

**EKONOMİ BÜLTENİ 39**

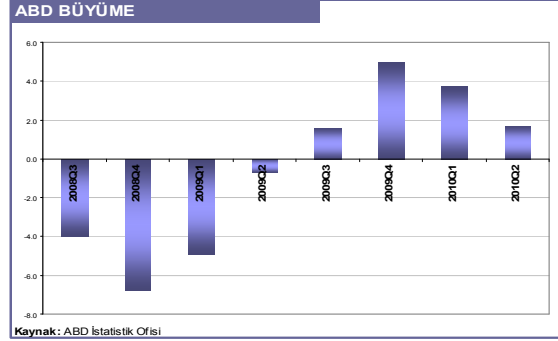
04 Ekim 2010

**KÜRESEL PİYASALARDA GERÇEKLEŞEN BÜYÜME RAKAMLARI İSTİHDAMA YAVAŞ YANSIYOR**

ABD İstatistik Ofisi tarafından 1 Ekim 2010 tarihinde açıklanan verilere göre, ABD'de büyüme yılın ikinci çeyreğinde %1.7 düzeyinde gerçekleşmiş ve ABD'de büyüme rakamları son 4 çeyrekte pozitif seyretmiştir. Açıklanan son rakamlara göre ABD'de büyüme, 2009 yılının 3. çeyreğinden 2010 yılının ikinci çeyreğine kadar sırasıyla %1.6, %5, %3.7 ve %1.7 düzeyinde gerçekleşmiştir. Son açıklanan verilere göre cari rakamlar baz alındığında, dünyanın en büyük ekonomisi olan ABD'nin GSYH'si 14.58 trilyon dolar düzeyinde oluşmuştur.

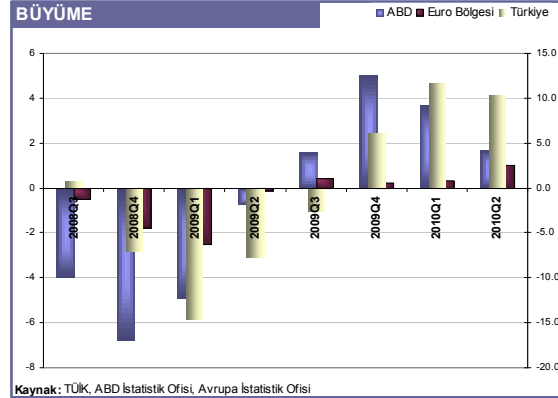
**Kriz sonrasında ABD ekonomisinde büyümenin lokomotif motorlu araçlar oldu...**

2008 yılının sonunda konut sektöründe meydana gelen çöküş sonucunda hızlı bir gerileme kaydeden ABD ekonomisinde toparlanma sürecinin lokomotifinin motorlu araçlar olduğu gözlenmektedir. 2009 yılının son iki çeyreğinde sırasıyla %145.5 ve %13.7 oranında büyüme kaydeden sektörde, 2010 yılının ilk çeyreğindeki artış %42.3 düzeyinde oluşmuştur. Son açıklanan 2. çeyrek verilerinde ise bu oranın -%2.7 olarak gerçekleştiği ve bu gerilemeye paralel olarak, ABD büyümesinin de hız kestiği gözlenmektedir.



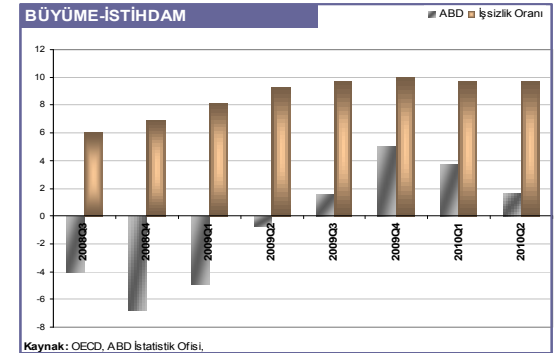
**Gelişmiş ülkelerin büyüme rakamları Türkiye'nin çok gerisinde. . .**

ABD'de açıklanan büyüme oranları; bu ülkenin, global ekonominin lokomotif olması nedeniyle küresel ölçekte kritik öneme sahiptir. ABD'de açıklanan özellikle büyüme, işsizlik ve faiz kararları, küresel makroekonomik görünümün değerlendirilmesi açısından hem finans sektörünü hem de reel sektörü yakından ilgilendirmektedir. ABD'de açıklanan son rakamlar büyümede pozitif sinyaller verse de beklentilerin altında ve Türkiye'de gerçekleşen rakamlardan daha düşük seyretmiştir. Gelişmekte olan ülke kategorisindeki Türkiye'nin büyüme rakamlarının, gelişmiş bir ülkeye göre daha yüksek olması olağan karşılanmalıdır. Nitekim, birçok alanın gelişmeye müsait olduğu ülkelerde, diğer bir ifadeyle potansiyelin fazla olduğu ülkelerde, gelişim daha hızlı olabilmektedir. Rakam bazında son çeyrek rakamları ele alındığında büyümenin ABD'de %1.7, Euro Bölgesi'nde %1, Türkiye'de ise %10.3 olması bu makasın daha da açıldığını göstermektedir.



**İşsizlik her yerde sorun. . .**

Türkiye'de yapılan tartışmaların odak noktası istihdam olduğu gibi ABD'de de tartışmalar yine istihdam üzerinden oluşmaktadır. Bu noktada yine Türkiye'dekine benzer bir şekilde ABD büyümesinin aldığı ivme, istihdam verileri ile karşılaştırıldığında işsizlik oranlarındaki toparlanmanın oldukça yavaş olduğu görülmektedir. Nitekim, krizin patlak vermesiyle birlikte %5.8'lerden, %10'lara hızlı bir çıkışı yapan işsizlik oranları son dönemdeki büyüme rakamlarına karşın sınırlı bir toparlanma kaydetmiş, %9.5 seviyelerine gerileyebilmiştir. Bunu ekonominin olağan dengesi olarak yorumlamak gerekmektedir. Nitekim, büyüme rakamlarının istihdama yansımaları uzun bir süreç almaktadır.



**Büyümenin devamlılığı için faizlerin seviyesi önemli. . .**

ABD'deki büyüme trendinin temelinde, devletin kriz sonrasında harcamaları artırmak için sunduğu paketlerin önemli bir payı olduğu görülmektedir. Burada en önemli destek unsurlarından biri de FED'in krizin en yoğun hissedildiği 2008 yılının son ayında, faizleri %0-0.25 aralığına çekmesidir. O dönemde şok bir karar olarak gündeme düşen bu adım, ekonomik canlanmanın temelini sağlayan unsurlardan biridir. Bu noktada, gelen büyüme rakamları göz önünde bulundurulduğunda, **OKFRAM olarak, FED'in faizleri artırmak için aceleci davranmayacağı öngörümüzü devam ettirmekteyiz. FED'in son toplantı özeti debu görüşümüzü destekler niteliktedir. FED'in faiz kararlarının küresel bazda diğer Merkez Bankaları tarafından yakından takip edildiği düşünüldüğünde, TCMB'nin de faizlerde değişikliğe gitmek için 2010 yılı son çeyrek için açıklanacak enflasyon ve büyüme rakamlarını gözlemlemeyi tercih edeceğini öngörmekteyiz.**