

***Yılsonu enflasyon beklentilerinde düşüş sürüyor.***

Merkez Bankası Haziran ayı ikinci dönem beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %8.10'dan %8.01'e geriledi. 12 ay sonrası için ise TÜFE beklentisi %7.23 seviyesinden %7.35'e yükselirken, 24-aylık enflasyon beklentisi değişmeyerek %6.86 seviyesinde kaldı. Politika faizine yönelik beklentiler de önceki ankete göre değişmezken, sonuçlar katılımcıların büyük çoğunluğunun önümüzdeki üç aylık dönemde 25 baz puanlık faiz artırımını beklediğine işaret etti. 2010 yıl sonu kur beklentileri 1.5800 seviyesinde değişmezken, cari işlemler açığına dair beklentilerin 29.7 milyar dolardan 31.05 milyar dolara yükseldiği görülmektedir.

***Reel kesim güven endeksi 111.7 ile Mayıs ayından sonra Haziran'da da geriledi.***

Reel kesim güven endeksi Haziran ayında ekonomik faaliyetlerde iyimser görünüm anlamına gelen 100 seviyesinin üzerinde yer almasına karşın Mayıs ayından sonra Haziran ayında da geriledi. Merkez Bankası (TCMB), reel kesim güven endeksinin Haziran ayında, Mayıs ayına göre 3.4 puan azalarak 111.7 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı. İhracat siparişleri, üretim hacmi ve genel gidişata ilişkin beklentiler endeksi aşağı çekerken, stok miktarı, istihdam ve yatırım harcamaları beklentileri reel kesim güvenindeki düşüşü sınırlayan alt kalemler oldu.

***KKO Haziran'da %73.6 ile Ekim 2008'den beri en yüksek seviyesine ulaştı.***

İmalat sanayiinde kapasite kullanım oranı (KKO) Haziran ayında %73.6'ya yükselerek Ekim 2008'den beri en yüksek seviyeye ulaştı. Bu seviye geçen yılın aynı ayına göre 6.8 puanlık artış ifade etmesine rağmen, KKO'nda yaşanan artışın bir önceki aya göre yavaşlaması ikinci çeyrek büyüme hızının momentum kaybettiğini yansıtmaktadır.

***Merkezi hükümet borç stoku Mayıs ayında 457.2 milyar TL'ye yükseldi.***

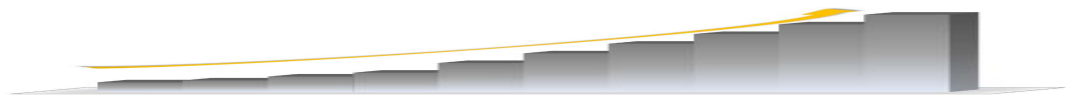
Merkezi yönetim brüt borç stoku Mayıs sonu itibarıyla 457.2 milyar lira olarak gerçekleşti. Borç stoku Nisan sonu itibarıyla 456.9 milyar TL olmuştu. Hazine verilerine göre borç stokunun 326.5 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsinden ve 130.7 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluşmaktadır.

***Elektrik fiyatlarına indirim yapıldı.***

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK), elektrik fiyatlarını abone gruplarına göre %3.2 ile %4.49 arasında değişen oranlarda ucuzlattı. EPDK'dan yapılan açıklamada, söz konusu yeni fiyatların 1 Temmuz'dan itibaren 3 ay süreyle geçerli olacağı belirtildi. EPDK'nın indirim kararının Temmuz ayı enflasyon verilerine yaklaşık 0.17 baz puan aşağı yönlü etki yapabileceğini düşünüyoruz.

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

Tarih	Açıklanacak Veri	Önceki Veri	Beklenti
30.06.2010	GSYİH Büyüme Oranı (2010-I.çeyrek)	%6.0	%12.2
	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-5.5 mlyr. \$	-5.9mlyr\$



**2010 yılına ilişkin beklentilerimizin bir kısmında revizyona gidiyoruz...**

**Tablo-1**

Yıl başında 2010 Yılı için beklentilerimiz	
Büyüme (%)	5.2
İşsizlik Oranı (%)	13.2
Enflasyon (%)	8.15
Cari Açık (milyar \$)	-28.0
O/N Faiz oranı (%)	8.00
Kaynak: Vakıfbank	

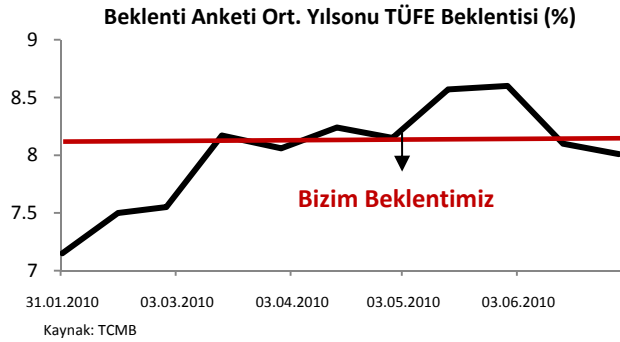
Makroekonomik göstergelerin yıl sonu değerlerine ilişkin 2010 yılı başındaki beklentilerimiz yandaki Tablo-1’de görülmektedir. Yılbaşında sene sonu için beklentilerimiz güçlü, pozitif bir büyümenin yakalanabileceği yönündeyken, enflasyonun tek haneli seviyelerde kalmaya devam edeceği yönündeydi. Büyüme verilerindeki toparlanma beklentimize rağmen işgücü piyasalarındaki katılığın devam etmesiyle işsizlik oranı rakamlarının yüksek seviyelerde gerçekleşmesini bekliyorduk. Yaşanan toparlanmaya bağlı olarak dış ticaret açığı ve cari açığın ise artmasını bekliyorduk.

TCMB’nin ise 150 baz puanlık artış gerçekleştirerek faizleri %8.00 seviyelerine yükselteceğini düşünüyorduk.

**Tablo-2**

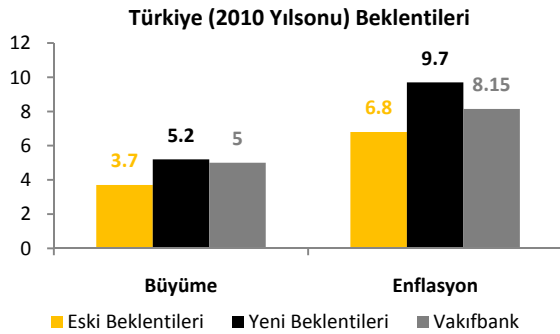
Yıl başında piyasanın 2010 Yılı için Ort. beklentileri	
Büyüme (%)	4.6
Enflasyon (%)	7.4
Cari Açık / GSYİH	-%3.4
O/N Faiz oranı (%)	8.00
Kaynak:JP Morgan,Goldman Sachs,Deutsche Bank	

**Grafik-1**



Yıl başında beklentilerimiz bu yöndeyken aynı dönemdeki piyasa beklentileri Tablo-2’de yer almaktadır. Piyasada beklenen büyüme hızı tahminlerinin bizim tahminimizin altında kaldığı dikkat çekerken, enflasyonda ise sene başında düşük olan beklentilerin sene içinde enflasyonda yaşanan artışlarla yükseldiği ve bizim beklentilerimize yakın seviyelere yaklaştığı görülmektedir (Bakınız Grafik-1). IMF beklentilerine de baktığımızda (Bakınız Grafik-2) sene başında büyümede oldukça karamsar olan IMF tahminlerinin Mayıs ayında bizim beklentilerimize yakın seviyelere yükseldiği izlenirken, enflasyonda sene başında %6.8 yılsonu enflasyonu öngören IMF’nin daha sonra yılsonu enflasyon tahminini %9.7’ye yükselttiği izlenmektedir. TCMB’nin ise yılbaşında %6.9 olan yılsonu enflasyon tahminlerini, yayınladığı son enflasyon raporunda %8.4 seviyesine yükselterek yine bizim beklentimize paralel bir çizgi çizdiği görülmektedir.

**Grafik-2**



**Tablo-3**

TCMB Beklentiler	Enflasyon Raporu 2010-I	Enflasyon Raporu 2010-II	Revizyon
Gıda Fiyatları	2010: %7.0	2010: %9.0	Yukarı Yönlü
Petrol fiyatları	2010: 80\$	2010: 85\$	Yukarı Yönlü
Enflasyon	(Orta Nokta:%6.9)	(Orta Nokta:%8.4)	Yukarı Yönlü

Kaynak: TCMB

Sene başında beklentilerimiz ve piyasa beklentileri bu yöndeyken yılın ilk 6 aylık döneminin tamamlanması ile açıklanan makroekonomik veriler ışığında yıl sonuna ilişkin makro ekonomik beklentilerimizi revize ediyoruz. Bu raporda Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar olarak yaptığımız revizyonlar gerekçeleri ile birlikte yer almaktadır.

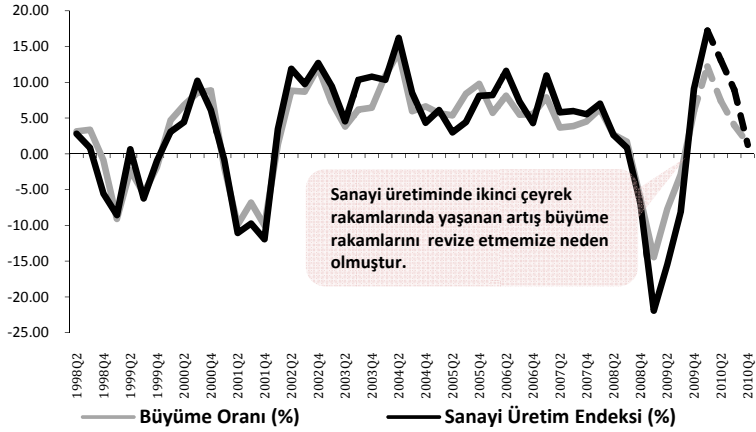
**Büyüme Beklentilerimiz:**

**Tablo-5**

Türkiye Reel GSYİH Büyüme Oranı Beklentilerimiz (%)	Büyüme Oranı	
	Önceki Bek.	Son Bek.
2010 I Çeyrek	12.2	12.2
2010 II Çeyrek	6.0	7.4
2010 III Çeyrek	3.3	4
2010 IV Çeyrek	1.3	1.5
2010 Yıllık	5.2	6.0

Kaynak: Vakıfbank

**Grafik-3**

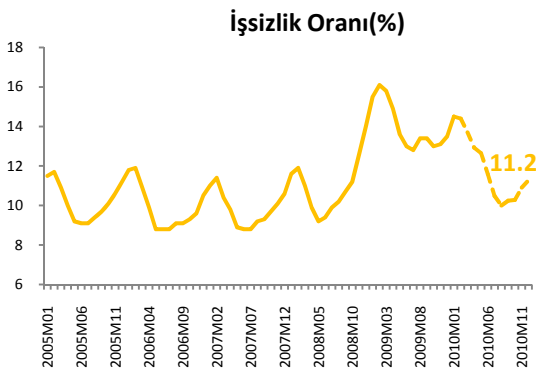


Kaynak: T CMB, Vakıfbank

2009 yılının ilk çeyreğinde GSYİH'nın bir önceki yılın aynı dönemine göre sabit fiyatlarla %14.5 gerilemesiyle Türkiye tarihinin en yüksek çeyrek bazlı daralması yaşanmıştı. 2009'un son çeyreğinde ise %6'lık büyüme ile Türkiye ekonomisi yılın tamamında %4.7 daralmıştı. 30 Haziran tarihinde açıklanacak birinci çeyrek GSYİH büyüme beklentimiz %12.2 ile 22 yılın rekor büyümesine işaret ederken, bu beklentimizde özellikle bir önceki senenin aynı döneminde yaşanan sert gerilemenin getirdiği baz etkisi rol oynamaktadır. Nisan ayı Sanayi Üretim verileri ikinci çeyrekte de GSYİH artışlarını desteklerken, önümüzdeki dönemde büyümenin devam edeceğine ancak baz etkisinin de yavaş yavaş ortadan kalkmasıyla artış hızlarının azalacağına işaret etmektedir. Açıklanan son veriler dahilinde özellikle ikinci çeyrekte sanayi üretimindeki toparlanmanın beklentilerimizden iyi olması nedeniyle 2010 yılına ilişkin beklentilerimiz Tablo-5'te görülmektedir. Bu kapsamda yılın ikinci çeyreği için büyüme beklentimiz şimdilik %7.4 iken önümüzdeki dönemde GSYİH büyüme hızının yavaşlamasını bekliyoruz. Yılın tamamında ise %5.2 olan bir önceki beklentimizi %6.0 seviyesine yükseltiyoruz.

**İşsizlik Oranı Beklentilerimiz:**

**Grafik-4**

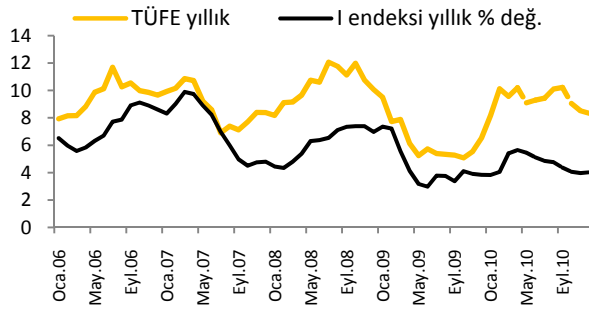


Kaynak: TCMB, Vakıfbank

2008 yılının ortalarından itibaren artmaya başlayan ve 2009 yılının Şubat ayında %16.1 oranıyla rekor düzeye yükselen işsizlik oranı, sanayi sektöründeki canlanmaya paralel olarak 2009 yılını %13.5 seviyesinde kapatmıştı. Krizin ardından canlanan işgücü piyasaları için beklentimiz Haziran ayı başında değiştirdiğimiz %11.2 seviyesine işaret ederken, son dönemde kamu sektöründe işe alımların artması, özel sektörün bu alımları desteklemesi işsizlik oranı beklentimiz üzerinde etkili olmaktadır.

## Enflasyon Beklentilerimiz:

Grafik-5

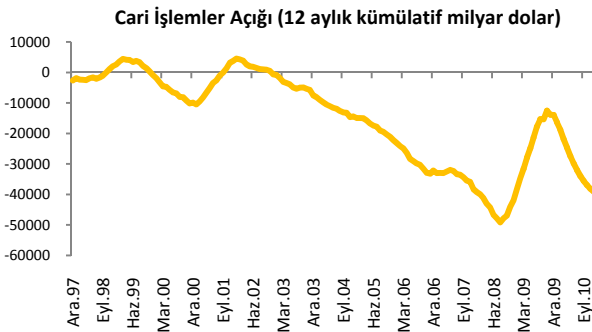


Kaynak: TCMB, Vakıfbank

Krizle birlikte daralan talep nedeniyle düşüş trendine giren tüketici fiyatları, 2009 yılı boyunca gerilemiş, 2009 yılının son ayları ile 2010 yılı başında enerji ve gıda fiyatlarındaki artışlarla birlikte yeniden yükselme eğilimine girerek çift hanelere yükselmişti. Sene başında enflasyonda yaşanan bu artışla birlikte piyasada enflasyonist baskılar artarken, son açıklanan Mayıs ayı enflasyon rakamlarında gıda fiyatlarında yaşanan sert düşüşle TÜFE'nin yeniden tek hanelere gerilemesi bu baskıları bir miktar zayıflatmıştır. Önümüzdeki dönemde, petrol ve gıda fiyatlarındaki değişimler TÜFE üzerinde etkili olacakken, son dönemde petrol fiyatlarındaki seviyelerin beklentilerimizin altında olması nedeniyle yıl sonu için %8.10 olan beklentimizi %7.9 seviyesine düşürüyoruz.

## Cari İşlemler Dengesi Beklentilerimiz:

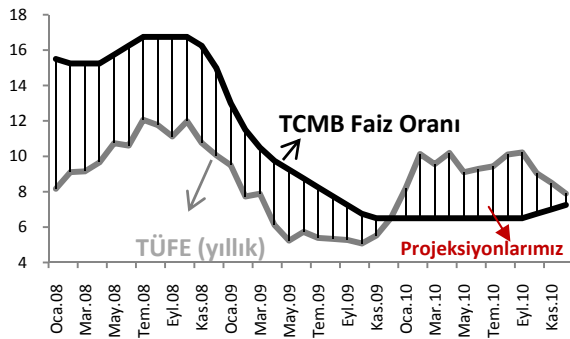
Grafik-6



Kaynak: TCMB, Vakıfbank

senaryolar yıl sonu cari işlemler açığına ilişkin beklentilerimiz üzerinde tehdit oluşturmaktadır. Bu doğrultuda yılsonu için cari işlemler açığı beklentimizi 35.0 milyar dolara yükseltiyoruz.

## Faiz Beklentilerimiz:



Kaynak: TCMB, Vakıfbank

Küresel piyasalarda merkez bankalarının sert faiz indirimlerine gittiği bir ortamda TCMB de talepteki daralma ve enflasyonun yavaşlaması nedeniyle hızlı faiz indirimleri gerçekleştirmiş; 2008 yılı Kasım'ından itibaren kesintisiz olarak sürdürdüğü bu faiz indirimlerine 2009'un Aralık ayında son vermişti. 2010 yılı süresince faizleri %6.5 seviyesinde bırakan TCMB'nin faiz arttırmalarına ise ne zaman başlayacağı büyük bir soru işareti olarak piyasalarda merak edilmektedir. TCMB'nin söylemlerinde uzun süre faizlerin bu seviyelerde seyredeceği cümlelerini yenilediği dikkat çekerken, son dönemde azalan enflasyonist baskılara paralel olarak TCMB'nin ilk faiz artırımına Ekim ayında başlamasını, yıl sonunda ise faizlerin %7.25 seviyelerine yükseltilmesini bekliyoruz.

Krizle birlikte daralan talep nedeniyle düşüş trendine giren tüketici fiyatları, 2009 yılı boyunca gerilemiş, 2009 yılının son ayları ile 2010 yılı başında enerji ve gıda fiyatlarındaki artışlarla birlikte yeniden yükselme eğilimine girerek çift hanelere yükselmişti. Sene başında enflasyonda yaşanan bu artışla birlikte piyasada enflasyonist baskılar artarken, son açıklanan Mayıs ayı enflasyon rakamlarında gıda fiyatlarında yaşanan sert düşüşle TÜFE'nin yeniden tek hanelere

Cari işlemler açığının ise 2010 yılında toplam 28 milyar dolar olarak gerçekleşmesini bekliyoruz fakat, Nisan ayı rakamları ile yılın ilk dört ayında 14.2 milyar dolara ulaşan cari işlemler açığı için yılsonu beklentimiz olan 28 milyar dolar üzerinde yukarı yönlü baskıların oldukça güçlü olduğu görülmektedir. Özellikle, son dönemde Euro Bölgesi'nde yaşanan problemlerle birlikte yurtdışı talebe ilişkin risklerin artması, döviz kurlarındaki dalgalanmalarla girdi maliyetlerinin artması gibi

Küresel piyasalarda merkez bankalarının sert faiz indirimlerine gittiği bir ortamda TCMB de talepteki daralma ve enflasyonun yavaşlaması nedeniyle hızlı faiz indirimleri gerçekleştirmiş; 2008 yılı Kasım'ından itibaren kesintisiz olarak sürdürdüğü bu faiz indirimlerine 2009'un Aralık ayında son vermişti. 2010 yılı süresince faizleri %6.5 seviyesinde bırakan TCMB'nin faiz arttırmalarına ise ne zaman başlayacağı büyük bir soru işareti olarak piyasalarda merak edilmektedir. TCMB'nin söylemlerinde uzun süre faizlerin bu seviyelerde

## Sonuç olarak...

**Tablo-6**

	Yıl başında 2010 Yılı için beklentilerimiz	2010 Yılı için Son beklentilerimiz
Büyüme (%)	5.2	6.0
İşsizlik Oranı (%)	13.2	11.2
Enflasyon (%)	8.15	7.90
Cari Açık (milyar \$)	-28.0	-35.0
O/N Faiz oranı (%)	8.00	7.25
Kaynak: Vakıfbank		

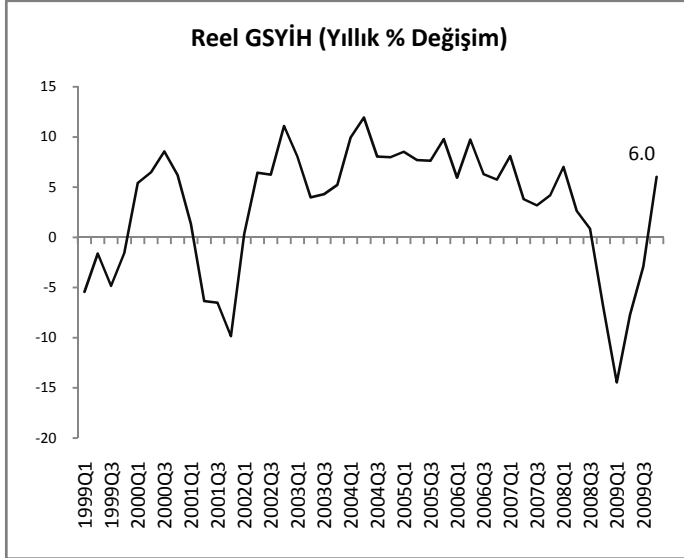
Vakıfbank Ekonomik Araştırmalar olarak 2010 yılının ilk 6 aylık döneminin sona ermesinin ardından yıl sonu beklentilerimize ait revizyonlar Tablo-6'da yer almaktadır. Açıklanan son veriler dahilinde özellikle ikinci çeyrekte sanayi üretimindeki toparlanmanın beklentilerimizden iyi olması nedeniyle 2010 yılının tamamında %5.2 olan bir önceki beklentimizi

%6.0 seviyesine yükseltiyoruz. Büyüme verilerindeki toparlanma beklentimize paralel olarak 2010 yıl sonu işsizlik oranı beklentimizi %11.2 oranına düşürüyoruz. Önümüzdeki dönemde, petrol ve gıda fiyatlarındaki değişimler TÜFE üzerinde etkili olacakken, petrol fiyatlarının son dönemdeki seviyelerinin beklentilerimizin altında olması nedeniyle yıl sonu için %8.10 olan beklentimizi %7.9 seviyesine düşürüyoruz. Yılı sonu için cari işlemler açığı beklentimiz 35.0 milyar dolara işaret ederken, TCMB'nin ilk faiz artırımına Ekim ayında başlamasını ve yıl sonuna kadar faizlerin %7.25 seviyelerine yükseltilmesini bekliyoruz.

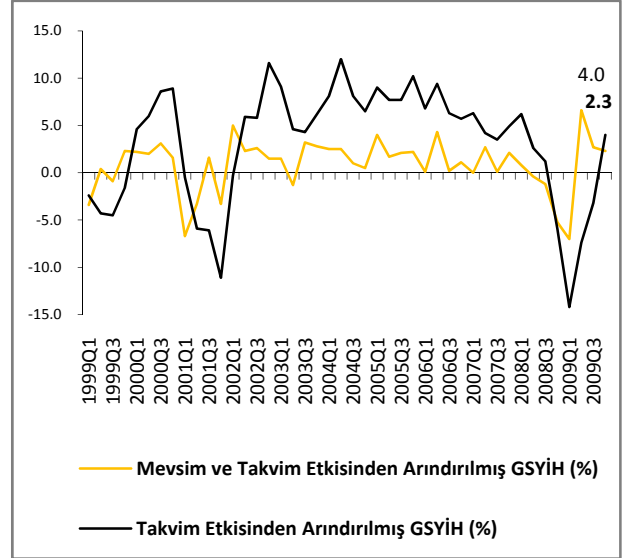
## TÜRKİYE

## AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

## Türkiye Büyüme Oranı (Çeyrek)



Kaynak:TÜİK

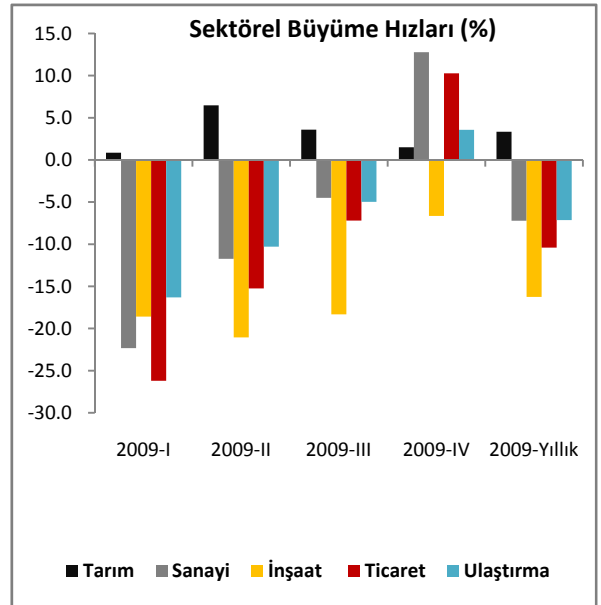


Kaynak:TÜİK

## 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

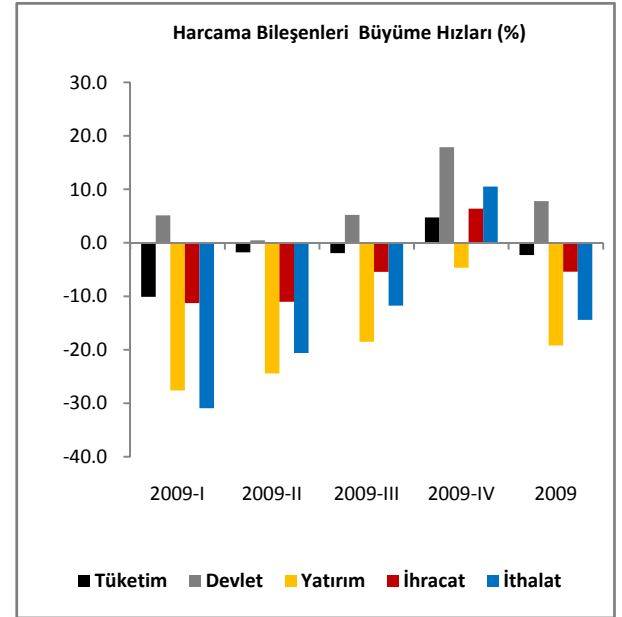


Kaynak:TÜİK

## Harcama Bileşenlerinin Yıllık Büyüme Oranları (%)

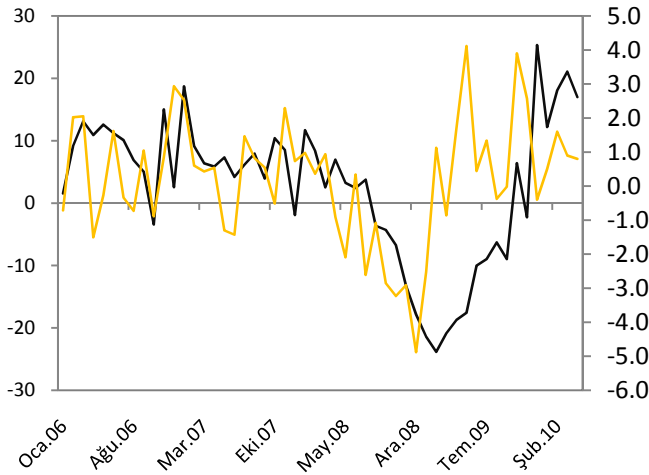
Harcama Bileşenleri	Sektör Payları (%)	2009 I. Çey	2009 II. Çey	2009 III. Çey	2009 IV. Çey	2009 Yıl sonu
Yer. Hanehalkı Tük. Har.	70.6	-10.1	-1.8	-1.9	4.7	-2.3
Dev. Nihai Tük. Har.	11.4	5.1	0.5	5.2	17.9	7.8
Gay. Safi Ser. Oluş.	19.9	-27.6	-24.4	-18.5	-4.7	-19.2
<b>Kamu Sektörü</b>	<b>3.8</b>	<b>11.8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

Kaynak:TÜİK



Kaynak:TÜİK

## Sanayi Üretim Endeksi

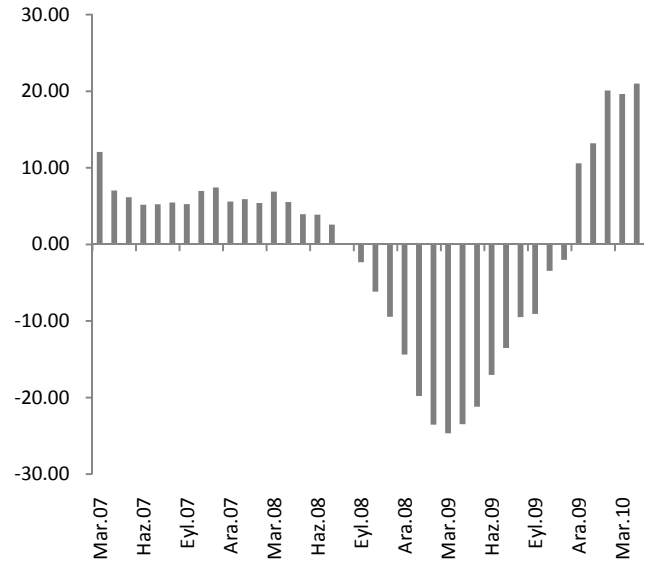


— Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık % Değişim)

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

Kaynak:TÜİK

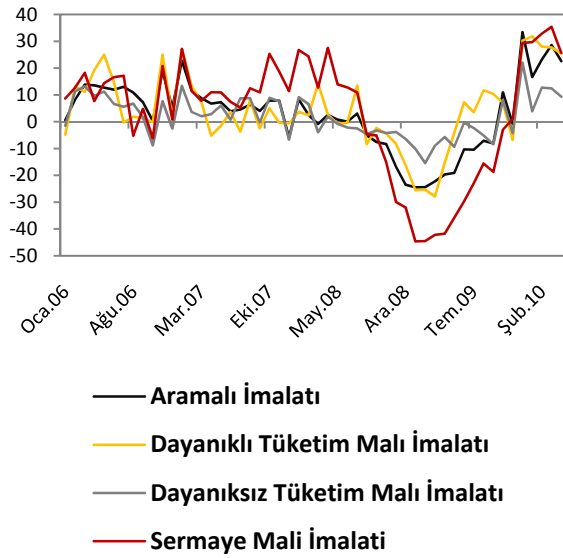
## İmalat Sanayi Üretim Endeksi



■ İmalat Sanayi 3 Aylık Ort. Yıllık Değ.

Kaynak:TÜİK

## Sektörel Bazda Sanayi Üretim Endeksi

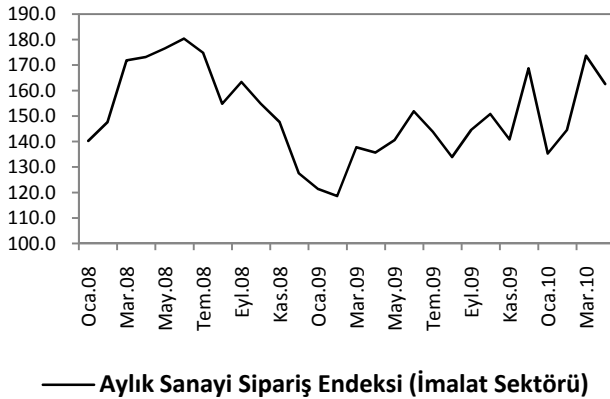


Kaynak:TÜİK

Sektörler	Yıllık Değişim Oranı (%)	
	Nisan Ayı	
	2009	2010
Petrol Ürünleri	-33.2	18.7
Tekstil	-19.2	22.0
Gıda	-6.1	10.5
Kimyasal Madde	-1.6	9.8
Ana Metal Sanayi	-24.3	8.8
Metalik Olm. Diğ. Mineral	-19.4	18.3
Taşıt Araçları	-50.3	30.1
Makine Teçhizat	-34.6	35.6
Giyim	-9.0	15.8

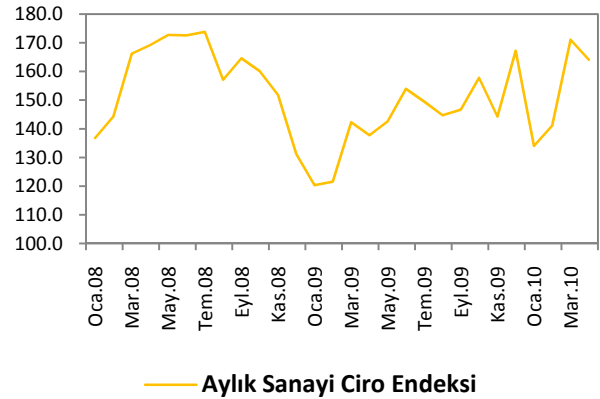
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Sipariş Endeksi



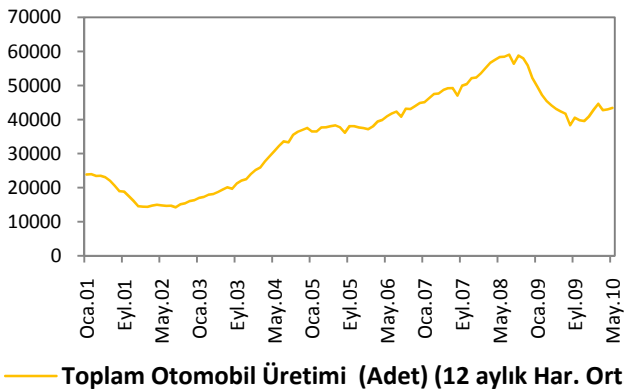
Kaynak:TÜİK

## Aylık Sanayi Ciro Endeksi



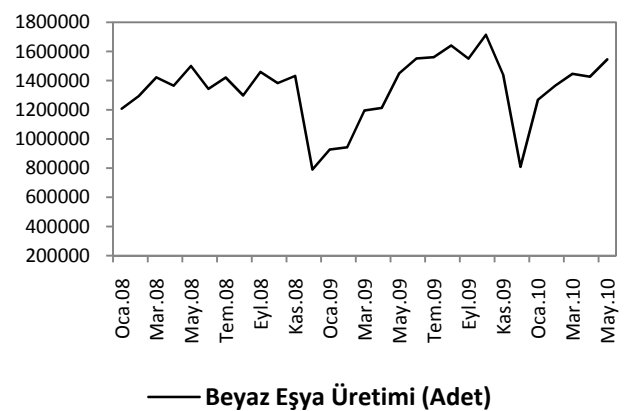
Kaynak:TÜİK

## Toplam Otomobil Üretimi



Kaynak:OSD,Vakıfbank

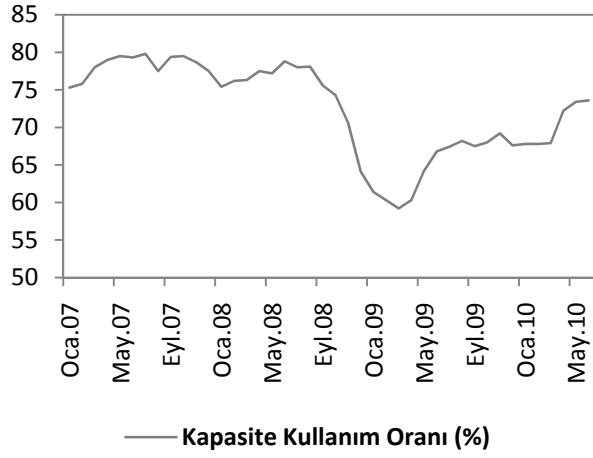
## Beyaz Eşya Üretimi



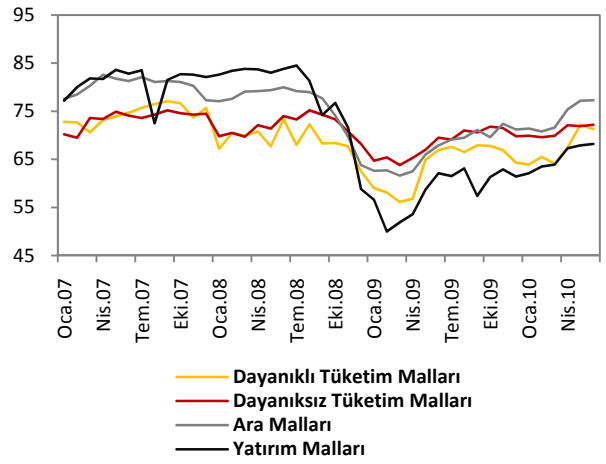
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı



### Kapasite Kullanım Oranı

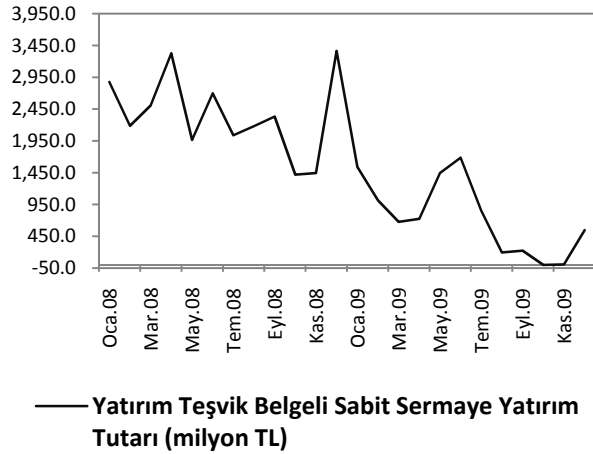


Kaynak:TÜİK



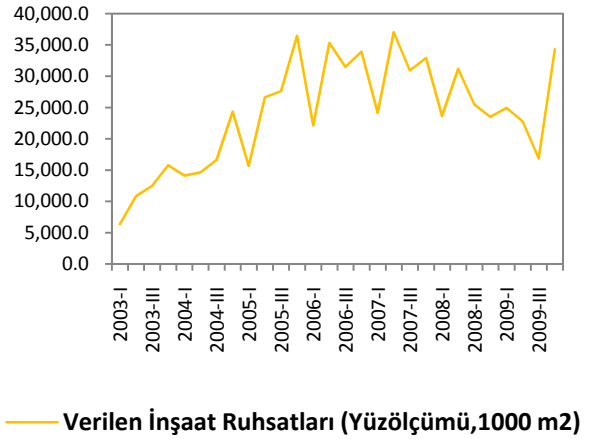
Kaynak:TÜİK

### Yatırım Teşvik Belgeli Sabit Sermaye Yatırım Tutarı



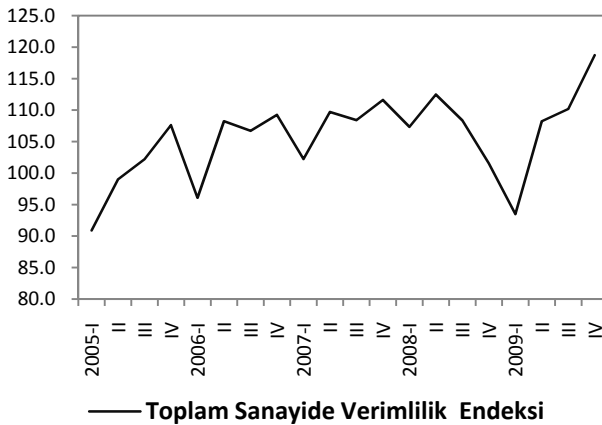
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Verilen İnşaat Ruhsatları



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

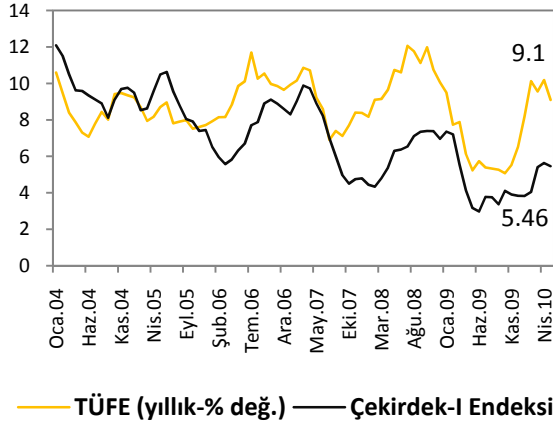
### Toplam Sanayide Verimlilik



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

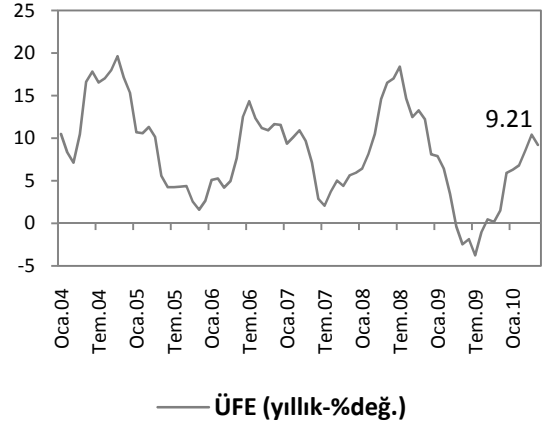
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



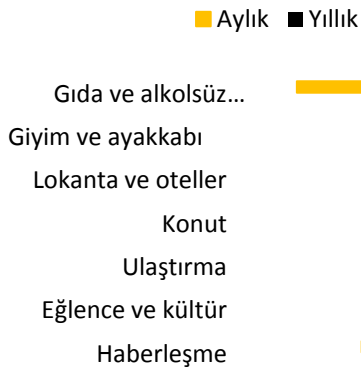
Kaynak:TCMB

### ÜFE



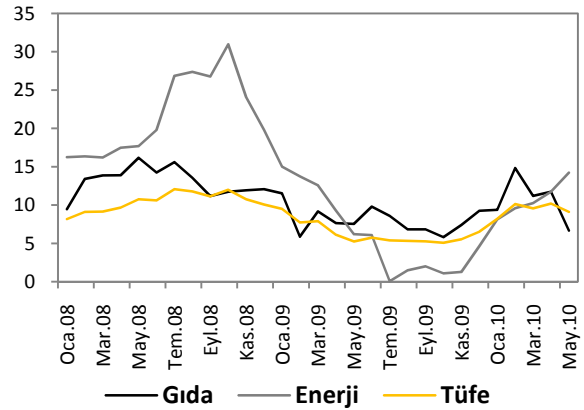
Kaynak:TCMB

### TÜFE Harcama Grupları



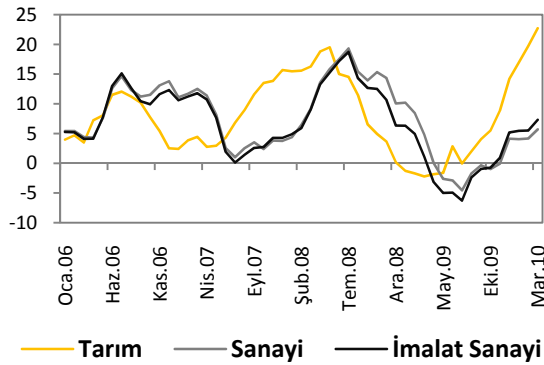
Kaynak:TCMB, Vakıfbank

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



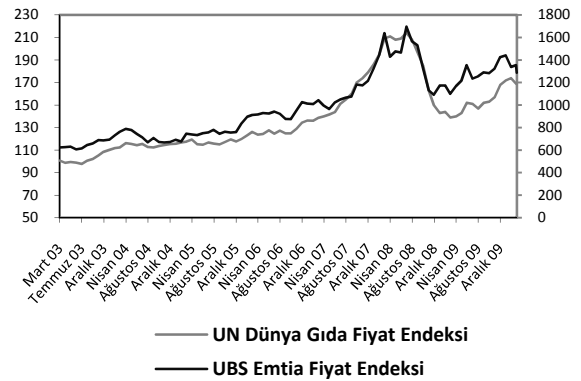
Kaynak:TCMB

### ÜFE Alt Sektörler



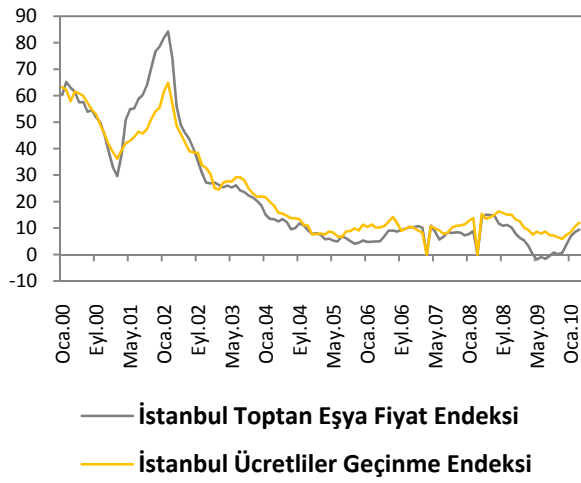
Kaynak:TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



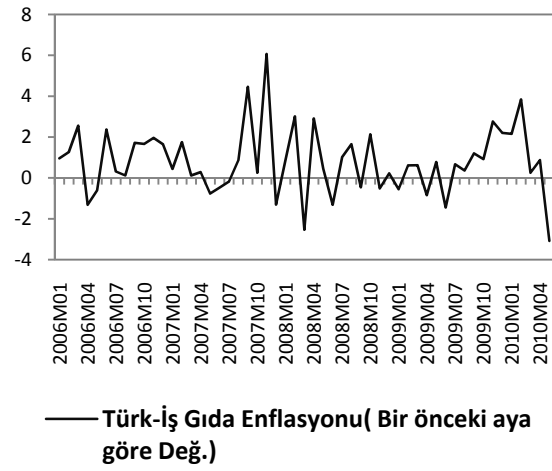
Kaynak:Bloomberg

## İTO Enflasyon Göstergeleri



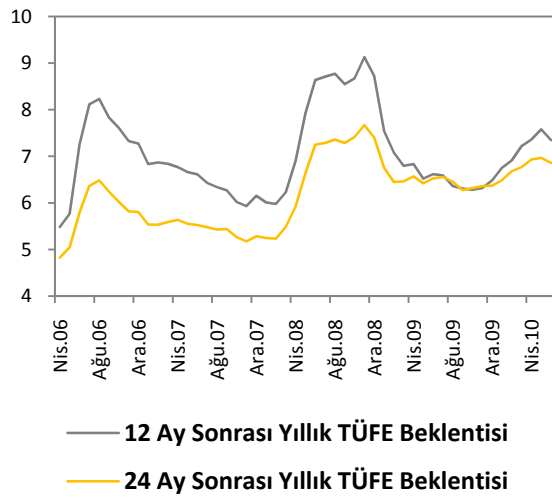
Kaynak:TCMB

## Türk- İş Mutfak Enflasyonu



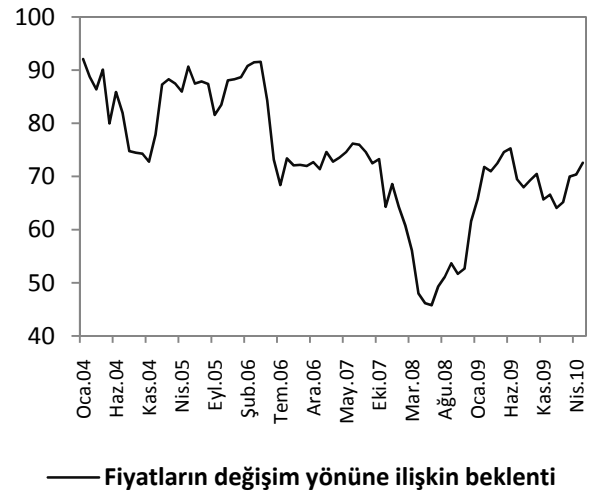
Kaynak:Türk-İş

## Enflasyon Beklentileri



Kaynak:TCMB

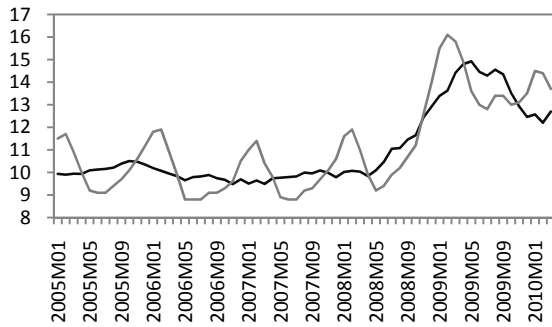
## Tük. Güven Endeksi Fiyatların Değ. Yönünde Beklenti



Kaynak:TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

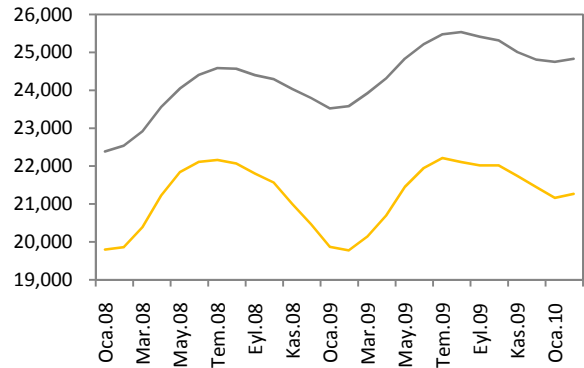


— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı

— İşsizlik Oranı

Kaynak:TCMB, Vakıfbank

### İşgücü Durumu

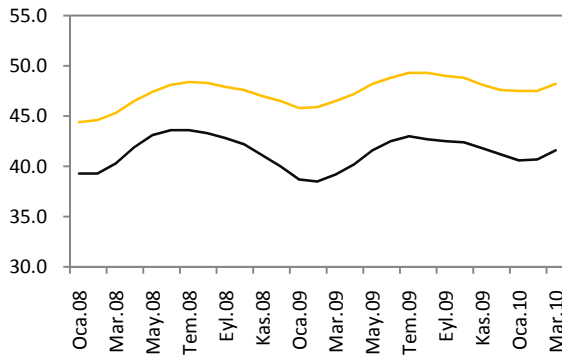


— İşgücü Arzı

— İstihdam Edilenler

Kaynak:TCMB

### İşgücüne Katılım Oranı

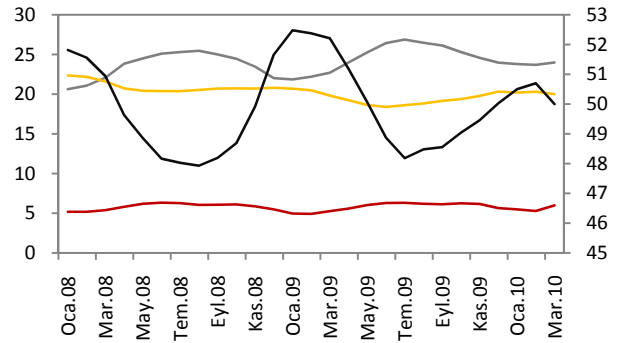


— İşgücüne Katılma Oranı

— İstihdam Oranı

Kaynak:TCMB

### Sektörlerin Toplam İşgücü İçindeki payı



— Tarım

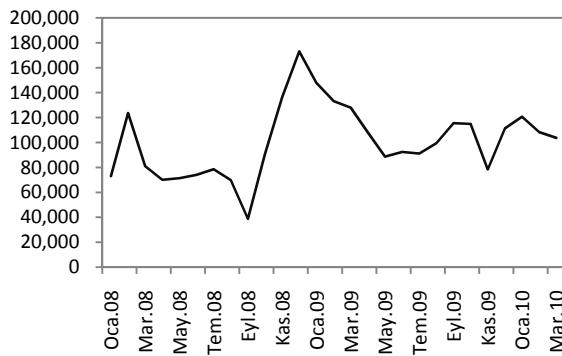
— Sanayi

— İnşaat

— Hizmetler

Kaynak:TCMB

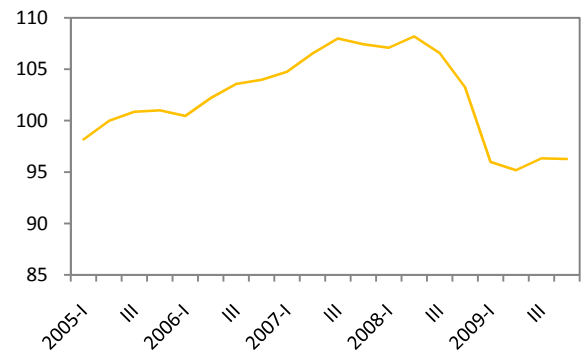
### İşkur İstatistikleri



— İş Arayanların Sayısı

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

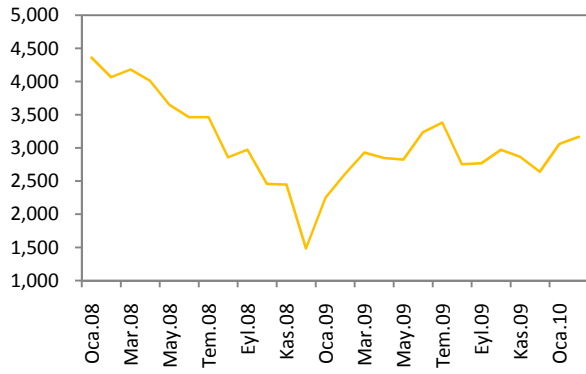
### Sanayi İstihdam Endeksi (2005=100)



— Sanayi İstihdam Endeksi

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)

Kaynak:TÜİK

### Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

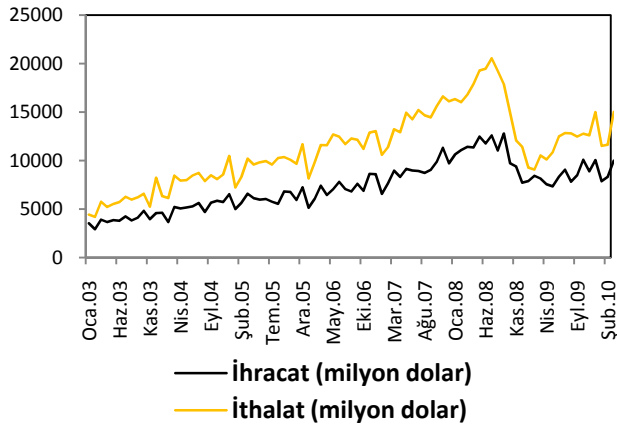


— Reel Brüt Ücret - Maaş Endeksleri

Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

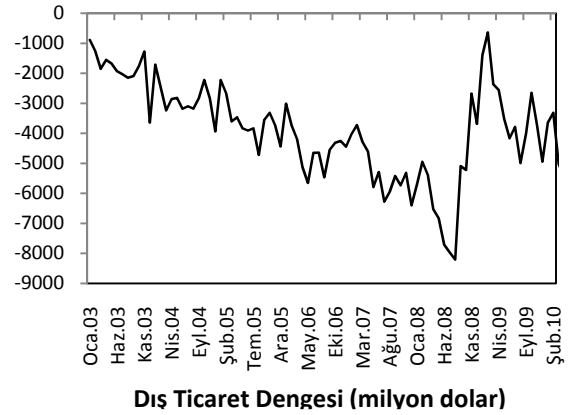
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



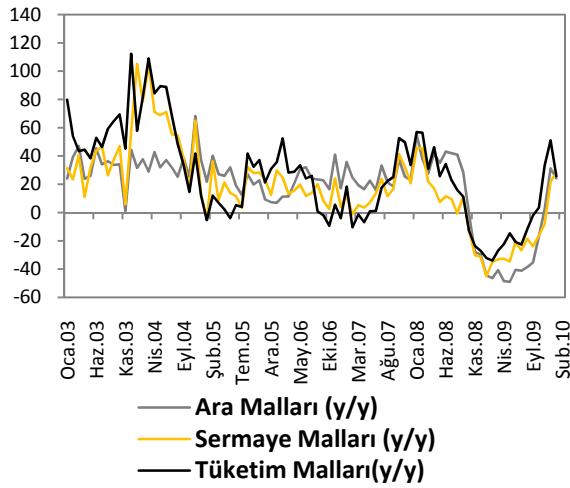
Kaynak:TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



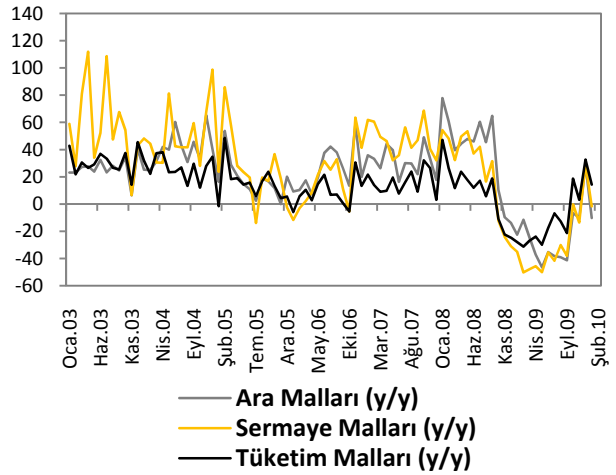
Kaynak:TCMB

### İthalat



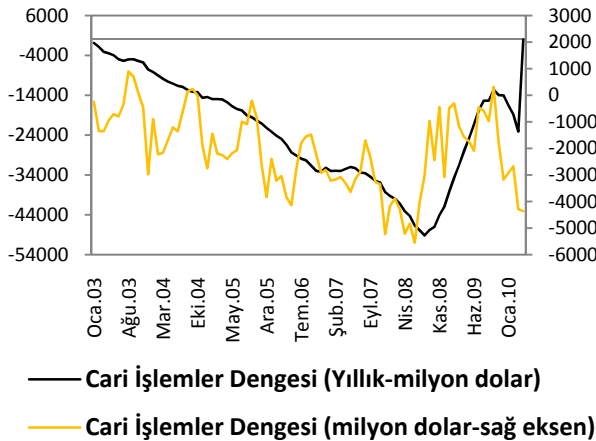
Kaynak:TCMB

### İhracat



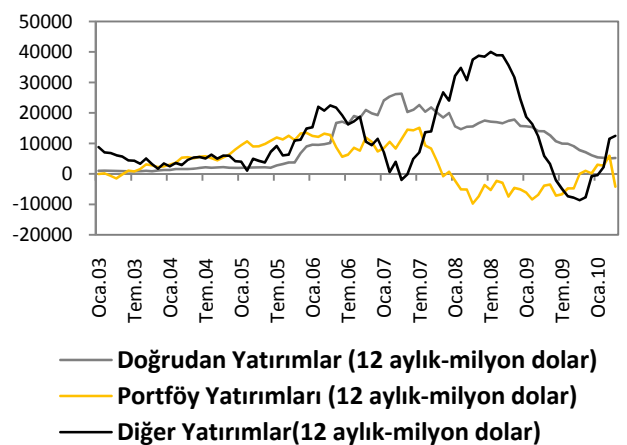
Kaynak:TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak:TCMB

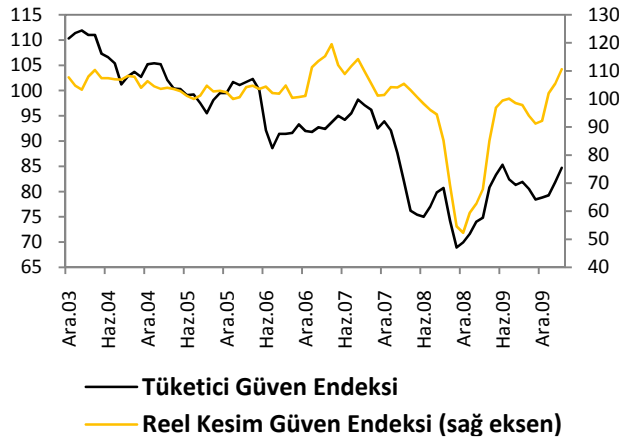
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak:TCMB

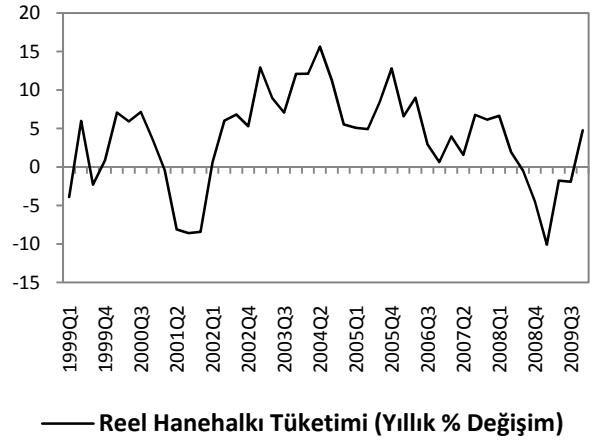
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



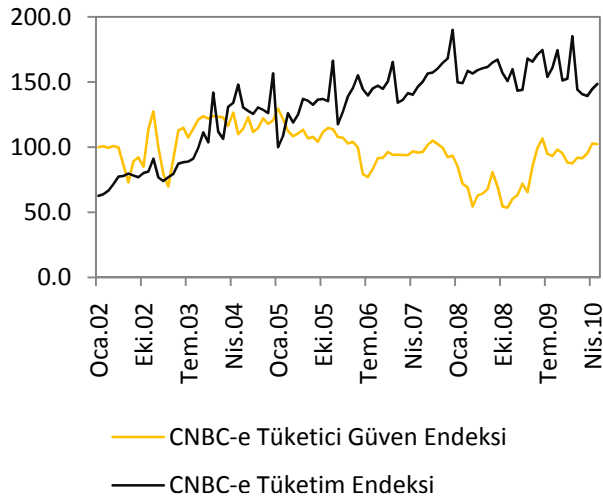
Kaynak:TCMB

### Tüketim Harcamaları



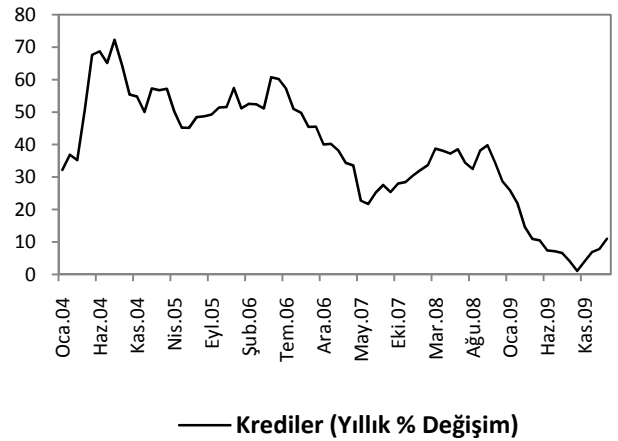
Kaynak:TCMB

### CNBC-e Güven Endeksleri



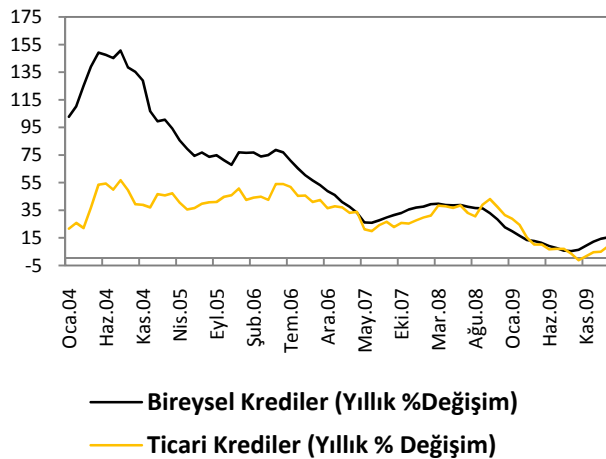
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

### Krediler



Kaynak:BDDK

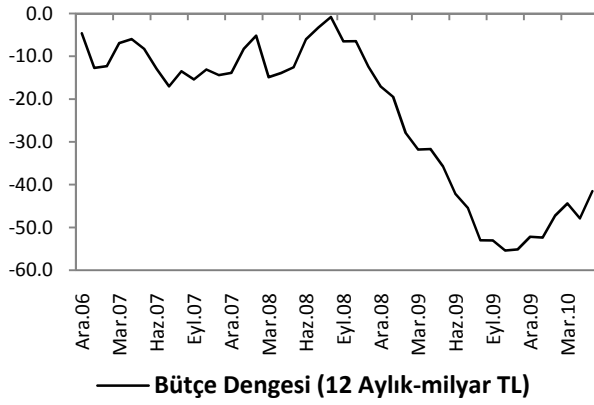
### Bireysel ve Ticari Krediler



Kaynak:BDDK

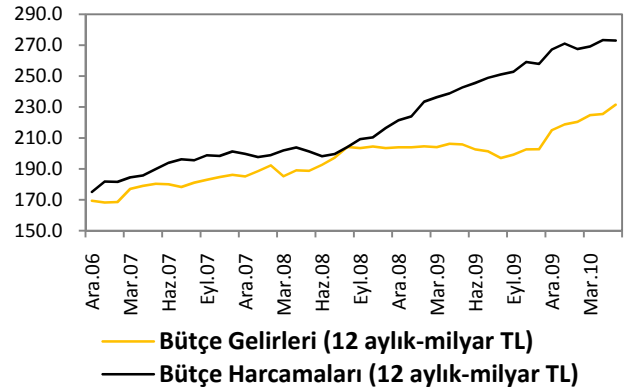
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

## Bütçe Dengesi



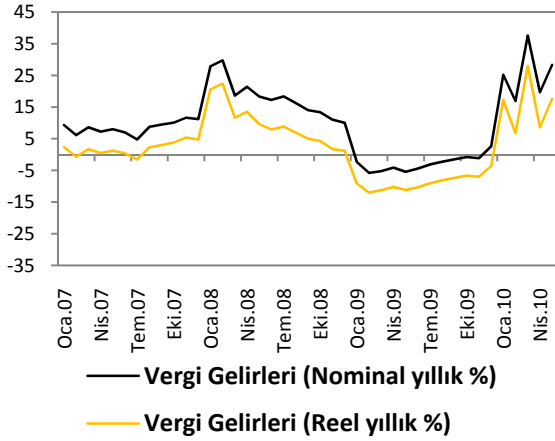
Kaynak:TCMB

## Bütçe Gelirleri ve Harcamaları



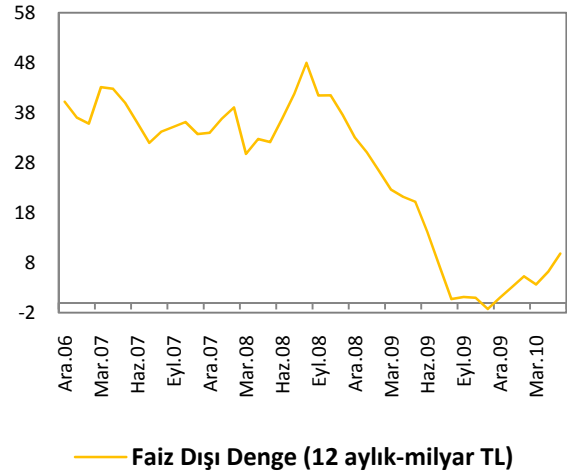
Kaynak:TCMB

## Vergi Gelirleri



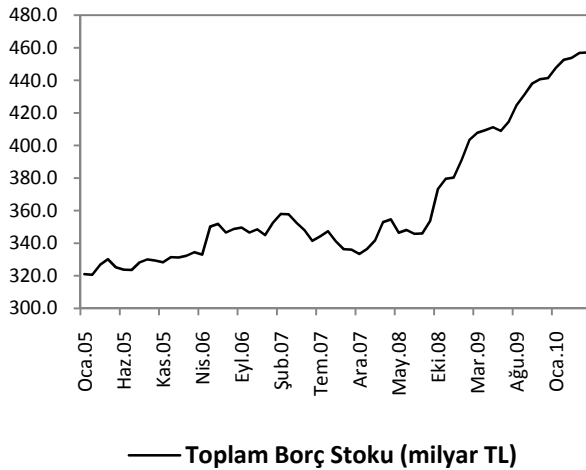
Kaynak:TCMB,Vakıfbank

## Faiz Dışı Denge



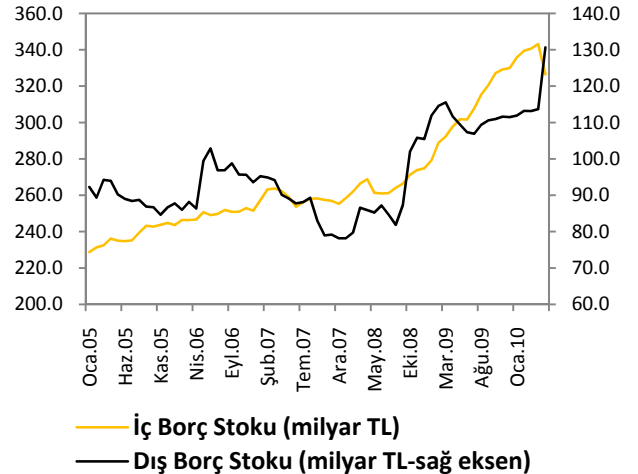
Kaynak:TCMB

## Borç Stoku



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

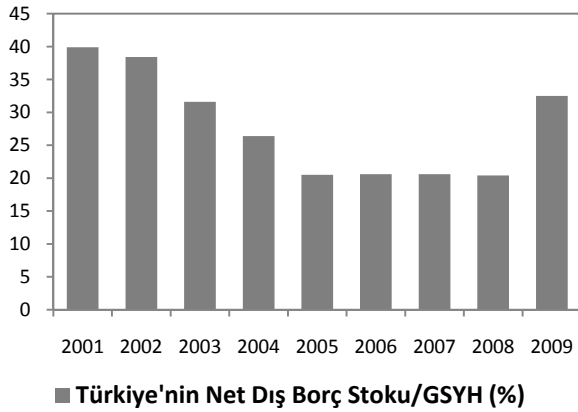
## İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

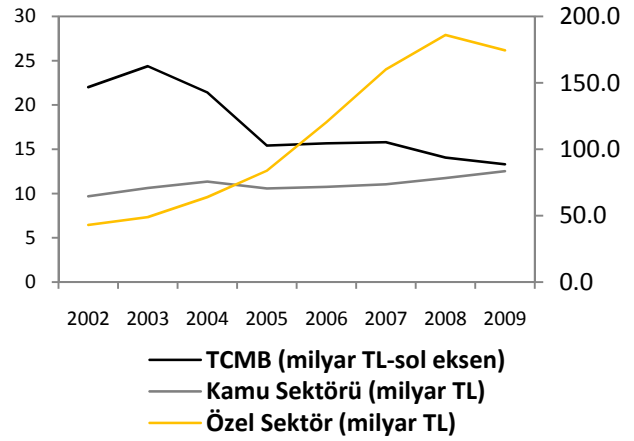


### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

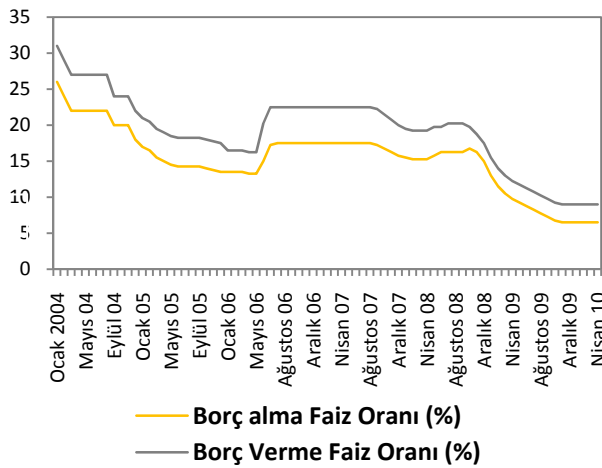
### Türkiye'nin Dış Borç Stoku Profili



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

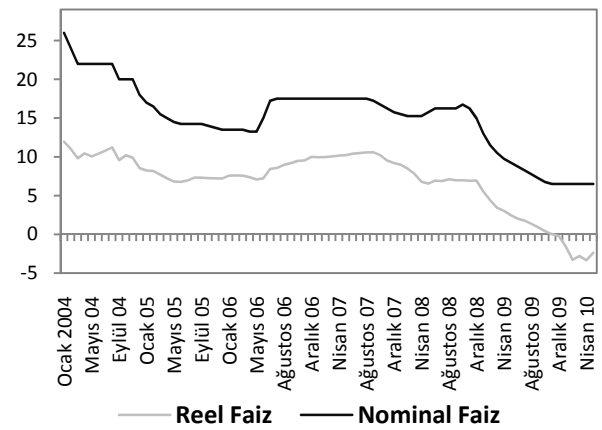
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### TCMB Faiz Oranı



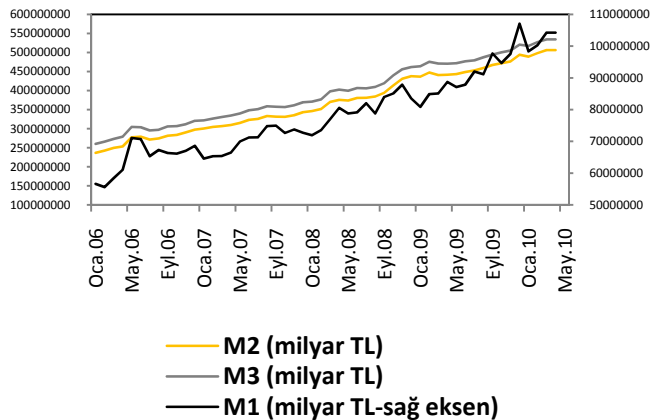
Kaynak:TCMB

### 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	2.4	2	-2.90	0.25	63.3
Euro Bölgesi	0.6	1.6	-0.60	1.00	-17.30
Almanya	1.6	1.20	4.80	1	91
Fransa	1.20	1.60	-1.50	1.00	-38.00
İtalya	0.50	1.40	-3.40	1.00	104.40
Macaristan	0.10	5.10	0.40	5.25	-23.40
Portekiz	1.80	1.10	-10.1	1.00	-38.30
İngiltere	-0.20	3.40	-1.30	0.50	-18.00
Japonya	4.60	-0.90	2.80	0.10	40.70
Çin	11.90	3.10	7.80	5.31	106.60
Rusya	2.90	6.00	3.20	8.00	-
Hindistan	8.60	13.33	-2.41	3.75	-
Brezilya	8.95	5.22	-1.56	9.50	116.00
G.Afrika	1.60	4.60	-3.20	6.50	14.00
Türkiye	6.00	9.10	-2.30	6.50	84.74

### Beklentiler

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

---

**Türkiye Makro Ekonomik Görünüm**


---

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER					
	2008	2009	En Son Yayımlanan		2010 BEKLENTİ
<b>Reel Ekonomi</b>					
GSYİH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	950 144	953 974	251 821	(2009 4. Çeyrek)	
GSYİH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, %)	0.7	-4.7	6.0	(2009 4. Çeyrek)	%5.2
Sanayi Üretim Endeksi Yıllık Değ. Oranı (%)	-17.8	-9.5	17.0	(Nisan 2010)	%7.75
Kapasite Kullanım Oranı (%)	64.7	67.6	73.4	(Mayıs 2010)	%70.5
İşsizlik Oranı (%)	13.6	13.5	13.7	(Mart 2010)	%13.2
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>					
TÜFE (Yıllık % Değişim)	10.06	6.52	9.1	(Mayıs 2010)	%8.1
ÜFE (Yıllık % Değişim)	8.11	5.93	9.21	(Mayıs 2010)	%9.3
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>					
M1	83,380	107,051	109,739	(11.06.2010)	
M2	434,205	494,024	522,533	(11.06.2010)	
M3	458,383	520,674	550,292	(11.06.2010)	
Emisyon	30,468	34,289	43,551	(18.06.2010)	
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	70,075	70,689	70,571	(18.06.2010)	
<b>Faiz Oranları</b>					
TCMB O/N (Borç Alma)	15.00	6.50	6.50	(25.05.2010)	%7.25
TRILIBOR O/N	15.00	6.50	6.50	(25.05.2010)	
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>					
Cari İşlemler Açığı	-41,947	-13,854	-4.361	(Nisan 2010)	-28,000
İthalat	-193,821	-134,401	14.922	(Nisan2010)	
İhracat	140,799	109,672	9.466	(Nisan 2010)	
Dış Ticaret Açığı	-53,022	-24,729	-5.456	(Nisan 2010)	-57,000
<b>Kamu Ekonomisi (Milyon TL)</b>					
Bütçe Gelirleri	208.898	215,060	24.9	(Mayıs 2010)	
Bütçe Giderleri	225.967	267,275	19.1	(Mayıs 2010)	
Bütçe Dengesi	-17.069	-52,215	5.8	(Mayıs 2010)	-50,034
Faiz Dışı Denge	33.592	986	8.0	(Mayıs 2010)	6,716
<b>Borç Stoku Göstergeleri</b>					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku (Milyar TL)	274.8	330.0	326.5	(Mayıs 2010)	
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku (Milyar TL)	105.5	111.4	130.7	(Mayıs 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
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.