönemde arttırabileceğini düşünüyoruz.

3- Gıda fiyatlarındaki yükselişler: Yaşanan olumsuz gelişmeler ve süregelen arz yönlü yapısal sorunlar göz önüne alınarak gıda fiyatlarının yıllık artış oranına ilişkin varsayım 2010 yılı için iki puan artırılarak %9 düzeyine çıkarılmıştır. Söz konusu değişikliğin 2010 yıl sonu enflasyon tahminleri üzerindeki etkisi 0.55 puan olmuştur. Benzer şekilde gıda fiyatlarının yıllık artış oranına ilişkin varsayım 2011 yıl sonu için %6.5'ten %7'ye, sonraki yıllar için ise %6'dan %7'ye güncellenmiştir.

Grafik-3 TÜFE Gıda Grubu Fiyat Değişimleri



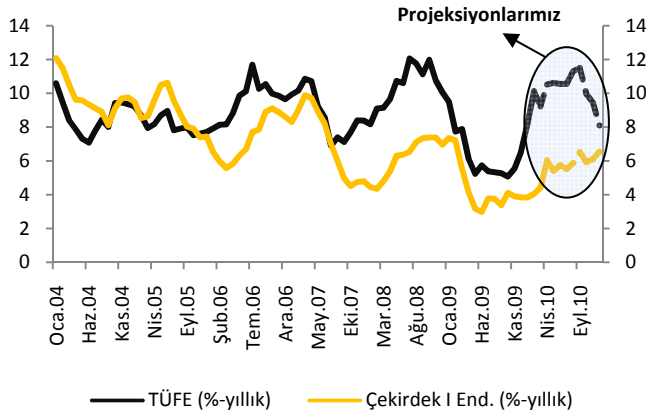
azaltabileceğini düşünüyoruz.

Kaynak: TCMB II. Enflasyon Raporu

Raporda, son dönemlerde gıda grubunda özellikle et fiyatlarındaki gelişmelerin ön plana çıktığını vurgulayan TCMB yapısal nedenlerle yurt içi arzdaki azalışın etkisi ile et fiyatlarındaki artışı dışlayarak gıda enflasyonu incelendiğinde ise yükselişlerin daha sınırlı olduğu görülmektedir. Son günlerde et ithalatı yapılması yönündeki girişimlerin arz kaynaklı fiyat artışlarını sınırlayarak enflasyonist baskıları

4-Yıl başında yapılan vergi artışlarının enflasyonu beklentilerden daha çok etkilemesi: Yıl başında, akaryakıt ürünleri, alkollü içecekler ve tütün ürünlerine getirilen vergi düzenlemelerinin 2010 yılı tüketici enflasyonuna yaklaşık 1.5 puanlık katkı yapacağı tahmininde bulunan TCMB, tüketici fiyat endeksinin ağırlık yapısındaki değişimin de etkisiyle söz konusu vergi artışlarının enflasyon üzerindeki toplam katkısının 1.9 puan olarak gerçekleştiğini açıklamıştır. Beklentilerde gözlenen bu sapmanın 2010 yılı boyunca enflasyon tahminlerini yaklaşık 0.4 puan yükselttiği belirtilmiştir. Vergi artışlarının yıllık enflasyon üzerindeki etkisinin 2011 yılının başından itibaren ise ortadan kalkacağı ifade edilmiştir.

Grafik-4



Kaynak: TCMB

gerçekleşerek yeniden çift hanelere yükselmesini bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde enflasyondaki yükselişin devam ederek, yılın son çeyreğinde ise baz etkisiyle düşüşe geçmesinin mümkün olabileceğini düşünüyoruz. Bu beklentimize paralel olarak yıl sonu enflasyon beklentimiz şimdilik %8.10 ile TCMB'nin revize ettiği değere yakın bir seviyeye işaret etmektedir. Fakat TCMB'nin açıklamaları ve yukarıda öngördüğümüz riskler altında enflasyon beklentimiz üzerindeki yukarı yönlü risklerin oldukça güçlü olduğunu düşünüyoruz.

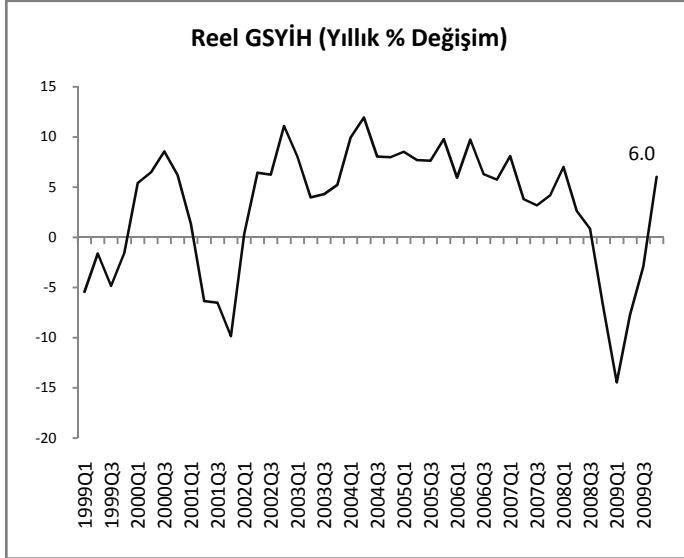
Raporda enflasyon görünümüne ilişkin yer alan ifadelerin yanında TCMB önümüzdeki dönem para politikasına ilişkin açıklamalarda bulunmuştur. İç talepteki toparlanmanın gücü ve kalıcılığı konusunda kaygılarının azaldığına işaret eden, dış talepte ise henüz kayda değer bir ivmelenme gözlenmediğini belirten TCMB küresel büyüme görünümündeki zayıf seyrin devam ettiğini yenilemiştir. Enflasyon raporundaki büyüme ve enflasyona ilişkin bu değerlendirmeler ışığında TCMB'nin politika faizinin son çeyrekte ölçülü bir şekilde artırılacağına işaret ettiği görülmektedir. Kurul, son yaptığı PPK toplantısı ardından yaptığı açıklamada politika faiz oranlarının bir süre daha mevcut düzeylerde tutulması ve uzun süre düşük düzeylerde seyretmesi gerekebileceğini ifade etmişti. Bu ifadeyle TCMB bir süre sonra faiz oranlarını arttırabileceğine işaret etmişti. Fakat artışların sınırlı miktarda olacağını ve faiz oranlarındaki düşük seviyelerin uzun vadede korunacağını belirtmişti. TCMB'nin faiz oranlarına ilişkin bu ifadelerine paralel olarak enflasyon raporundaki değerlendirmeleri yılın dördüncü çeyreğinde faiz arttırmalarına başlayabileceğini yansıtmaktadır. Bunun yanında TCMB fiyat gelişmelerinin yakından takip edilmesi gerektiğini de vurgulamıştır. Bu çerçevede, enflasyonist baskıların arttığı bir ortamda Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar olarak beklentimiz TCMB'nin ilk faiz arttırımına Temmuz ayında başlayabileceği yönündedir. Temmuz ayının ardından kademeli olarak faiz arttırımına devam etmesini beklediğimiz TCMB'nin yıl sonunda faizleri %8.00 seviyesine yükselteceğini düşünüyoruz.

Bu hafta içinde açıklanacak Nisan ayı enflasyon rakamları için Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar olarak beklentimiz TÜFE'de aylık bazda %0.90 (TCMB Beklenti Anketi II. Dönem piyasa beklentisi : %0.70) olarak piyasa beklentisinin üzerinde bir değere işaret etmektedir. 2009 yılı Mart ayı ortasında yürürlüğe koyulan geçici vergi indirimlerinin yol açtığı düşük baz etkisiyle yıllık bazda ise enflasyonun Mart ayında tek hanelere inmesinin ardından Nisan ayında yeniden %10.6 seviyesinde

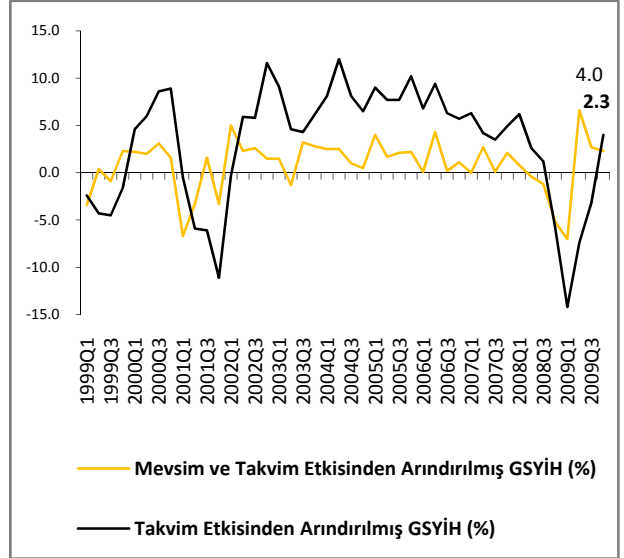
TÜRKİYE

AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

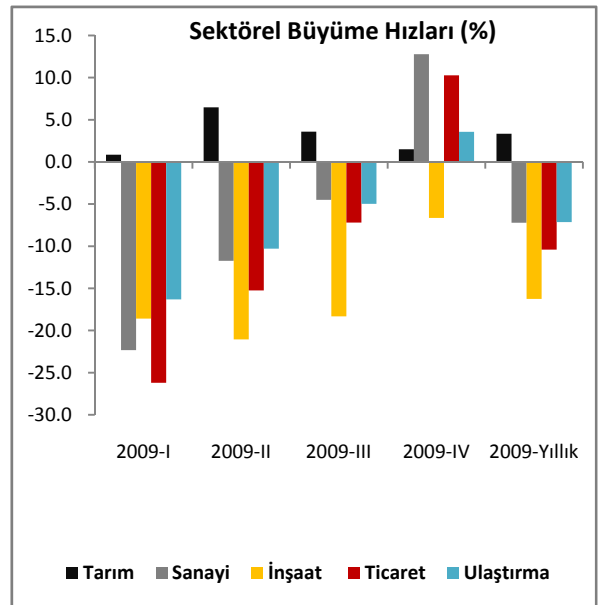


Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (%)

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

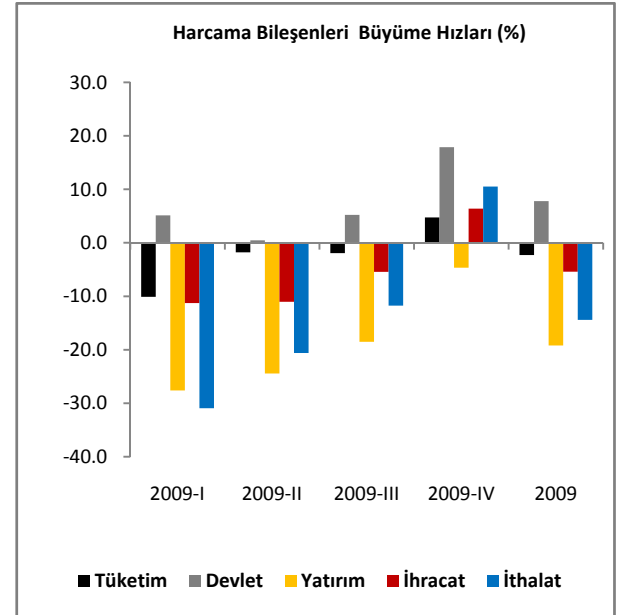


Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

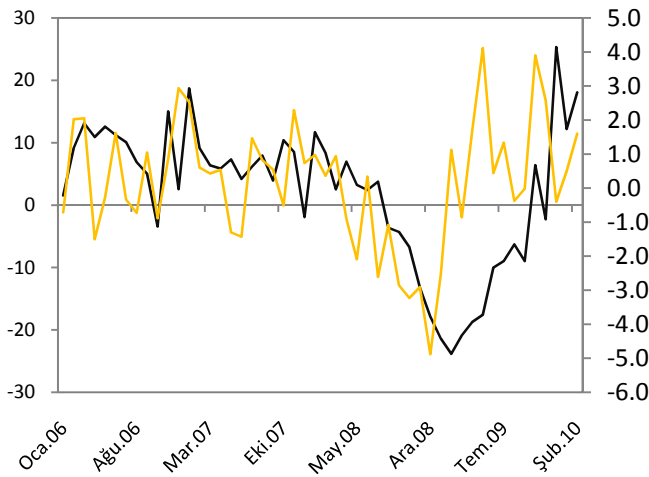
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2009 Yıl sonu
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	70.6	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	-2.3
Dev. Nihai Tük. Har.	11.4	5.1	0.5	5.2	17.9	7.8
Gay. Safi Ser. Oluş.	19.9	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	-19.2
Kamu Sektörü	3.8	11.8	0.2	-5.7	-8.6	-2.2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

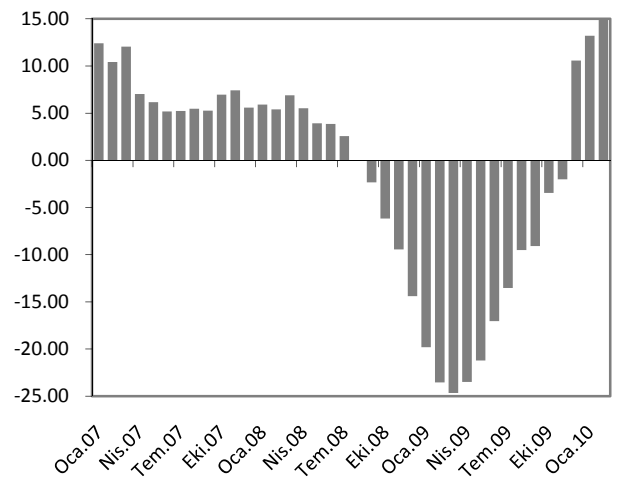


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

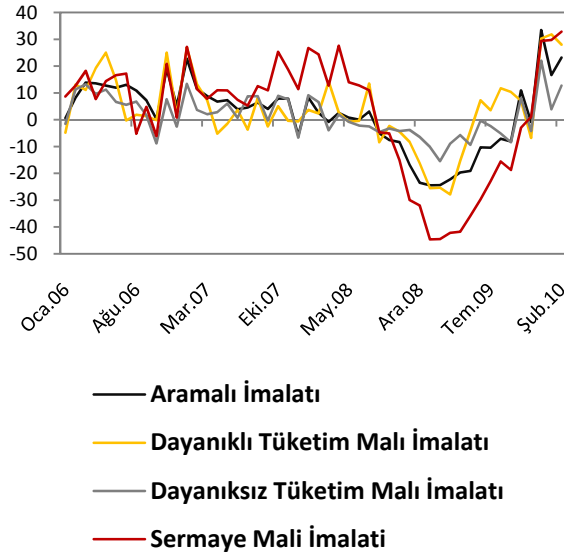
İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

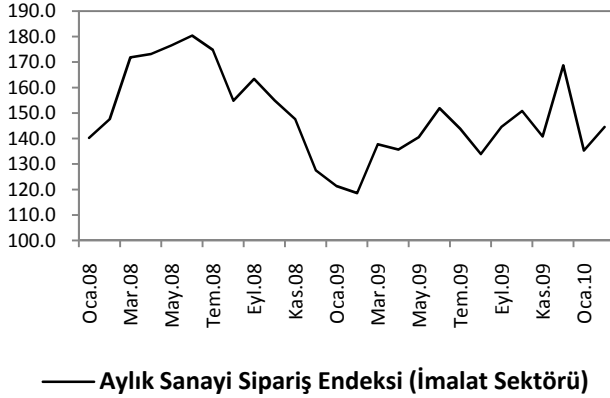
Sektörler

Yıllık Değişim Oranı (%)

	Şubat Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	-28.1	-11.9
Tekstil	-29.0	28.7
Gıda	-3.0	12.3
Kimyasal Madde	-21.2	21.2
Ana Metal Sanayi	-22.9	2.8
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-22.4	15.1
Taşıt Araçları	-58.8	71.0
Makine Teçhizat	-36.1	35.1
Giyim	-23.9	14.9

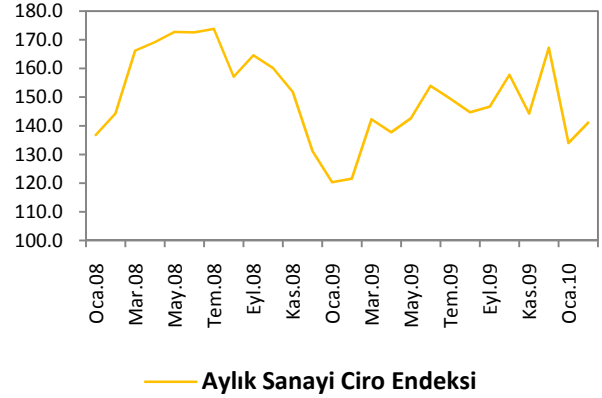
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



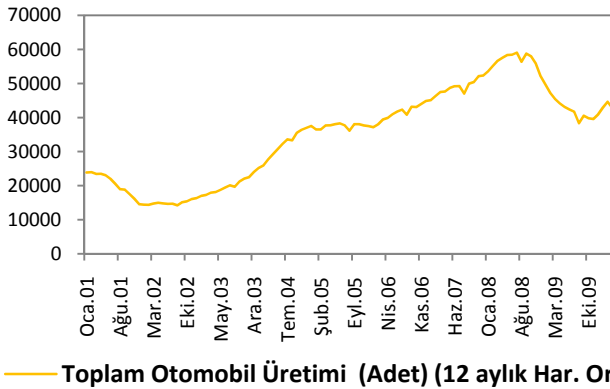
Kaynak:TÜİK

Aylık Sanayi Ciro Endeksi



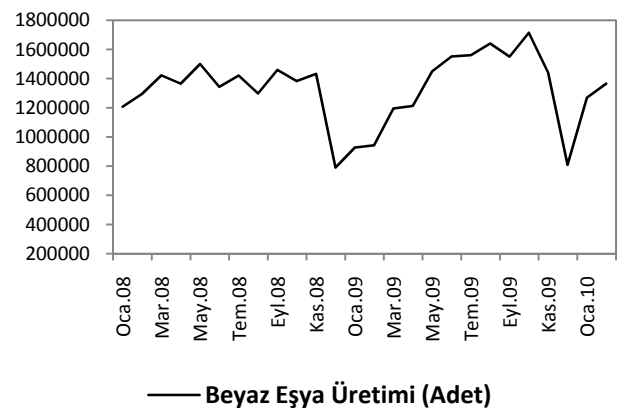
Kaynak:TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



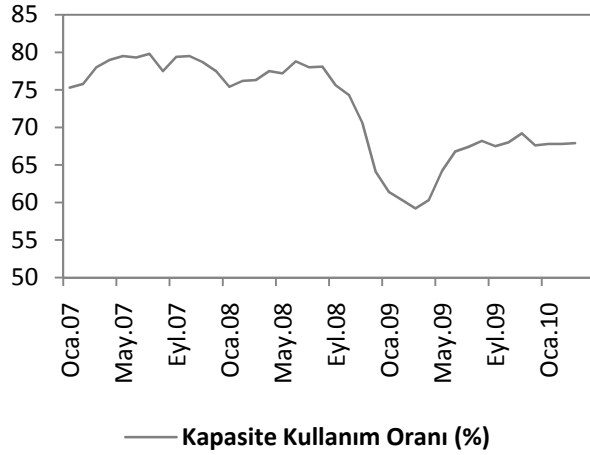
Kaynak:OSD,Vakıfbank

Beyaz Eşya Üretimi

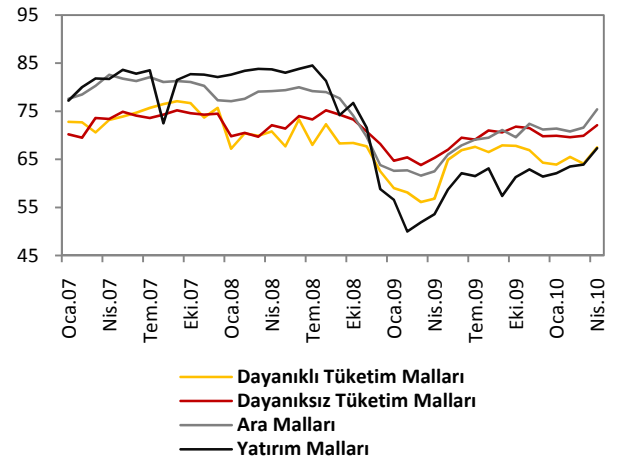


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı

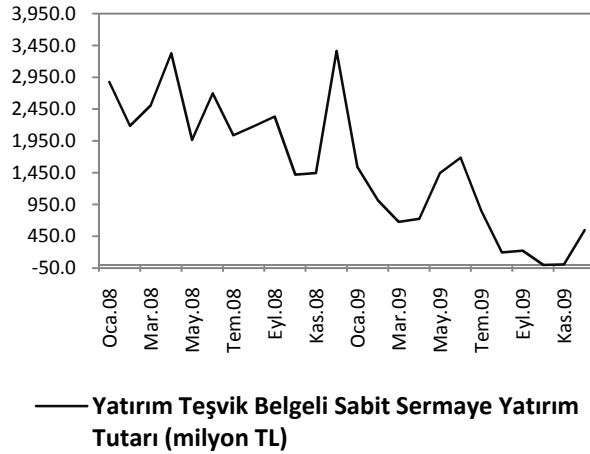


Kaynak:TÜİK



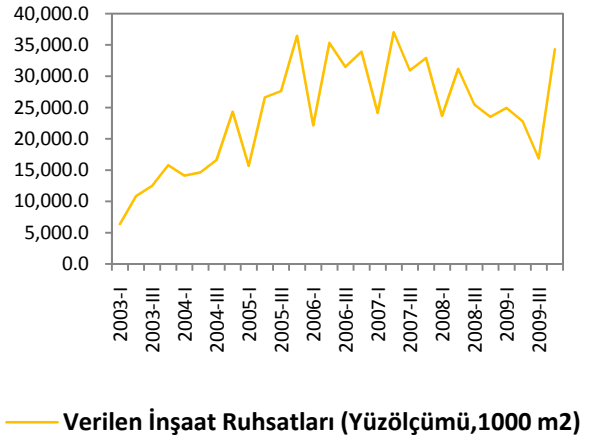
Kaynak:TÜİK

Yatırım Teşvik Belgesi Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



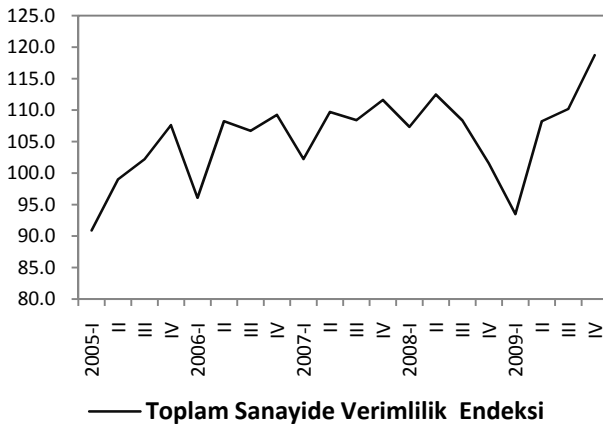
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Toplam Sanayide Verimlilik

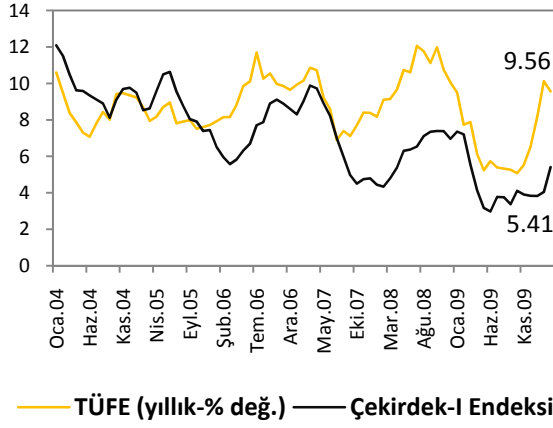


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



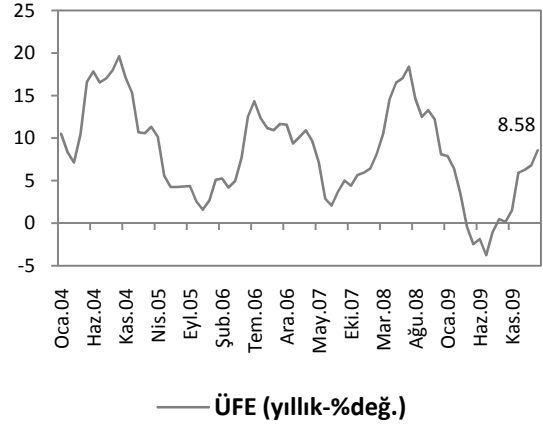
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



Kaynak:TCMB

ÜFE



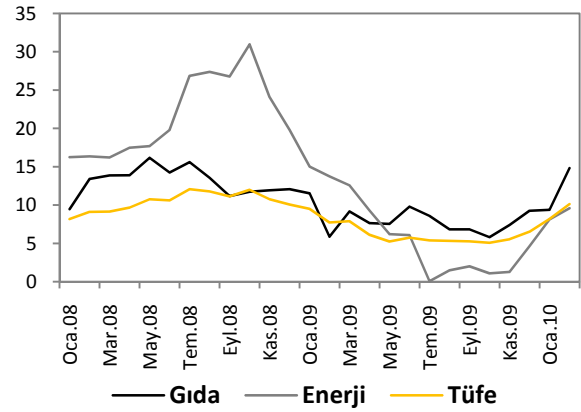
Kaynak:TCMB

TÜFE Harcama Grupları



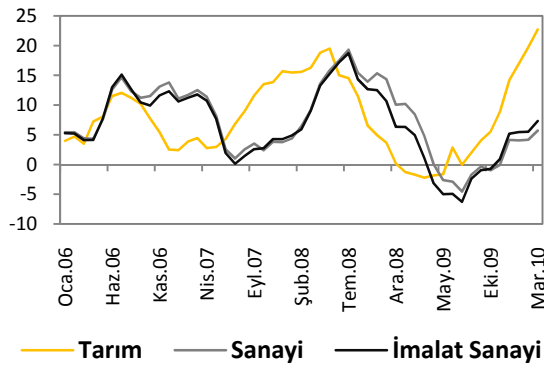
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

Gıda ve Enerji Enflasyonu (yıllık-% değ.)



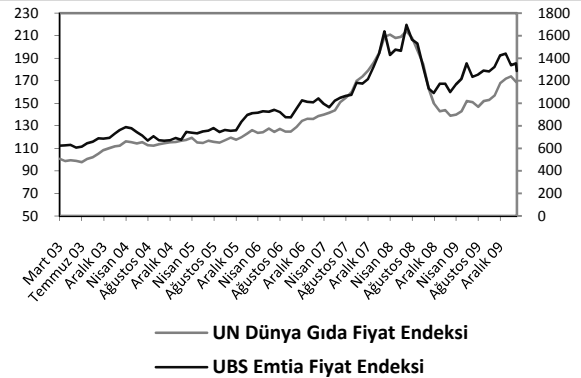
Kaynak:TCMB

ÜFE Alt Sektörler



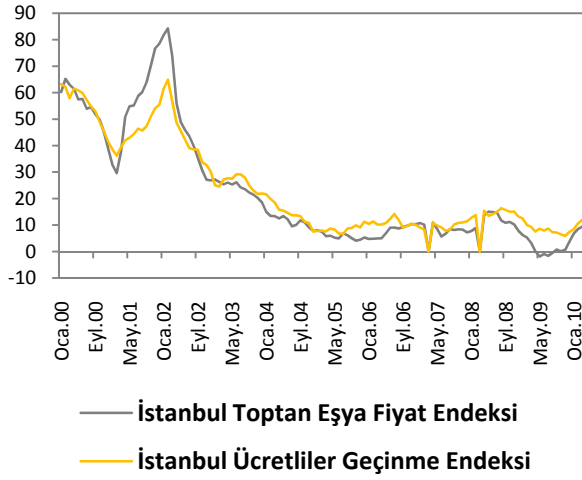
Kaynak:TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



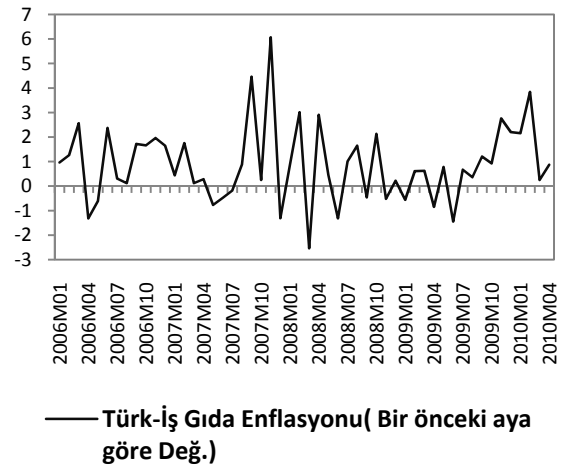
Kaynak:Bloomberg

İTO Enflasyon Göstergeleri



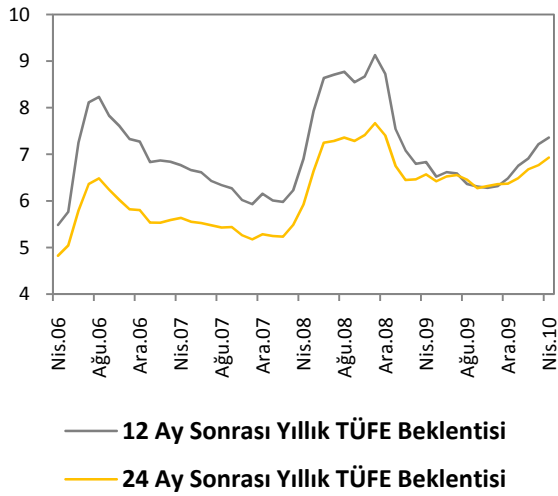
Kaynak:TCMB

Türk- İş Mutfak Enflasyonu



Kaynak:Türk-İş

Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

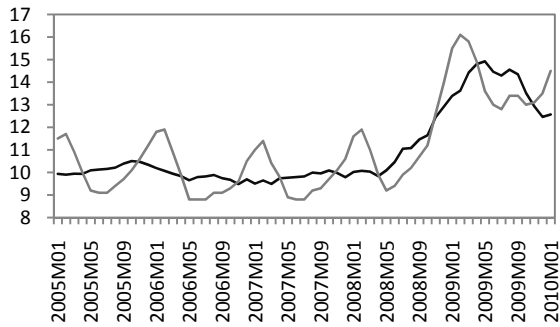
Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

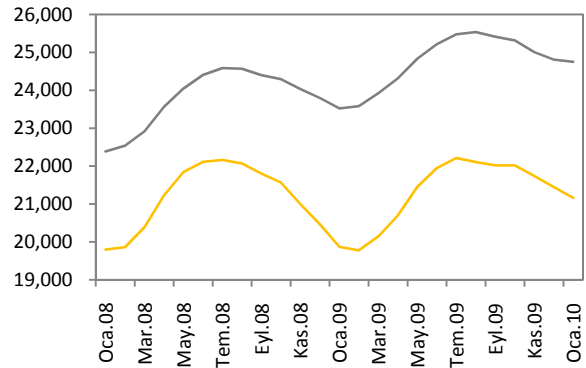


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

İşgücü Durumu

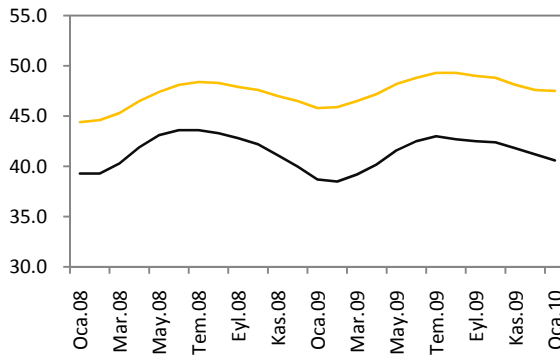


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

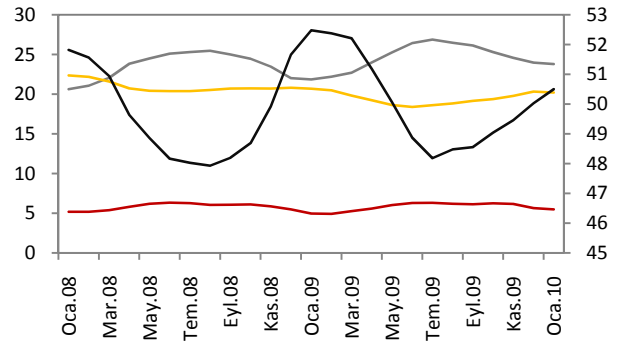
İşgücüne Katılım Oranı



— İşgücüne Katılma Oranı — İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

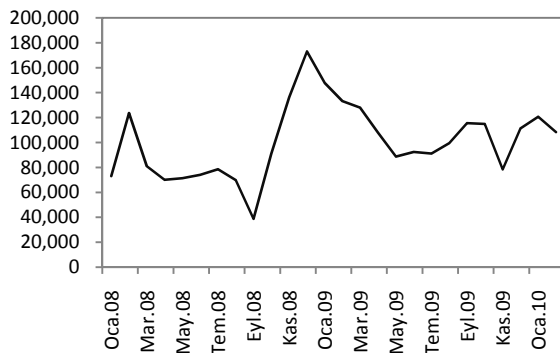
Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım — Sanayi — İnşaat — Hizmetler

Kaynak:TCMB

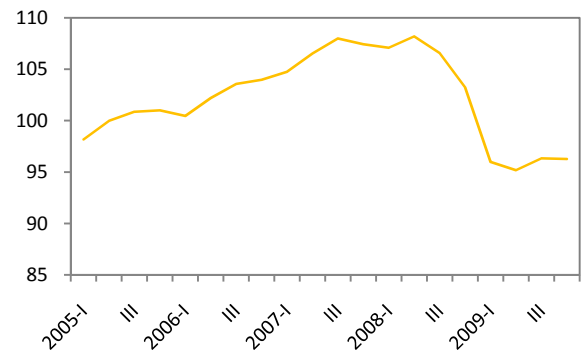
İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)

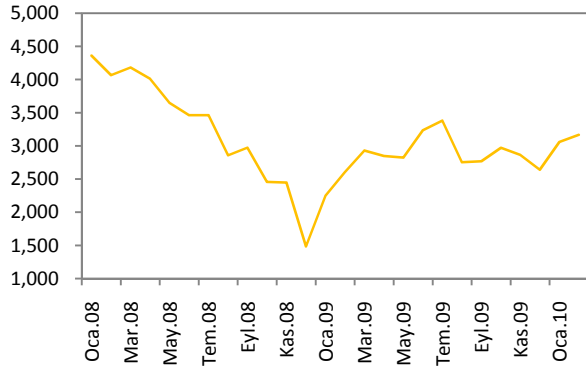


— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

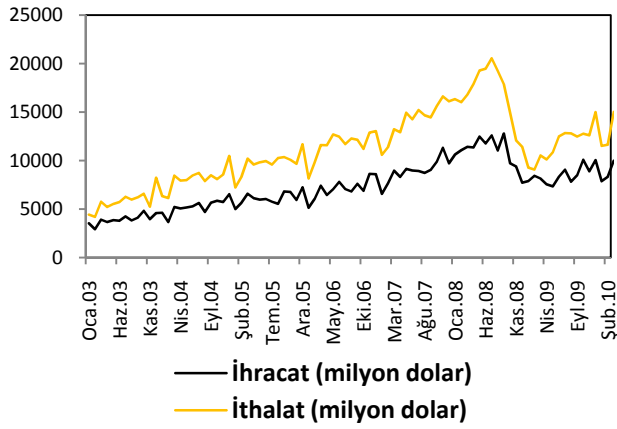


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

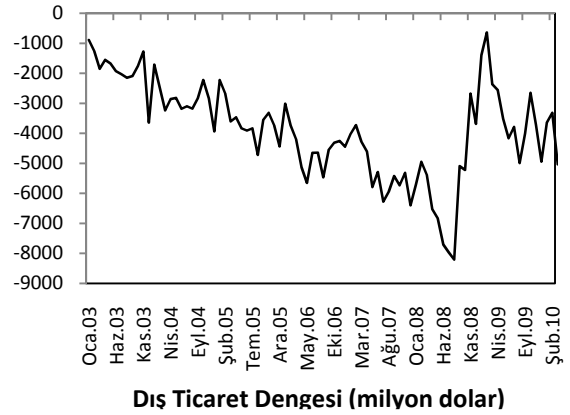
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



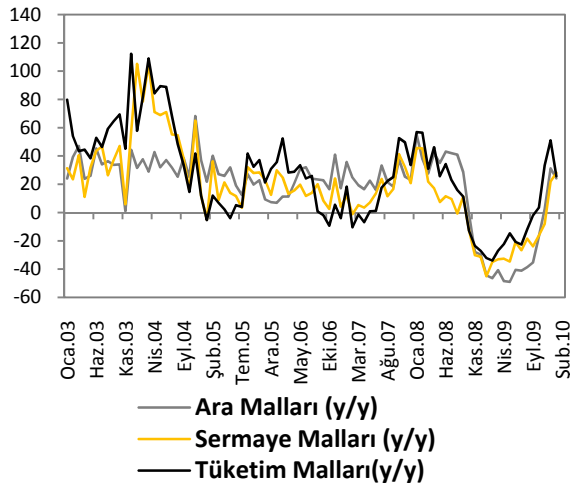
Kaynak:TCMB

Dış Ticaret Dengesi



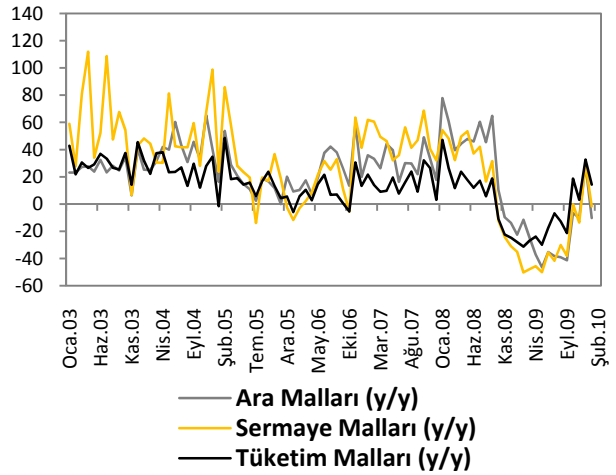
Kaynak:TCMB

İthalat



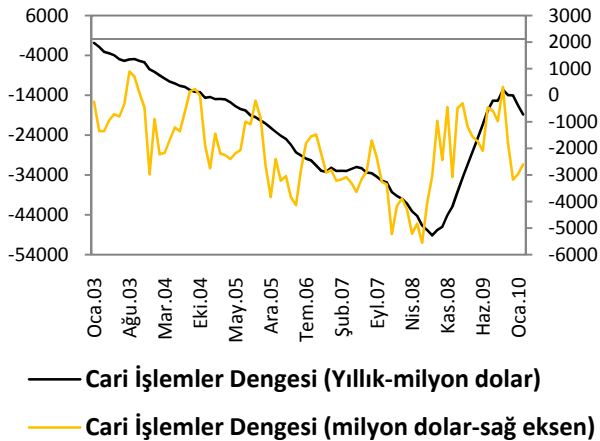
Kaynak:TCMB

İhracat



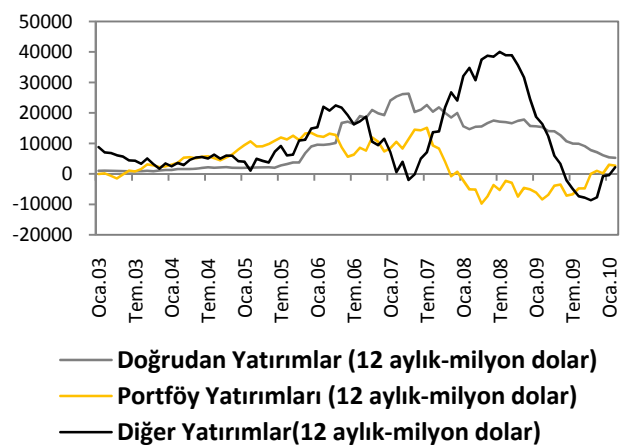
Kaynak:TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

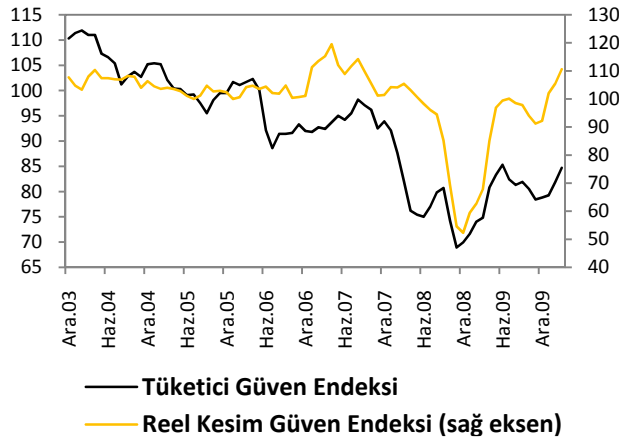
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

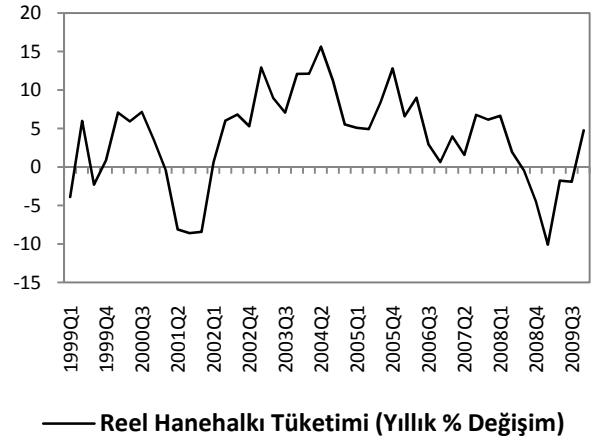
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



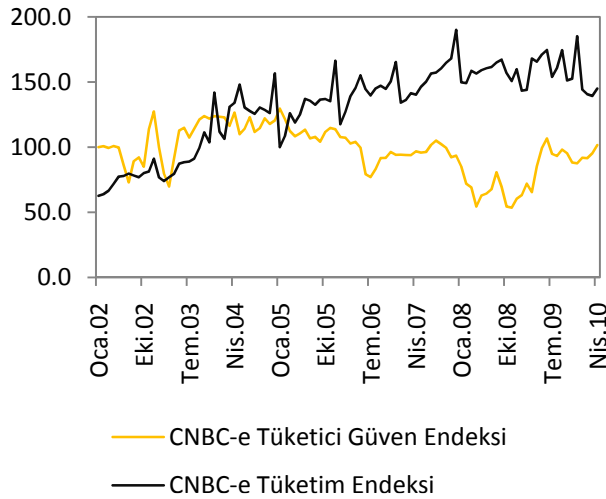
Kaynak:TCMB

Tüketim Harcamaları



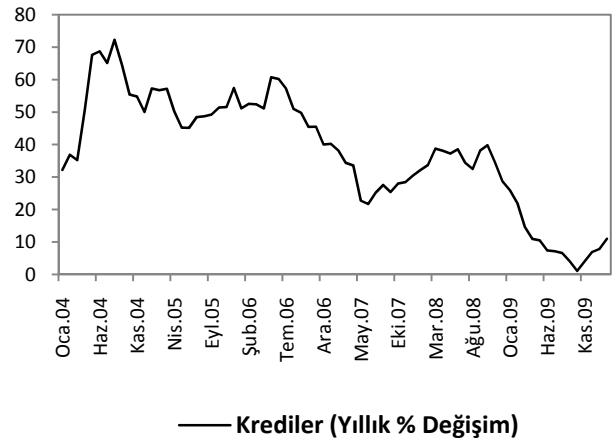
Kaynak:TCMB

CNBC-e Güven Endeksleri



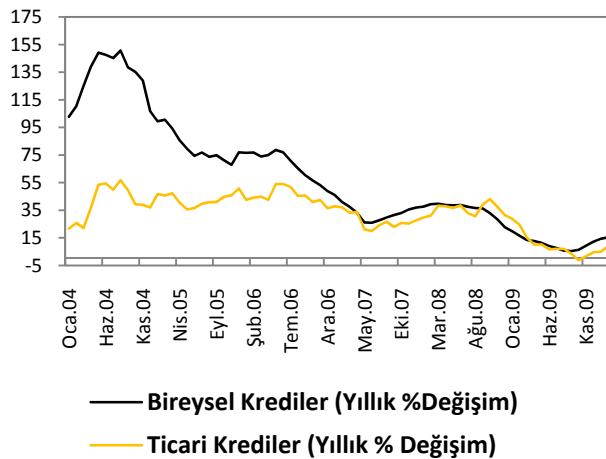
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Krediler



Kaynak:BDDK

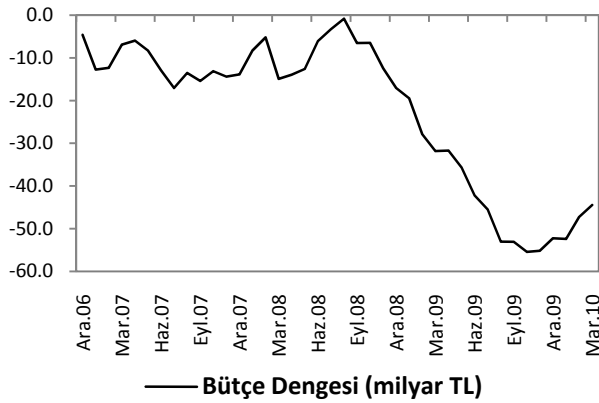
Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

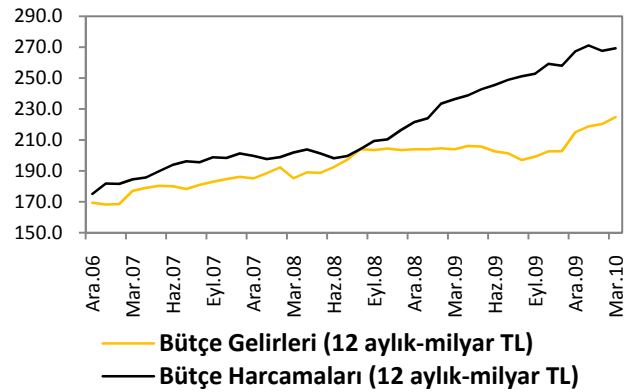
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



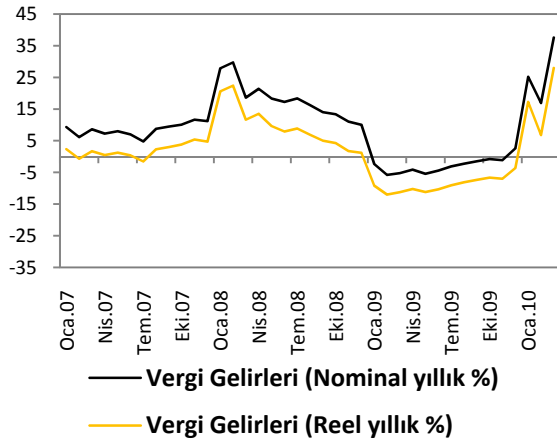
Kaynak:TCMB

Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



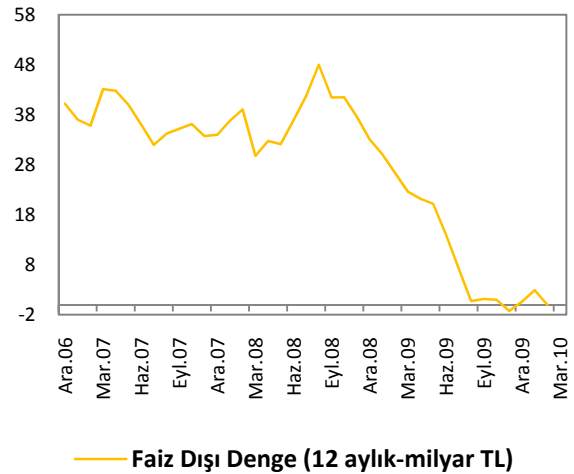
Kaynak:TCMB

Vergi Gelirleri



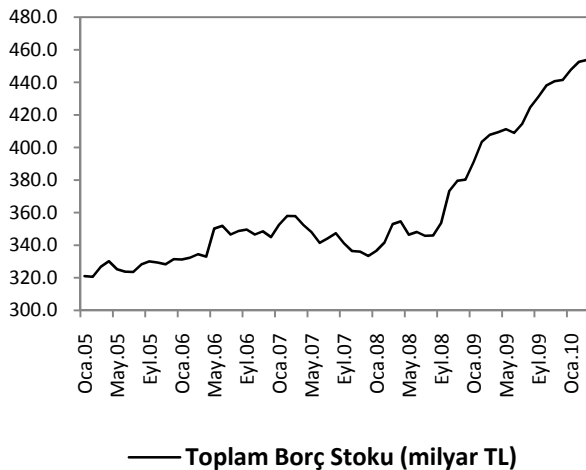
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

Faiz Dışı Denge



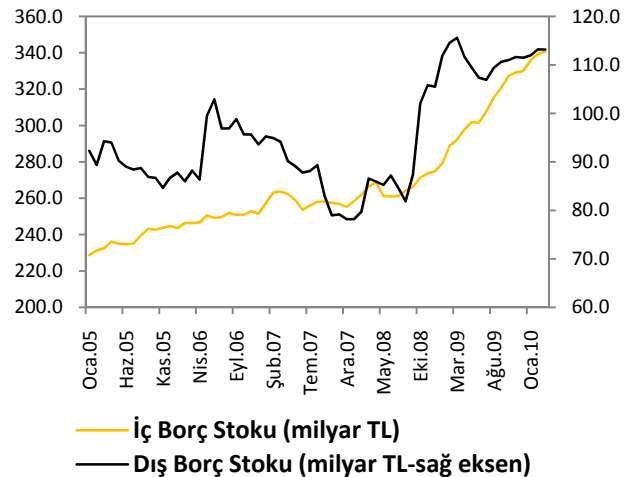
Kaynak:TCMB

Borç Stoku



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

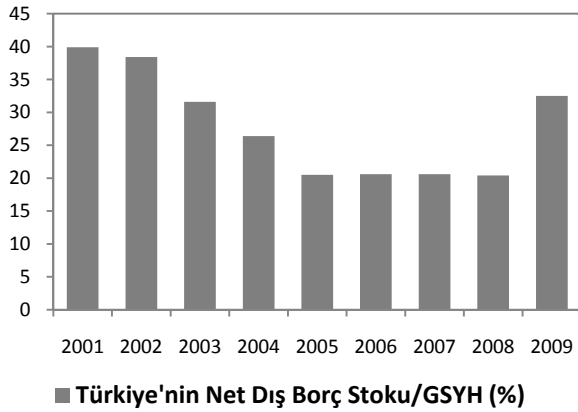
İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

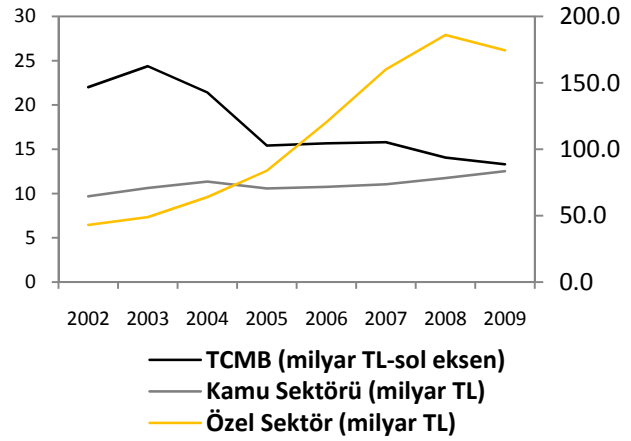


Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

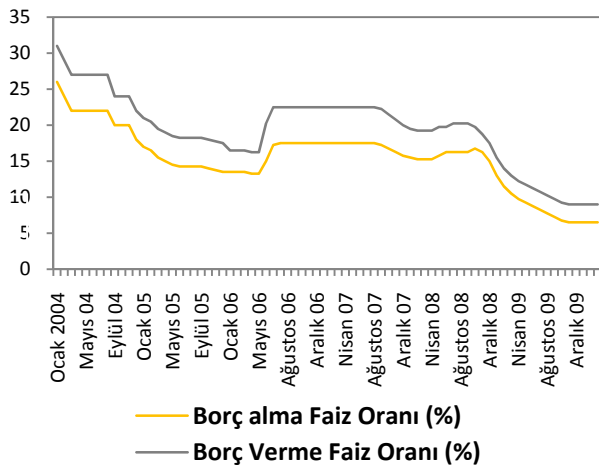
Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

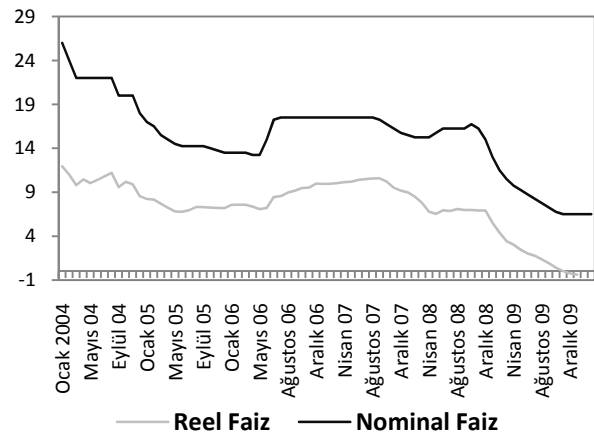
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



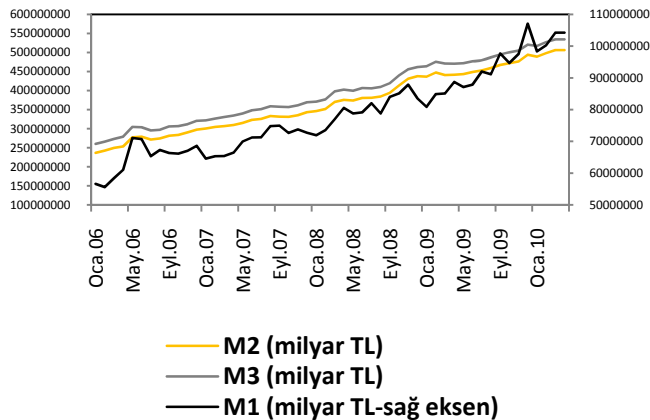
Kaynak:TCMB

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	87
Fransa	-0.30	1.60	-1.50	1.00	-37.00
İtalya	-3.00	1.50	-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	6.50	3.20	8.00	-
Hindistan	6.00	14.86	-2.41	3.75	-
Brezilya	4.29	5.17	-1.56	9.50	116.00
G.Afrika	-1.40	5.10	-3.20	6.50	15.00
Türkiye	6.00	9.56	-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) 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	70.2	(Nisan 2010) 70.5
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	14.5	(Ocak 2010) 13.2%
Fiyat Gelişmeleri				
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	9.56	(Mart 2010) 8.1%
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	8.58	(Mart 2010) 9.3%
Parasal Göstergeler (Milyon TL)				
M1	83,380	107,051	102,734	(09.04.2010)
M2	434,205	494,024	504,478	(09.04.2010)
M3	458,383	520,674	532,719	(09.04.2010)
Emisyon	30,468	34,289	36,950	(09.04.2010)
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	69,268	(02.04.2010)
Faiz Oranları				
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(13.04.2010) %8.0
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.50	(22.04.2010)
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)				
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-2,602	(Şubat 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
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)				
Bütçe Gelirleri	208.898	215,060	17,488	(Mart 2010)
Bütçe Giderleri	225.967	267,275	23,436	(Mart 2010)
Bütçe Dengesi	-17.069	-52,215	-5,948	(Mart 2010) -50,034
Faiz Dışı Denge	33.592	986	-1.615	(Mart 2010) 6,716
Borç Stoku Göstergeleri				
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	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
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.