

# Haftalık Yurtiçi Ekonomi Raporu

16-23 Ağustos 2010

## Sanayi Üretimi Haziran ayında yıllık bazda %10.2 arttı...

Haziran ayında sanayi üretim endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %10.2 oranında artış yaşamıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise beklentilerimize paralel olarak bir önceki aya göre %2.1 düşüş yaşamıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeksin bu yıl içinde ilk defa gerilemesi sanayi üretim hızının yavaşladığına işaret ederken, bu durum önümüzdeki dönem için ekonomik toparlanma üzerinde risk oluşturmaktadır.

## Cari açık Haziran ayında beklentilerin hafif altında 3,337 milyon dolar olarak gerçekleşti...

Cari işlemler dengesi Haziran ayında 3,500 milyon dolar olan bizim ve piyasa beklentisinin hafif altında 3,337 milyon dolar açık vermiştir. Böylece yılın ilk yarısında cari işlemler hesabı, 20,743 milyon ABD doları açık vermiştir. Bu rakam 2009 yılının ilk yarısında -7,383 milyon ABD doları olarak gerçekleşmişti. Yaşanan artışta, dış ticaret açığının bir önceki yılın Haziran ayına göre % 49.2 oranında artarak 4,336 milyon ABD dolarına ulaşması etkili oldu. Haziran ayı cari işlemler hesabı verileri, dış ticaret ve sermaye girişine dair görünümün olumlu olduğunu göstermektedir.

## Mali kural 2012 yılına ertelendi...

Hükümetin uzun çalışmalar sonucunda hazırladığı ve TBMM Plan Bütçe Komisyonu'nda kabul edilerek, Genel Kurul'da görüşülmeye bekleyen Mali Kural Yasa Tasarısı'ndaki bütçe açığının GSYH'ya oranı hedefinin %1'den % 3'e çekilmesi talep edilirken, mali kural uygulamasının 2012 yılına kalabileceği belirtildi. Bu haber ardından, kredi derecelendirme kuruluşları Türkiye'de mali kuraldaki erteleme için kredi notunu etkilemeyeceğini, ancak sarkmanın mali politikanın gevşeyebileceği endişesi yarattığını belirtti.

## Hazine nakit açığı Temmuz ayında geçen yıla göre %92 azalarak 800 milyon TL'ye geriledi...

Temmuz ayında nakit bazda toplam 20.2 milyar TL gelir elde edilmiş, 18.5 milyar TL faiz dışı harcama yapılmış ve 1.7 milyar TL faiz dışı fazla oluşmuştur. Toplam 4.1 milyar TL faiz ödemesi ve 1.6 Milyar TL Özelleştirme ve Fon gelirlerinden sonra Hazine nakit dengesi 0.8 milyar TL açık vermiştir. Temmuz ayında, 0.3 milyar TL net dış borç ödemesi ve 2.5 milyar TL net iç borçlanma olmak üzere toplam 2.1 milyar TL net borçlanma gerçekleştirilmiştir.

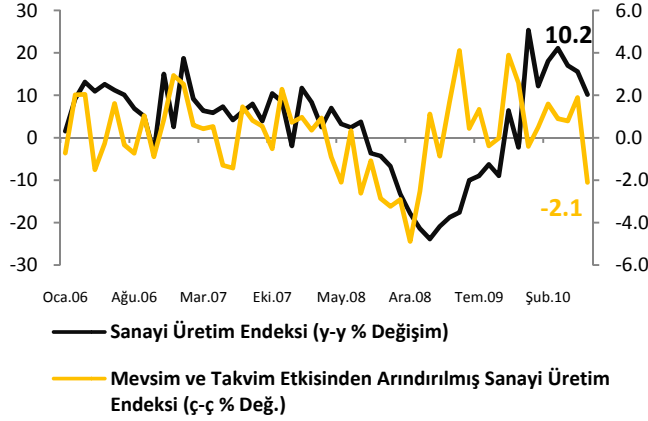
## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Veriler...

### Haftalık Yurtiçi Ekonomi Gündemi

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
16.08.2010	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%12	%11.0 (Açıklandı)
	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	88.0	87.5 (Açıklandı)
19.08.2010	TCMB PPK Faiz Kararı (Gösterge Repo Faiz Oranı)	%7.0	%7.0
20.08.2010	Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Temmuz)	343.1	--
	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Temmuz)	115.4	--

## Sanayi Üretimi Haziran ayında yıllık bazda %10.2 arttı...

**Grafik-1**

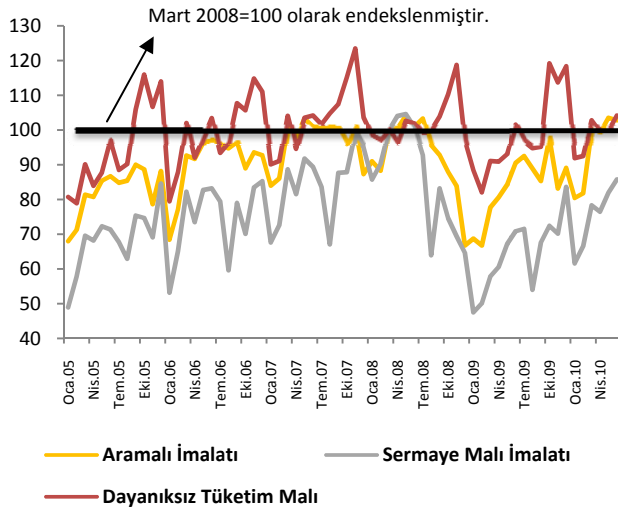


Kaynak: TÜİK

üretim hızının yavaşladığına işaret ederken, bu durum önümüzdeki dönem için ekonomik toparlanma üzerinde risk oluşturmaktadır.

Haziran ayında sanayi üretim endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %10.2 oranında artış yaşamıştır. Endeks Nisan ayına göre ise %2.2 oranında artış göstermiştir. Sanayi üretim endeksinin beklentilerimizin üzerinde gerçekleşmesinde otomobil üretiminde yaşanan düşüş nedeniyle aylık bazda düşüş yönünde olan beklentimiz etkili olmuştur. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi beklentilerimize paralel olarak bir önceki aya göre %2.1 düşüş yaşamıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeksin bu yıl içinde ilk defa gerilemesi sanayi

**Grafik-2**



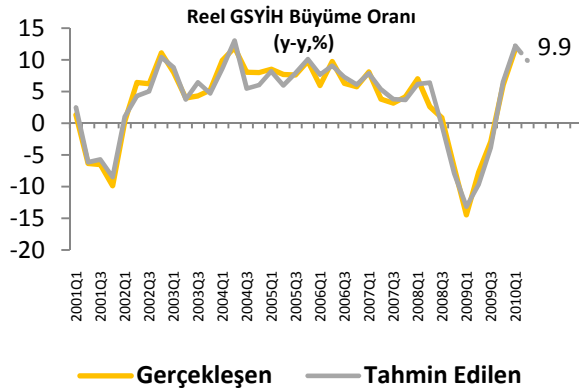
Kaynak: TCMB, Vakıfbank

üretiminde görülen bu seviyelere paralel bir görünüm çizmektedir. Tüketim kaynaklı büyüme gözlenen toparlanmaya rağmen yatırımların hala düşük olması söz konusu büyüme performansının sürdürülebilirliği üzerinde önümüzdeki dönem için endişe yaratmaktadır.

Mart 2008=100 olarak endekslenmiş sanayi üretiminin alt kalemlerine bakıldığında, ara malı ve dayanısız tüketim malı imalatının kriz öncesi seviyelere ulaştığı açık bir şekilde görülmektedir. Kullandığımız endeksleme yöntemine göre sermaye malı imalatındaki yükselişe rağmen söz konusu alt sektörde endeksin hala kriz öncesi seviyelerin altında olduğu dikkat çekmektedir. Bu durum halihazırdaki toparlanmanın tüketim kaynaklı olduğuna, yatırım ile ilgili olumlu bir tablonun henüz gerçekleşmediğine işaret etmektedir. Son dönemde kapasite kullanım oranlarında yaşanan toparlanmaya rağmen kapasite kullanımının hala düşük olması sermaye malları

Çalışmamızın ilk bölümünde açıklanan Haziran ayı sanayi üretim endeksi ardından yılın ikinci çeyreğinde büyüme oranına beklentimiz değerlendirilecektir. İkinci bölümde ise yılın ilk yarısındaki güçlü büyüme performansının sürdürülebilirliği ve 2011 yılına ait riskler tartışılacaktır.

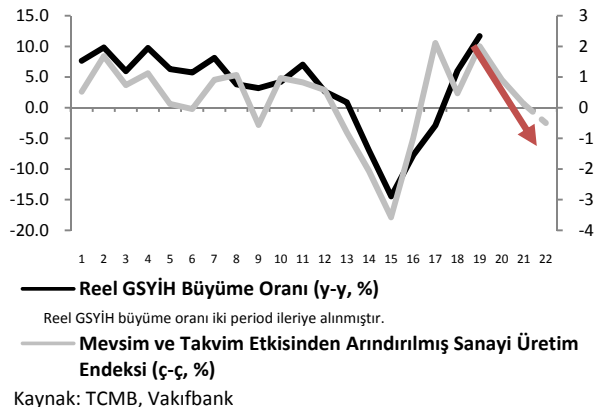
**Grafik-3**



Kaynak: TCMB, Vakıfbank

İşaret eden ikinci çeyrek büyüme beklentimiz üzerinde yukarı yönlü bir risk oluşmuştur. Büyüme oranını tahmin etmek amacıyla kurduğumuz ekonometrik modelimize nlamlılık düzeylerine dayanarak dahil edilen öncül veriler ışığında yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYİH büyüme oranı tahminimiz %9.9 seviyesindedir (Bkz-Grafik-3).

**Grafik-4**



Kaynak: TCMB, Vakıfbank

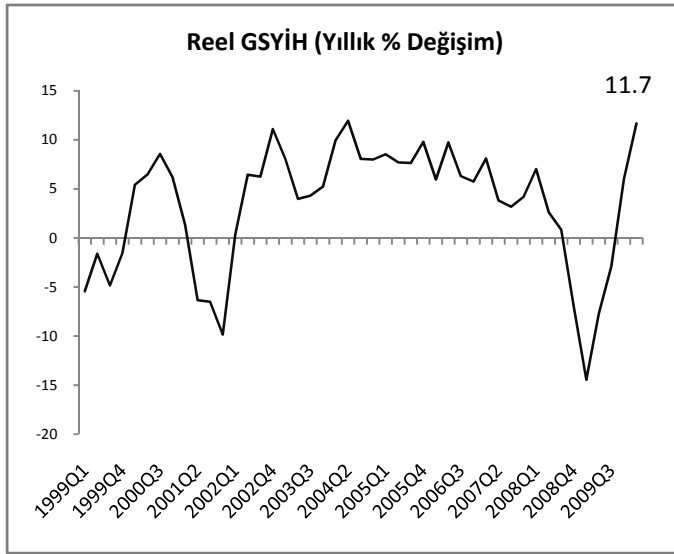
Büyüme modelimiz ikinci çeyrek için %9.9 reel GSYİH büyüme oranına işaret etmesine karşın, yılın devamında söz konusu güçlü büyüme performansının sürdürülebilirliği konusunda önemli riskler bulunmaktadır. Reel GSYİH'nın iki dönem ileri atılmış serisi ile mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin birlikte çizdirildiği Grafik-4 incelendiğinde, söz konusu değişkenler arasındaki 0.79 oranındaki güçlü pozitif korelasyon dikkat çekmektedir. Bu güçlü korelasyon değerlendirildiğinde, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksinde yılın ikinci çeyreğinde yaşanan düşüş iki dönem sonra büyüme oranı üzerinde risk oluşturmaktadır. Diğer bir ifadeyle, ikinci çeyrek mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim rakamı 2010 yılının dördüncü çeyreği için piyasada beklenenin aksine olumsuz bir tablo çizmektedir. <sup>1</sup> 2011 yılının büyüme performansının ne şekilde gelişeceğini anlamak için oluşturduğumuz ekonometrik model kapsamında 2010 yılı üçüncü çeyrek mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi rakamları tahmin edilmiştir. Söz konusu tahminimiz mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin yılın üçüncü çeyreğinde negatif bir trend izleyeceği yönündedir. Bu durum 2011 yılının birinci çeyreği itibarıyla reel GSYİH büyüme oranlarında beklendiği kadar güçlü olmayacağına işaret etmektedir.

Sonuç olarak, önümüzdeki dönemde mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksideki düşüşün devam etmesi yılın devamında ve Grafik-4 paralelinde 2011 yılında da büyümenin sürdürülebilirliği konusunda risk oluşturmaktadır. Bu nedenle bu riskler ve 2011 yılında olumlu baz etkisinin de sona ermesi değerlendirildiğinde, Türkiye ekonomisindeki büyüme yönlü baskıların artması mümkün olabilir. Bu durumun önüne geçebilmek için ise mali teşvikler gündeme gelebilecektir. Önümüzdeki hafta Yurtiçi Haftalık Ekonomi Raporu'muzda yurtiçinde ve global piyasalarda olası genişletici maliye politikaları ele alınacaktır.

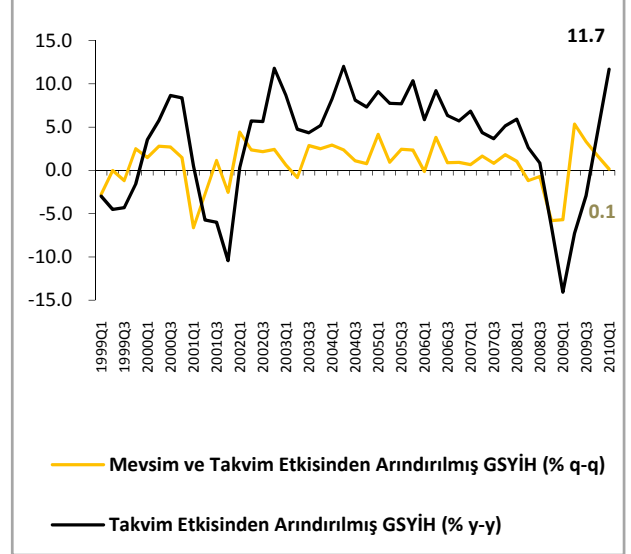
<sup>1</sup> Ancak Grafik-4'te mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin 2009 yılının dördüncü çeyreğinde düşüşüne rağmen, GSYİH'nın yükseldiği izlenmektedir. Bu durum değişkenler arasındaki pozitif korelasyona uyumsuz bir tablo çizerken, söz konusu ilişkinin bozulmasında baz etkisinin rol oynadığı söylenebilir.

## TÜRKİYE

## Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

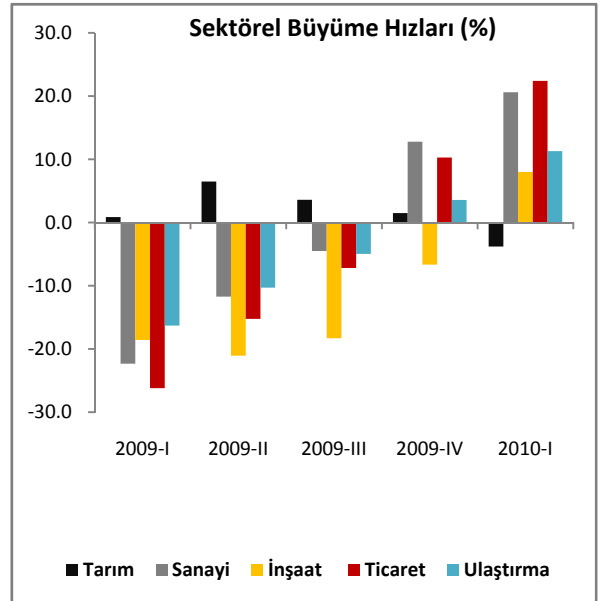


Kaynak:TÜİK

## Sektörel Büyüme Hızları (%)

Sektörler	Sektör Payları (%)	2009	2009	2009	2009	2010
		I. Çey	II. Çey	III. Çeyrek	IV. Çeyrek	I. Çeyrek
Tarım	4.1	0.8	6.5	3.6	1.5	-3.8
Sanayi	25.4	-22.3	-11.7	-4.5	12.8	20.6
İnşaat	5.6	-18.6	-21.1	-18.3	-6.6	8.0
Ticaret	13.3	-26.2	-15.2	-7.2	10.3	22.4
Ulaş. ve Haber.	14.9	-16.3	-10.3	-5.0	3.6	11.3
Mali Kur.	12.5	10.8	7.5	7.8	8.1	4.7
Konut Sah.	5.5	4.5	4.8	3.8	3.4	0.6
Eğitim	2.4	0.7	1.3	3.3	3.1	1.8
Sağ. İş. ve Sos. Hiz.	1.5	0.8	2.9	4.5	4.9	5.2
Vergi-Süb.	8.6	-21.9	-7.8	-8.1	6.3	16.9
GSYİH		-14.5	-7.7	-2.9	6.0	11.7

Kaynak:TÜİK

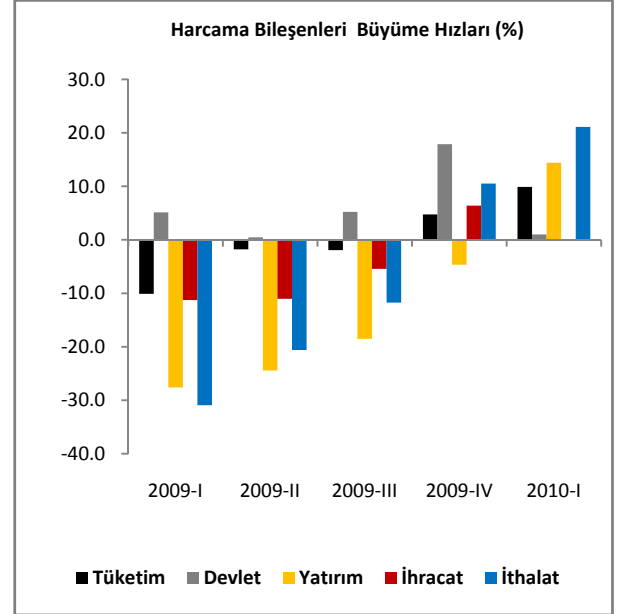


Kaynak:TÜİK

## Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

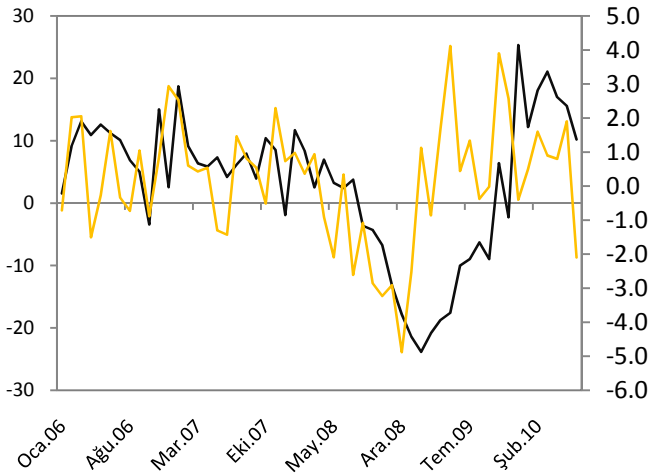
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2010 I. Çey
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	74.0	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	9.9
Dev. Nihai Tük. Har.	10.1	5.1	0.5	5.2	17.9	1.0
Gay. Safi Ser. Oluş.	21.6	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	14.4
<b>Kamu Sektörü</b>	<b>2.3</b>	<b>11.8</b>	<b>0.2</b>	<b>-5.7</b>	<b>-8.6</b>	<b>-25.6</b>
<b>Özel Sektör</b>	<b>19.3</b>	<b>-32.2</b>	<b>-28.7</b>	<b>-21.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>22.1</b>
Mal ve Hiz. İhracatı	23.6	-11.3	-11.0	-5.4	6.4	-0.1
Mal ve Hiz. İthalatı	27.1	-30.9	-20.6	-11.7	10.5	21.1
<b>GSYİH</b>		<b>-14.5</b>	<b>-7.7</b>	<b>-2.9</b>	<b>6.0</b>	<b>11.7</b>

Kaynak:TÜİK



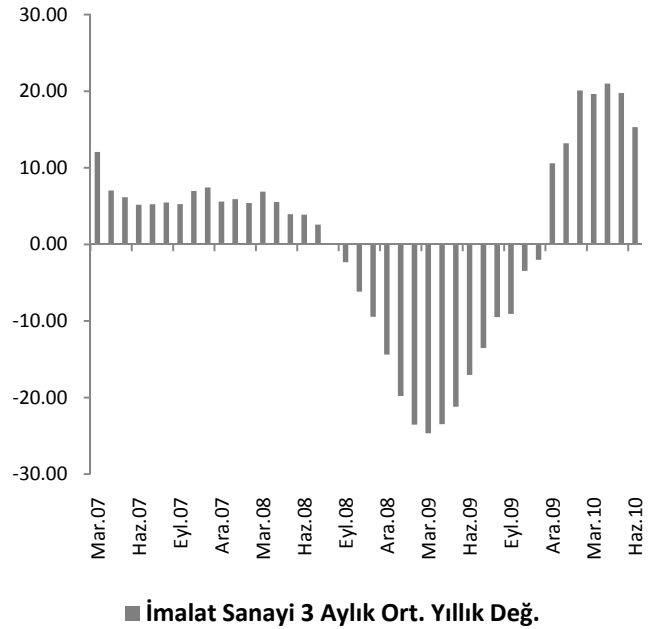
Kaynak:TÜİK

## Sanayi Üretim Endeksi



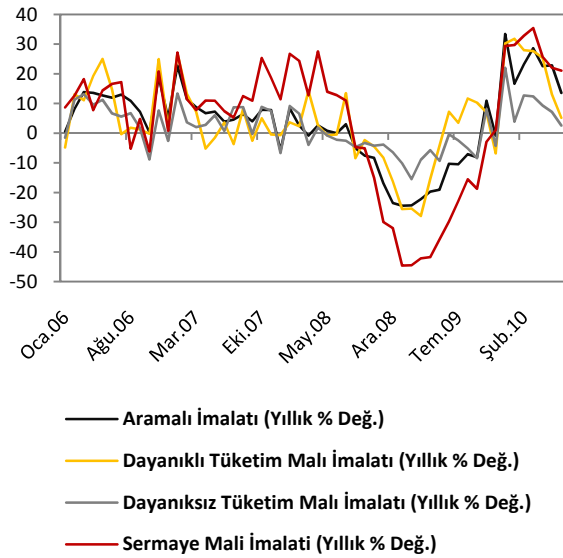
Kaynak:TÜİK

## İmalat Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak:TÜİK

## Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

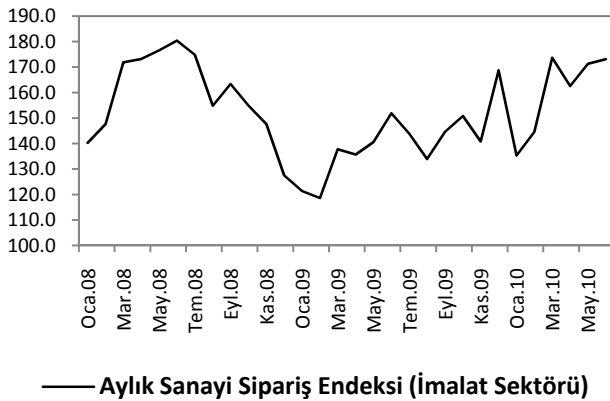


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Haziran Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	-22.8	0.9
Tekstil	-8.2	13.5
Gıda	-3.0	5.8
Kimyasal Madde	3.6	3.8
Ana Metal Sanayi	-17.3	1.0
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-12.4	9.3
Taşıtlı Araçları	-33.6	26.0
Makine Teçhizat	-18.5	15.3
Giyim	-2.2	5.6

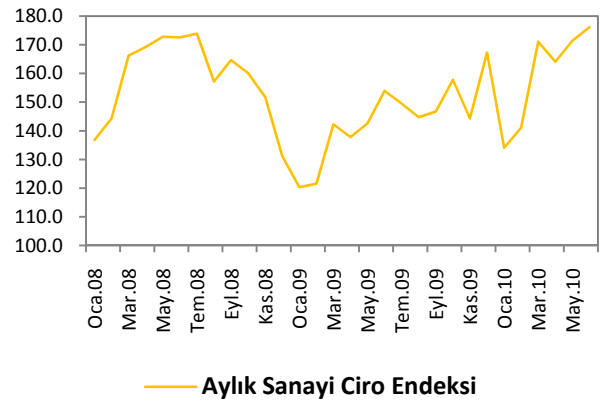
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



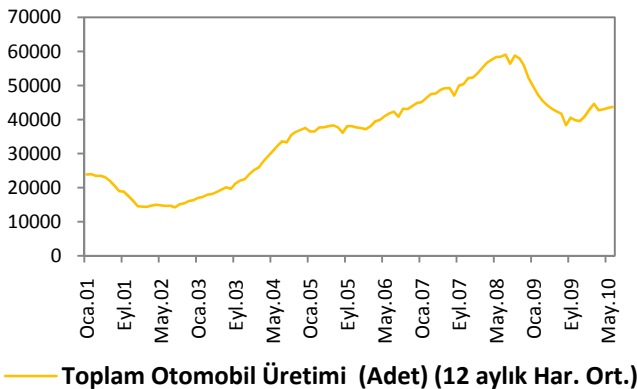
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Ciro Endeksi



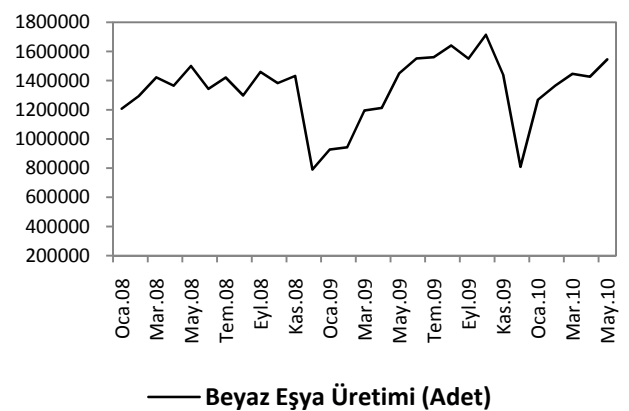
Kaynak:TÜİK

## Toplam Otomobil Üretimi



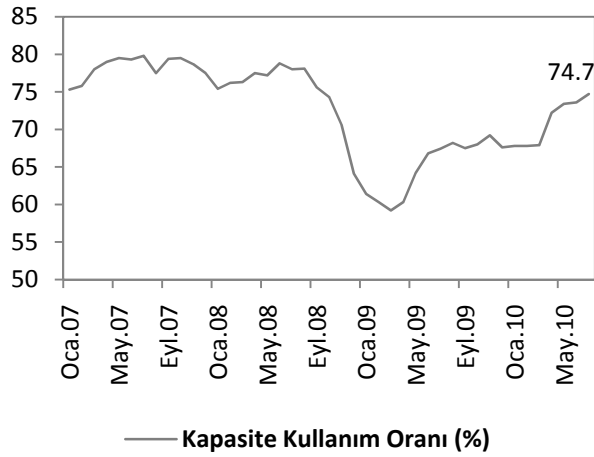
Kaynak:OSD,Vakıfbank

## Beyaz Eşya Üretimi

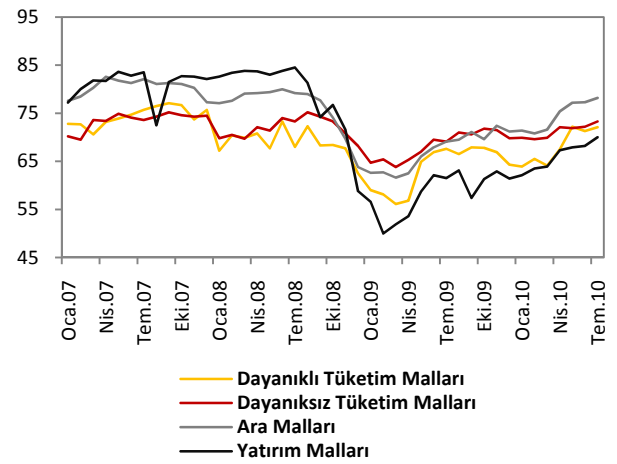


Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Kapasite Kullanım Oranı

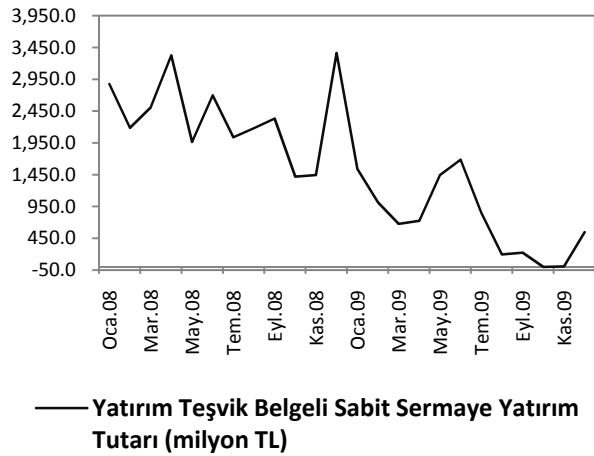


Kaynak:TÜİK



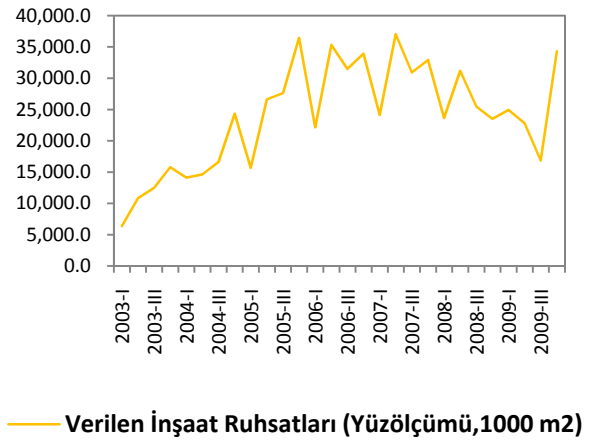
Kaynak:TÜİK

### Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



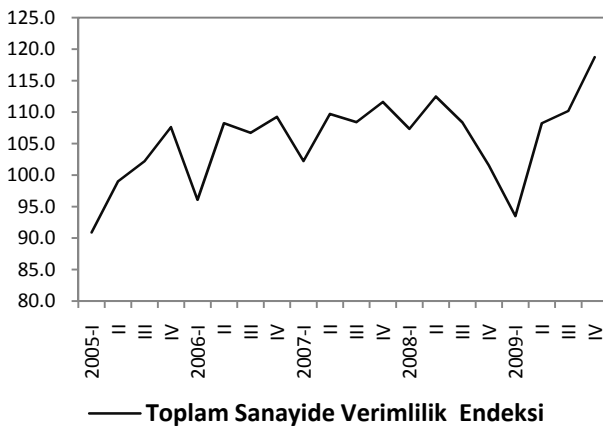
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Verilen İnşaat Ruhsatları



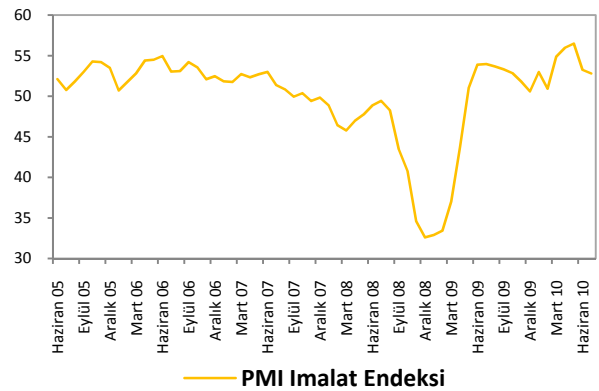
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Toplam Sanayide Verimlilik



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

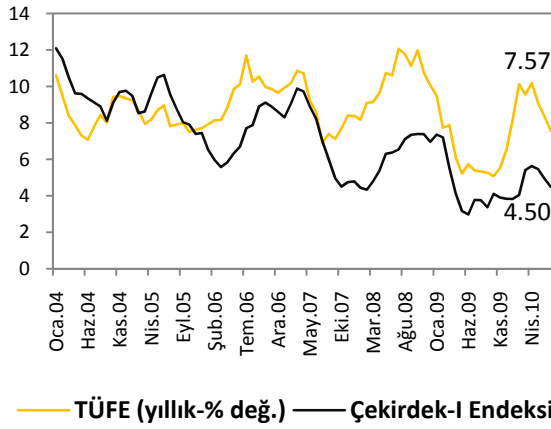
### PMI Endeksi



Kaynak: Reuters

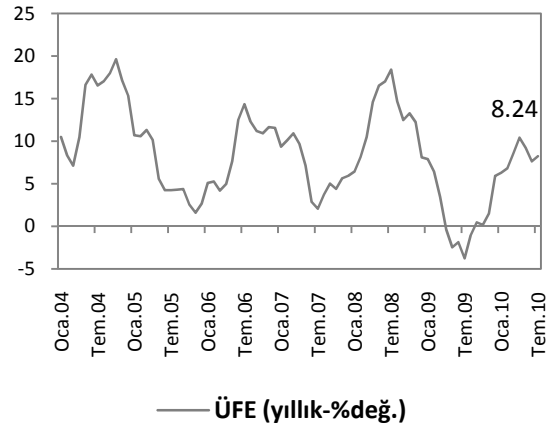
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



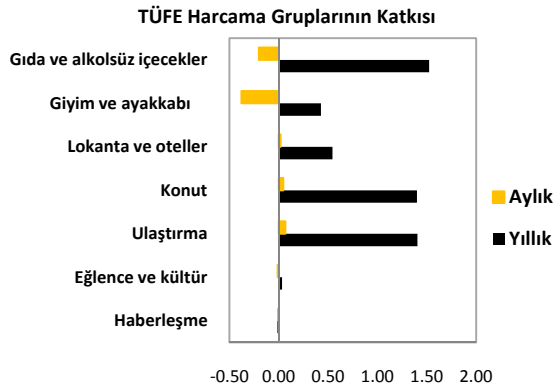
Kaynak:TCMB

### ÜFE



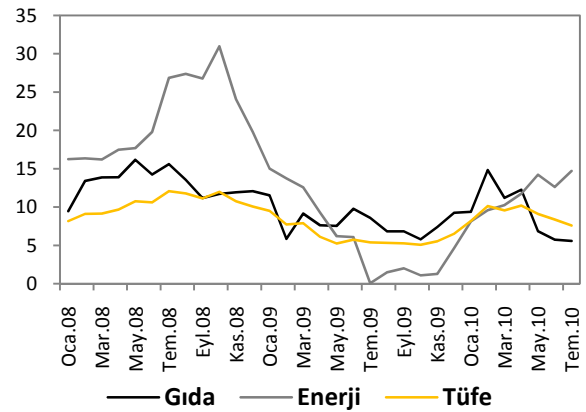
Kaynak:TCMB

### TÜFE Harcama Grupları



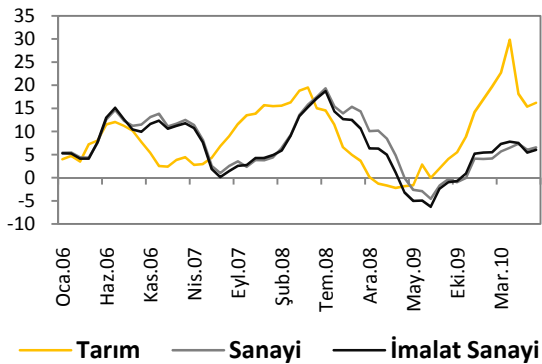
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

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



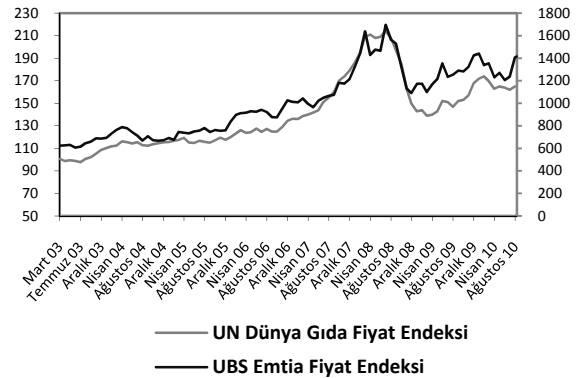
Kaynak:TCMB

### ÜFE Alt Sektörler



Kaynak:TCMB

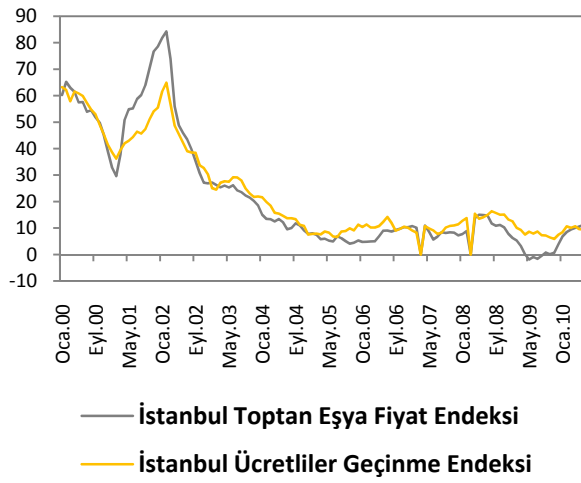
### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



Kaynak:Bloomberg

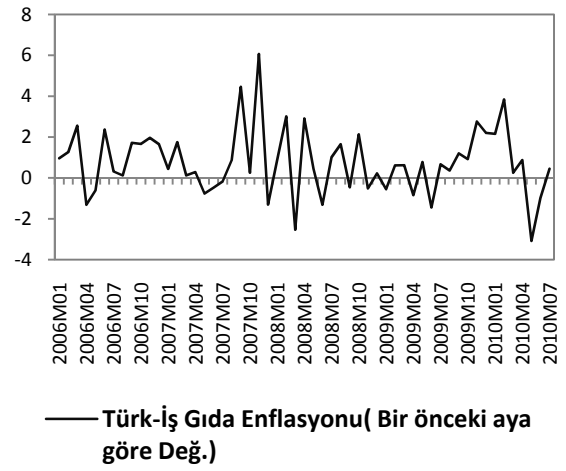


## İTO Enflasyon Göstergeleri



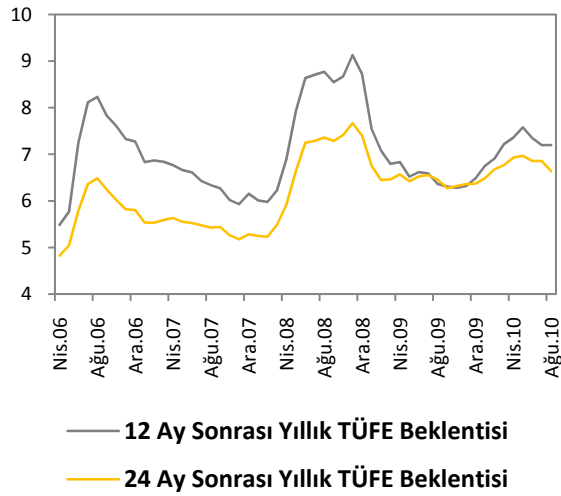
Kaynak:TCMB

## Türk- İş Mutfak Enflasyonu



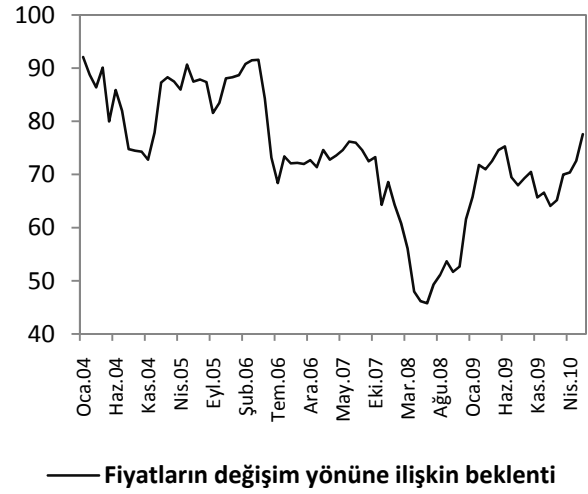
Kaynak:Türk-İş

## Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

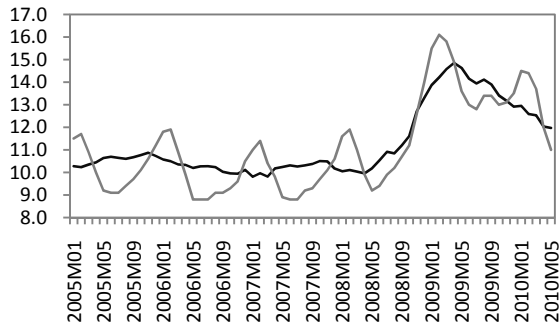
## Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

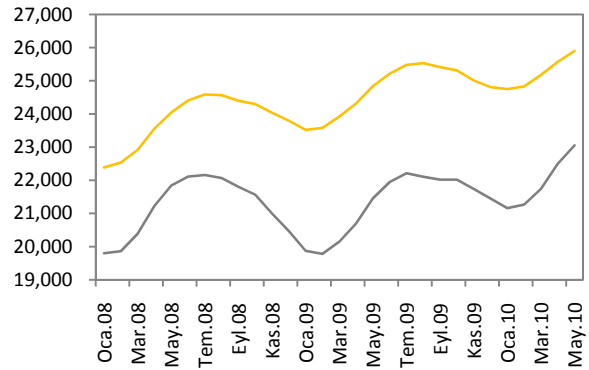


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

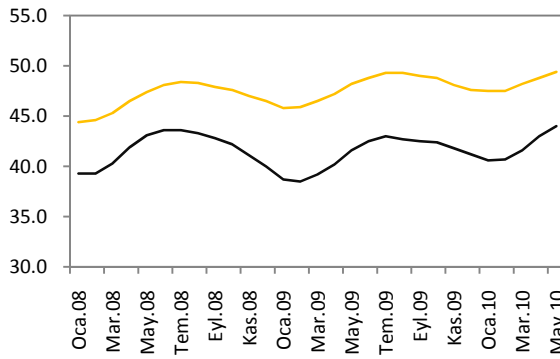
### İşgücü Durumu



— İşgücü Arzı — İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

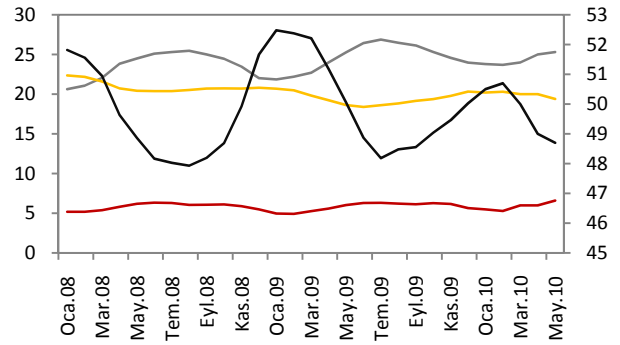
### İşgücüne Katılım Oranı



— İşgücüne Katılma Oranı — İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

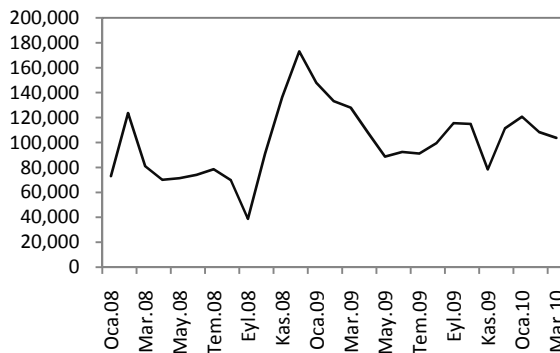
### Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım — Sanayi — İnşaat — Hizmetler

Kaynak:TCMB

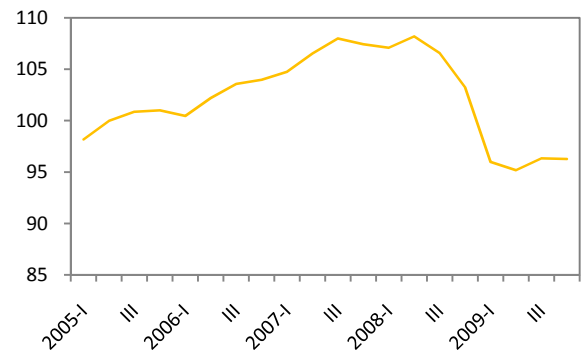
### İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

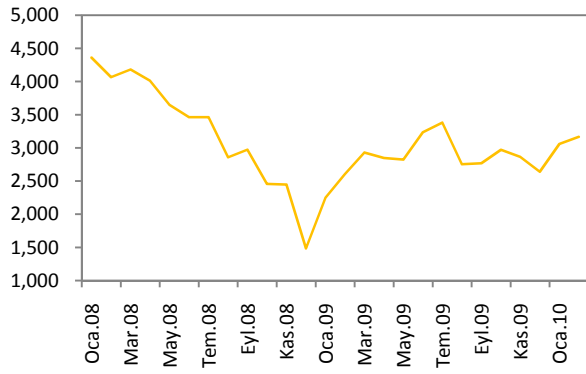
### Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

### Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

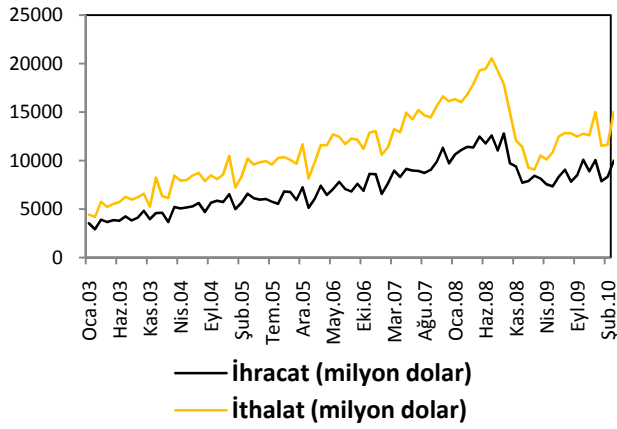


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

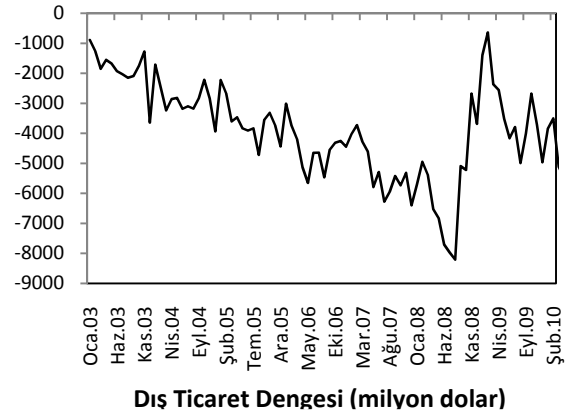
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



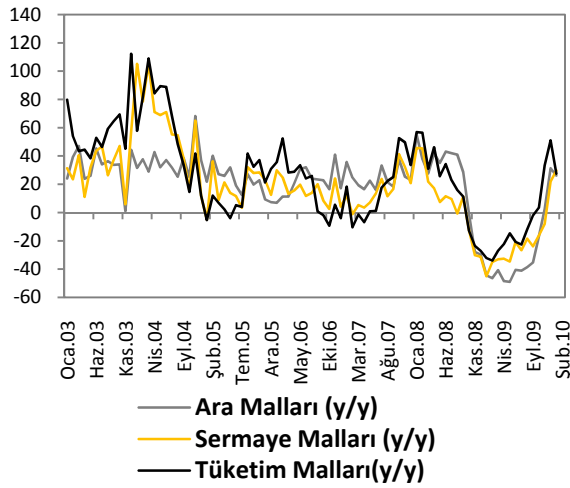
Kaynak:TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



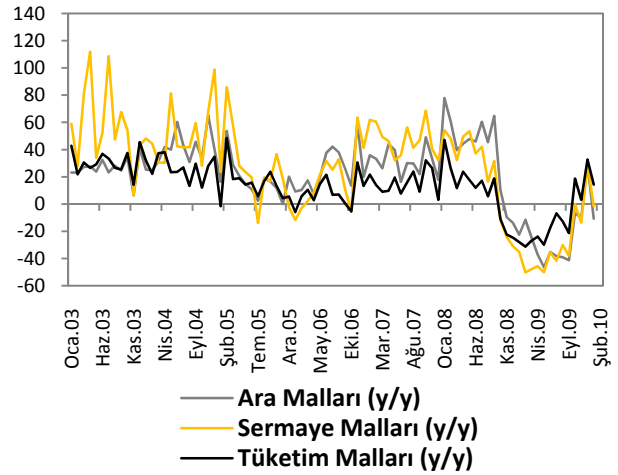
Kaynak:TCMB

### İthalat



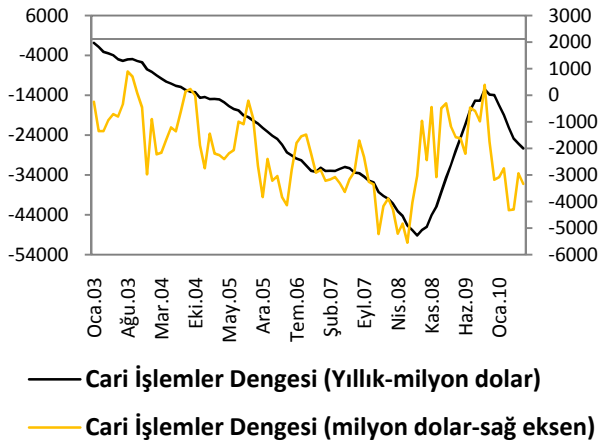
Kaynak:TCMB

### İhracat



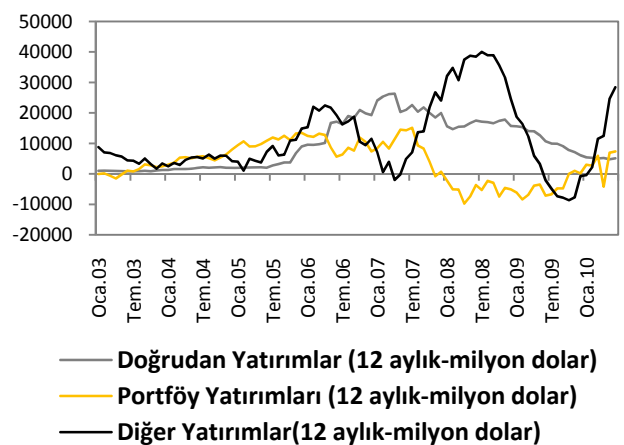
Kaynak:TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

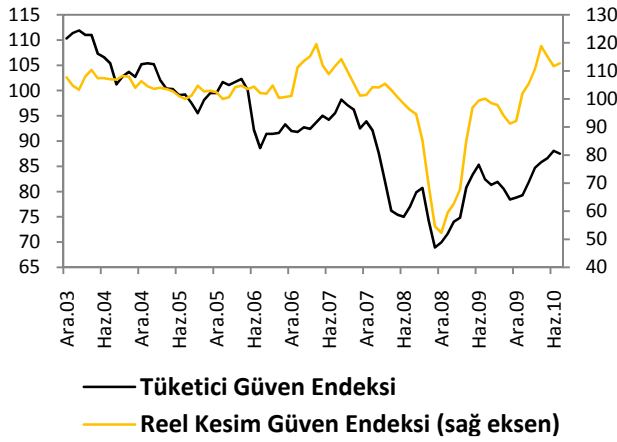
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

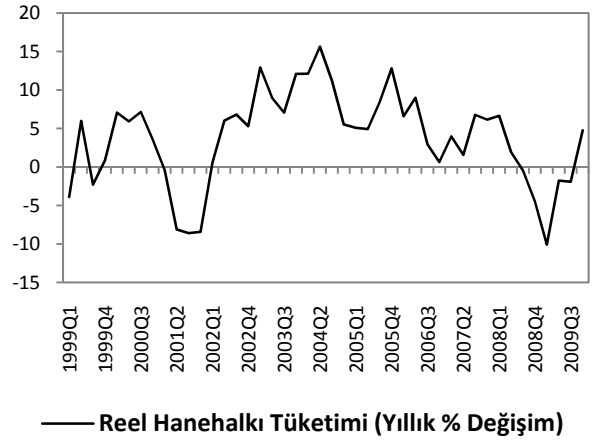
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



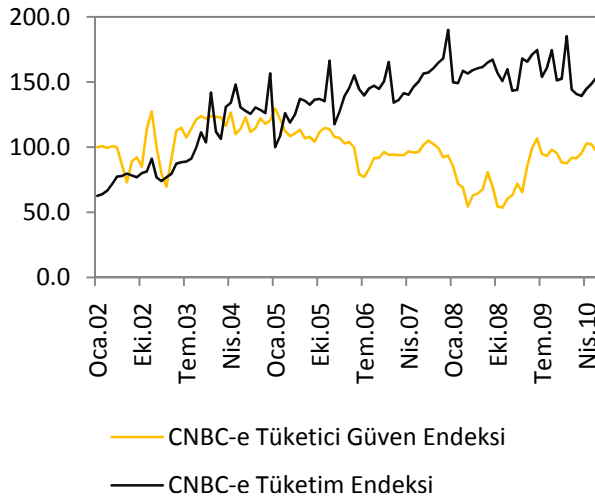
Kaynak:TCMB

### Tüketim Harcamaları



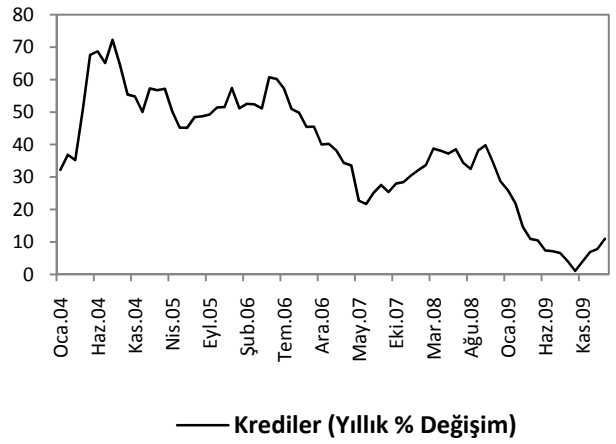
Kaynak:TCMB

### CNBC-e Güven Endeksleri



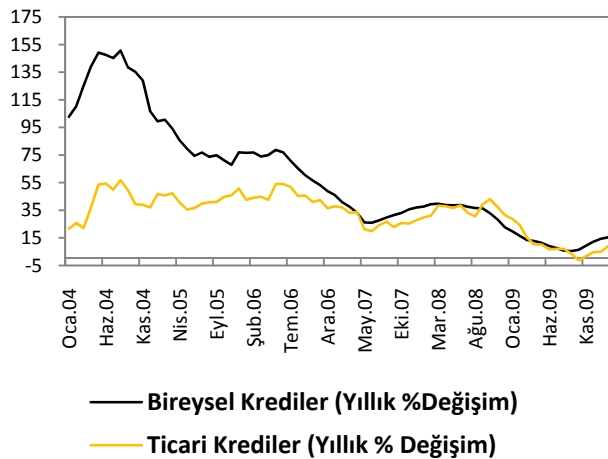
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Krediler



Kaynak:BDDK

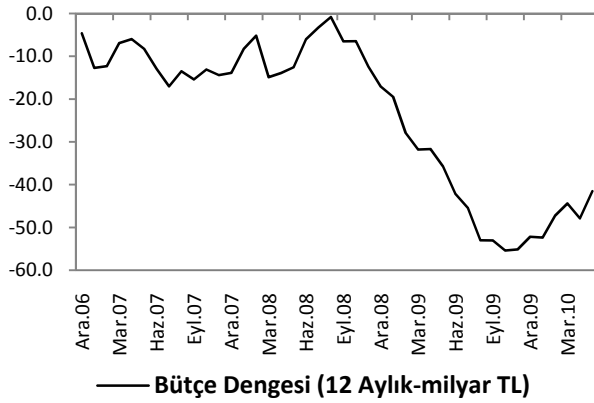
### Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

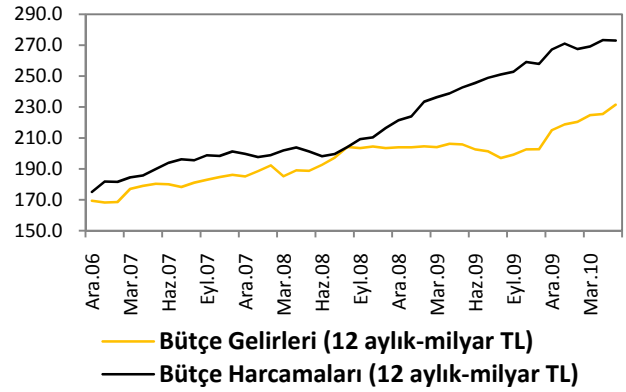
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

## Bütçe Dengesi



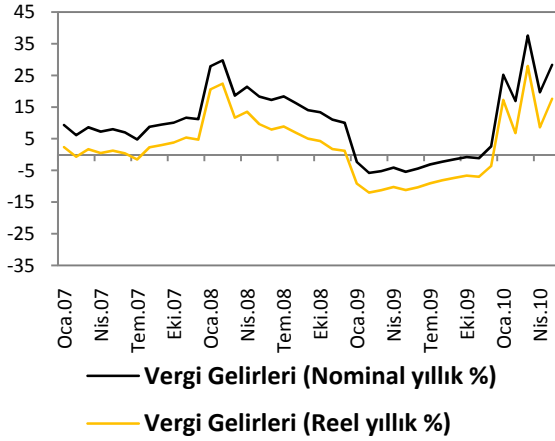
Kaynak:TCMB

## Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



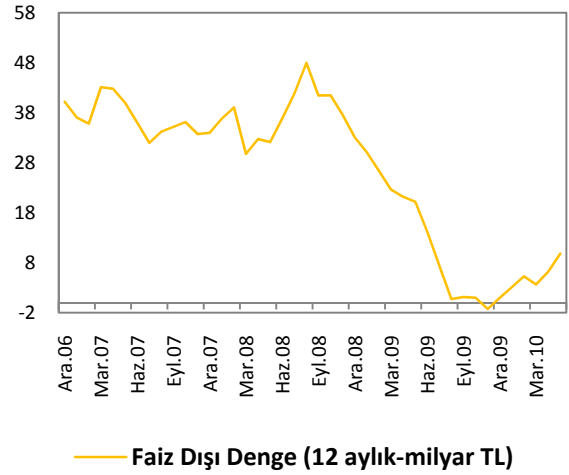
Kaynak:TCMB

## Vergi Gelirleri



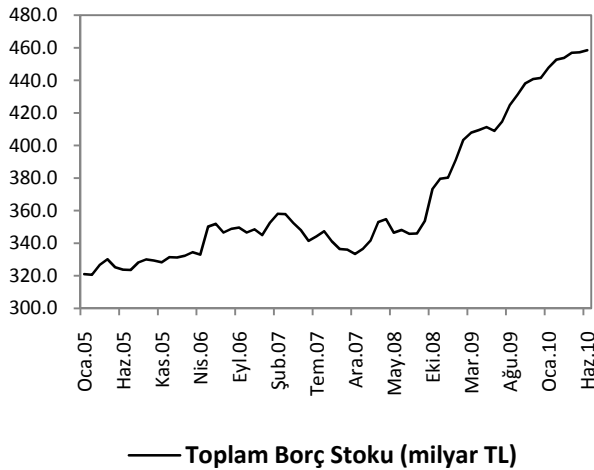
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

## Faiz Dışı Denge



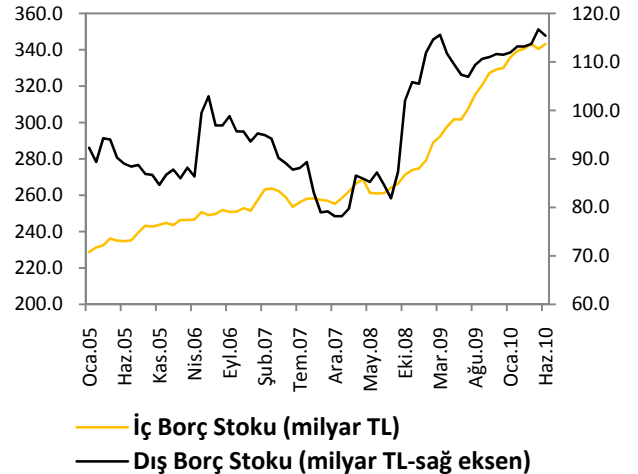
Kaynak:TCMB

## Borç Stoku



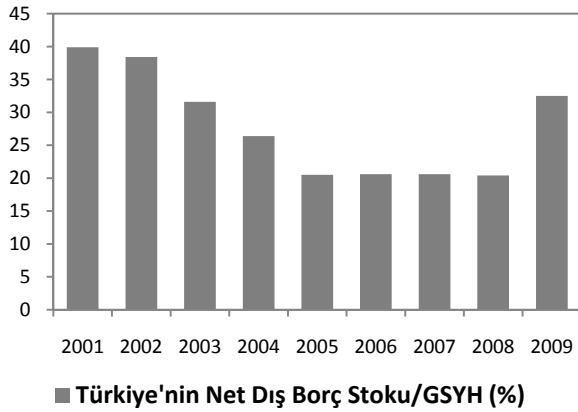
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

## İç ve Dış Borç Stoku



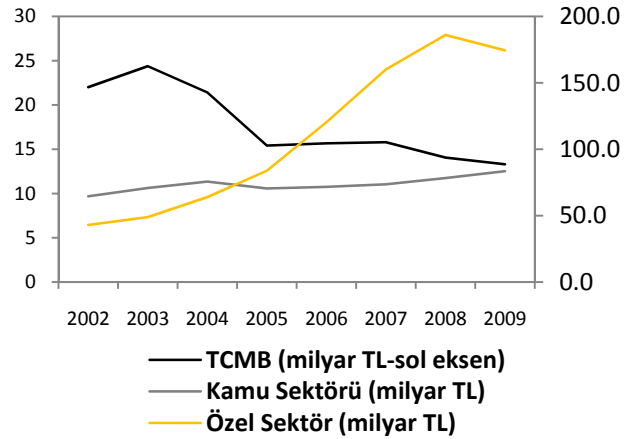
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

## Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

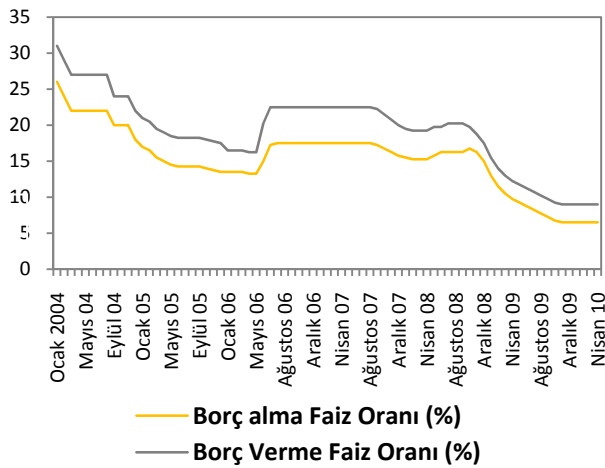
## Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

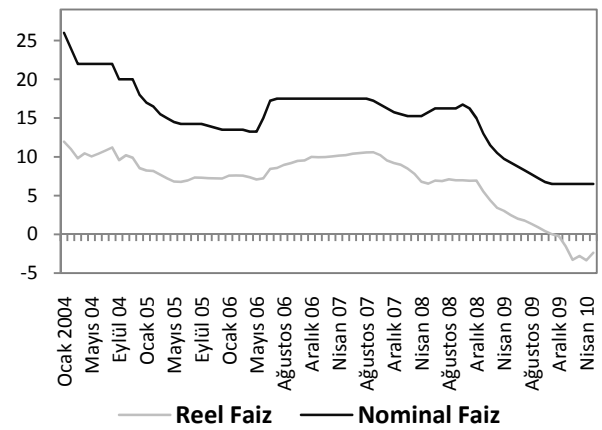
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

## TCMB Faiz Oranı



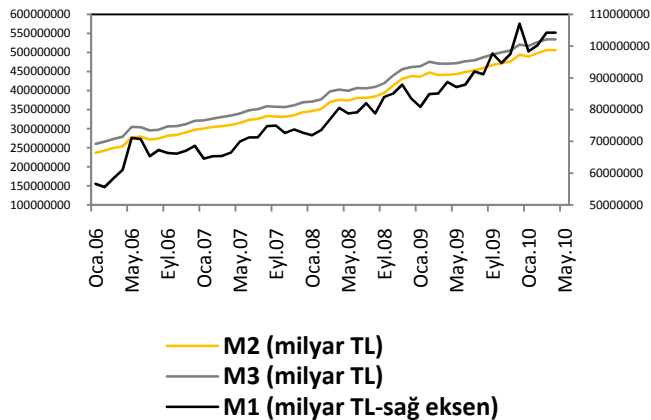
Kaynak:TCMB

## 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	3.2	1.2	-2.90	0.25	50.4
Euro Bölgesi	1.7	1.4	-0.60	1.00	-14.00
Almanya	3.7	1.20	4.80	1	100
Fransa	1.70	1.70	-1.50	1.00	-39.00
İtalya	1.10	1.70	-3.40	1.00	105.60
Macaristan	1.00	4.00	0.40	5.25	-29.30
Portekiz	1.40	1.80	-10.1	1.00	-42.00
İngiltere	1.60	3.20	-1.30	0.50	-22.00
Japonya	2.00	-0.70	2.80	0.10	43.20
Çin	10.30	3.30	7.80	5.31	108.00
Rusya	5.20	5.50	3.20	7.75	-
Hindistan	8.60	13.73	-2.41	4.50	-
Brezilya	8.95	4.60	-1.56	10.75	116.80
G.Afrika	1.60	4.20	-3.20	6.50	14.00
Türkiye	11.70	7.58	-2.30	6.50	88.04

### 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**

<b>MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER</b>					
	2008	2009	En Son Yayımlanan		2010 BEKLENTİ
<b>Reel Ekonomi</b>					
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	953 974	243 258	(2010 1. Çeyrek)	
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.7	-4.7	11.7	(2010 1. Çeyrek)	%6.0
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	10.2	(Haziran 2010)	%7.75
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	74.7	(Temmuz 2010)	%70.5
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	11.0	(Mayıs 2010)	%11.2
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>					
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	7.58	(Temmuz 2010)	%7.9
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	8.24	(Temmuz 2010)	%8.7
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>					
M1	83,380	107,051	113,710	(30.07.2010)	
M2	434,205	494,024	532,609	(30.07.2010)	
M3	458,383	520,674	559,048	(30.07.2010)	
Emisyon	30,468	34,289	40,102	(30.07.2010)	
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	75,540	(06.08.2010)	
<b>Faiz Oranları</b>					
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(13.08.2010)	%6.50
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.58	(13.08.2010)	
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>					
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-3,337	(Haziran 2010)	-35,000
İthalat	-193,821	-134,401	15,185	(Haziran 2010)	
İhracat	140,799	109,672	9,567	(Haziran 2010)	
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	5,619	(Haziran 2010)	-57,000
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>					
Bütçe Gelirleri	208.898	215,060	18,448	(Haziran 2010)	
Bütçe Giderleri	225.967	267,275	23,894	(Haziran 2010)	
Bütçe Dengesi	-17.069	-52,215	-5,446	(Haziran 2010)	-50,034
Faiz Dışı Denge	33.592	986	-2,103	(Haziran 2010)	6,716
<b>Borç Stoku Göstergeleri</b>					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	343.1	(Haziran 2010)	
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	115.4	(Haziran 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 Türkarıslan	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
Selin Düz	Araştırmacı	<a href="mailto:selin.duz@vakifbank.com.tr">selin.duz@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 93
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.