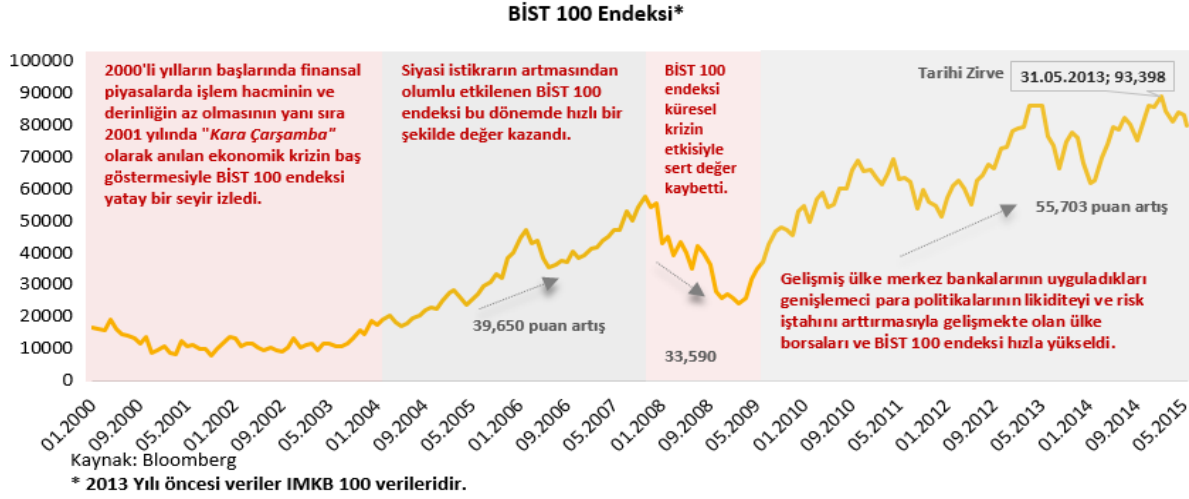


BİST 100 Endeksine Etki Eden Faktörler ve Son Dönem Gelişmeleri

Tarihsel olarak tarım ürünlerinin, değerli madenlerin ve metallerin alınıp satılmaya başlaması ile gelişim göstermesine rağmen borsa ile ilgili olarak ilk akla gelen yatırım aracı, şirketlerin çıkardığı değerli kâğıt olan hisse senetleri oluyor. Küreselleşen dünyada sermaye akımlarındaki işlevi bakımından finansal piyasaların daha da önem kazanması, hisse senedi piyasalarının yakından takip edilmesine neden oluyor. Bu bağlamda, bu haftaki raporumuzda Türkiye'nin finansal sisteminde kritik rol oynayan Borsa İstanbul'un en önemli endekslerinden biri olan BİST 100 endeksinin tarihsel gelişimini ve son dönem istatistiklerini ve fiyatlanmasında etkili olan faktörleri inceleyeceğiz.



1985-2013 yılları arasındaki dönemde İMKB 100 endeksi olarak anılan BİST 100 endeksi, 2013 yılında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası ve İstanbul Altın Borsası'nın bir araya gelmesiyle oluşturulmuş olan Borsa İstanbul'da pay piyasası için temel endeks olarak kullanılıyor. Söz konusu endeks Ulusal Pazar'da işlem gören şirketlerle, Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem gören gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıkları arasından seçilen 100 şirketin hisse senedinden oluşuyor.

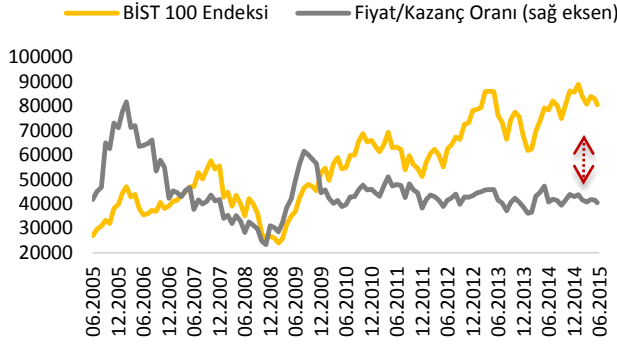
BİST 100 endeksinin tarihsel seyrine bakıldığında, endeksin 2000'li yılların başlarında Türkiye finansal piyasalarında işlem hacminin ve derinliğin az olmasının etkisiyle yatay bir seyir izlediği görülüyor. Söz konusu seyrinde Türkiye'de 2001 yılında Kara Çarşamba olarak anılan ekonomik krizin baş göstermesi etkili olan bir diğer önemli faktör olarak karşımıza çıkıyor. 2004 yılına gelindiğinde ise, siyasi istikrarın artmasının katkısıyla endeksin değer kazanmaya başladığı görülüyor. Yaklaşık 4 yıllık periyotta hızlı bir şekilde yükselen endeks küresel krizin yansımalarının hissedilmesiyle tekrar düşüşe geçti. Bu düşüşte, 2008 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren tüm dünyayı etkisi altına alan küresel finansal krizle beraber risk iştahının, hisse senedi piyasalarına olan talebin azalması ve güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına olan talebin artması etkili oldu. Söz konusu dönemde gelişmiş ülke merkez bankalarının nicel gevşeme ile sözle yönlendirme gibi geleneksel olmayan para politikası araçları kullanmaya başlamasıyla küresel piyasalarda likiditenin bollaşması, gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik sermaye girişlerini artırdı. Bunun sonucunda, artan risk iştahı gelişmekte olan ülke borsalarının ve BİST 100 endeksinin 2009 yılının ikinci yarısından itibaren toparlanmasında etkili oldu. 2009-2013 döneminde hızlı bir yükseliş trendi izleyen BİST 100 endeksi 2013 yılı Mayıs ayında tarihi rekorunu kırdı. Söz konusu dönemde ABD Merkez Bankası (Fed)'nin nicel gevşeme politikasını sonlandıracağını açıklamasının ardından BİST 100 endeksi zirve seviyesinden geri çekilmeye başladı.

BİST 100 Endeksinin Seyrinde Etkili Olan Faktörler

1) Firmaların Finansal Göstergeleri

Firmaların sermayesi, mali yapısı ve karlılığı gibi birçok konuda fikir veren finansal oranlar yatırımcılara firmaya ait hisse senedinin alınıp alınmayacağı hakkında sinyaller vermesi açısından oldukça önem arz eder. Yatırımcı tarafından kullanılabilir birçok finansal oran vardır.

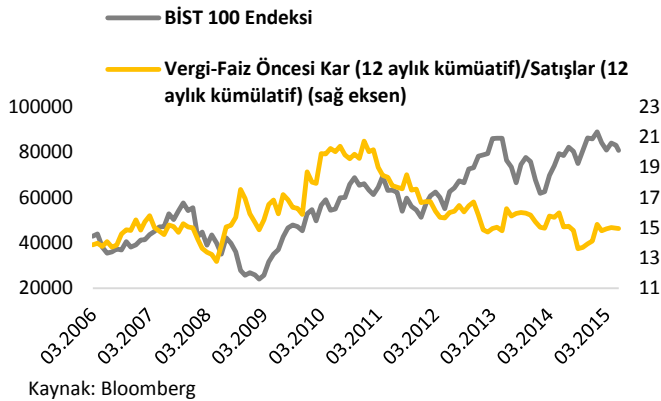
i. Fiyat/Kazanç Oranı



Hisse senetlerinin gerçek değerlerinin hesaplanmasında kullanılan yöntemlerin başında gelen fiyat/kazanç oranı, BİST 100 endeksinin seyrini açısından yakından takip edilen önemli finansal göstergelerden biridir. Söz konusu oran yatırımcıların işletmeye duydukları güven düzeyine bağlı olarak yükselebilmektedir. Ancak genel olarak bu oranın yüksek olması hisselerin fiyatının pahalı olduğunun, düşük olması ise, hisselerin ucuz kalmış olduğunun bir göstergesi olarak kabul edilir ve bu oranın düşük

seyrettiği dönemlerde BİST 100 endeksinde alım gelmesi beklenir. Bu çerçevede, 2012 yılı sonrası dönemde fiyat/kazanç oranının yatay bir seyir izlediği BİST 100 endeksinin ise yükselen bir trend izlediği görülüyor. Söz konusu dönemde, BİST 100 endeksindeki yükseliş seyrine rağmen fiyat/kazanç oranının hala yatay hareket etmesinde ve endeksin ucuz olduğuna işaret etmesinde, bol likidite ortamının etkili olduğunu düşünüyoruz. Fed'in 2013 yılı Aralık ayına kadar uyguladığı nicel genişleme politikasıyla küresel piyasalarda artan likiditenin Avrupa, Çin ve Japonya Merkez Bankaları'nın ekonomilerini canlandırmak amacıyla uygulamaya koydukları teşvik programlarıyla sürdürülmesi, BİST 100 endeksi ile fiyat/kazanç oranı arasındaki marjın açılmasında belirleyici oldu.

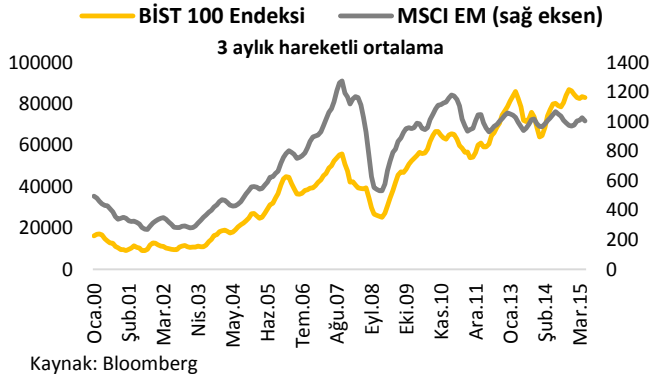
ii. Vergi-Faiz Öncesi Kar/Satışlar Oranı



BİST 100 endeksi ile korelasyonu yüksek olan bir diğer önemli finansal gösterge vergi-faiz öncesi kar/satışlar oranıdır. Şirket karlılıklarının arttığı dönemlerde yatırımcıların getiri beklentisinin arttığı, bunun doğrultusunda da BİST 100 endeksinin gelen alımlarla yükseldiği görülüyor. Son yıllarda fiyat/kazanç oranının işaret ettiği iyimser beklentiye rağmen vergi-faiz önce kar/satışlar oranının şirket karlılıklarının azaldığı ve BİST 100 endeksinde satış gelebileceğine işaret ettiği görülüyor. Söz konusu çelişkide, TL'de

yaşanan değer kaybının ve yurtiçi gösterge faizlerde yaşanan artışın belirleyici olduğunu düşünüyoruz. Ancak vergi-faiz öncesi kar/satışlar oranındaki aşağı yönlü seyre, BİST 100 endeksinin bol likidite ortamının ve yüksek risk iştahının etkisiyle fazla tepki vermediği görülüyor.

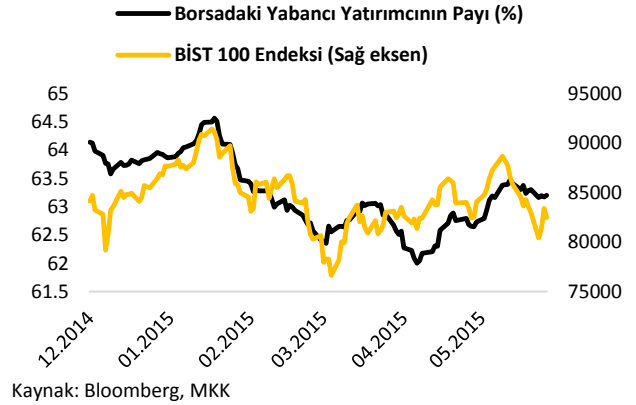
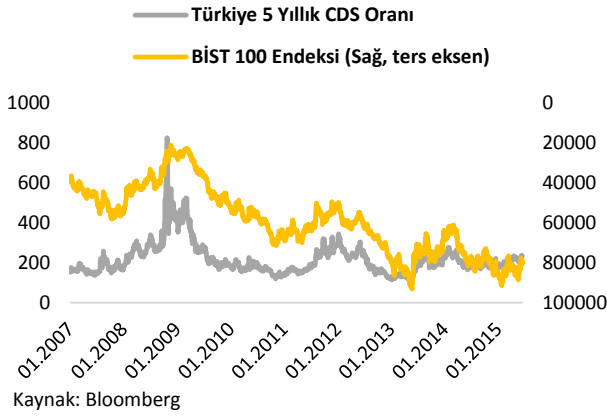
2) Gelişmekte Olan Ülke Borsa Performansları



Gelişmekte olan ülke borsalarının performanslarını ölçen ve yatırımcılara ilgilendikleri pazarlardaki borsaların performanslarını takip etme imkânı sunan gelişmekte olan ülke MSCI endeksi, BIST 100 endeksinin seyri için takip edilecek bir diğer önemli göstergedir. Hedge fonlarının yakın zaman içerisinde gelişmekte olan ülkelere yönelmesiyle birlikte daha fazla önem kazanan endeks, Türkiye dâhil tüm gelişmekte olan ülkelerin belli oranlardaki ağırlıkları göz

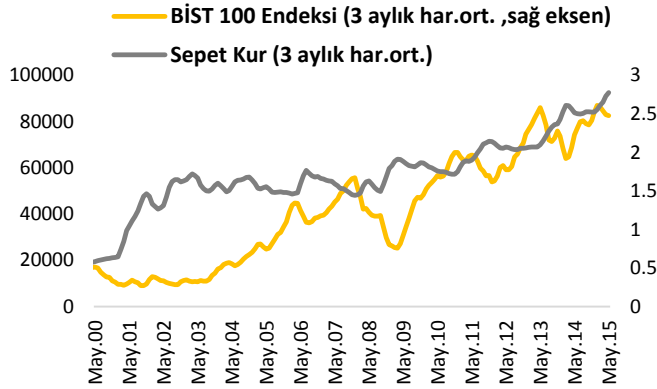
önünde bulundurulurken hesaplanıyor. Risk iştahının ve likiditenin arttığı dönemlerde gelişmekte olan ülkelere doğru sermaye akışının hızlanmasıyla, gelişmekte olan ülke MSCI endeksinin yükselişe geçtiği, buna paralel olarak BIST 100 endeksinin de değer kazandığı görülüyor. Küresel risk algısının arttığı ve gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışının hızlandığı dönemlerde ise, gelişmekte olan ülke MSCI endeksindeki geri çekilmeye paralel olarak BIST 100 endeksinin de düşüş kaydettiği görülüyor. Son dönemde, iki endeks arasında yaşanan ayrışmada, yurtdışı dinamiklerin BIST 100 endeksinin seyri üzerinde daha fazla etkili olmasının belirleyici olduğunu düşünüyoruz.

3) Risk Algısı



Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerin (GOÜ) yatırım araçları genel olarak riskli yatırım araçları olarak algılanır. Bu nedenle risk algısının arttığı dönemlerde borsadan çıkışlar yaşanır veya girişler zayıflar. Yukarıdaki grafikte BIST 100 endeksinin ve Türkiye 5 yıllık CDS oranının 2007 yılından bu yana seyri yer alıyor. Yatırımcıların bir ülkenin yatırım araçlarıyla ilgili nasıl bir risk algısına sahip olduğunu gösteren en temel göstergelerden biri CDS (Credit Default Swap)'dir. Türkçe "kredi risk primi" olarak adlandırılabilir olan CDS, kısaca borçların ödenmeme riskine karşı sigorta maliyeti olarak tanımlanabilir. Ülkeye ilişkin risk algısı arttığında CDS oranları da yükselir. Soldaki grafikten de görülebileceği gibi CDS oranlarının yükseldiği dönemlerde BIST 100 endeksinde düşüş yaşanıyor. Risk algısının azaldığı yani CDS oranlarının düştüğü dönemlerde ise BIST 100 endeksi yükseliyor. BIST 100 endeksinin risk algısıyla bu kadar paralel hareket etmesinde, borsadaki yabancı yatırımcının payının yüksek olması da rol oynuyor. Türkiye'de yabancı yatırımcının borsadaki payı %60'lar seviyesinde hareket ediyor. Risk algısındaki bir artış, önce yabancı yatırımcının piyasadan çekilmesine neden olduğu için BIST 100 endeksiyle borsadaki yabancı yatırımcının payındaki hareket de birbirine yakın gerçekleşiyor.

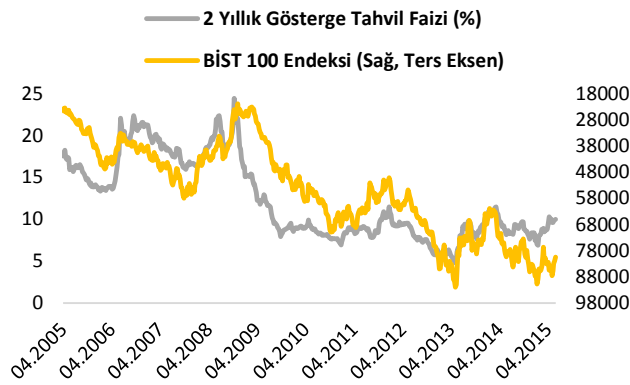
4) Kurdaki Hareket



Kaynak: Bloomberg, Vakıfbank

Kur ile BİST 100 endeksi arasındaki ilişkinin incelenmesi amacıyla 2000 yılı Ocak ayı ile 2015 yılı Haziran ayı arasında aylık kapanış verilerine göre 3 aylık hareketli ortalama değerleri hesaplanan sepet kur ($0.5 * \text{€} + 0.5 * \text{\$}$) ve BİST 100 endeksi verileri kullanıldı. Grafikten sepet kur ve BİST 100 endeksinin ters yönlü hareket ettiği ve aralarında negatif ilişkinin bulunduğu görülüyor. Yukarıda da belirtildiği gibi Türkiye gibi GOÜ'lere ilişkin risk algısı arttığı zaman ülke yatırım araçlarından çıkış yaşanıyor. Bu çıkışı ise ilk olarak TL'de görüyoruz. Bu nedenle sepet kurda yükseliş yaşandığı dönemlerde bir diğer ifade ile Türkiye'ye ilişkin belirsizliklerin veya risk algısının arttığı dönemlerde kurdaki yükselişin ardından BİST 100 endeksinde düşüş yaşanıyor. Risk algısının düşük olduğu veya sermaye akımlarının yüksek olduğu dönemlerde ise TL cinsi yatırım araçlarına yatırım yapmak isteyen yabancı yatırımcıların ilk olarak TL satın alarak yurtiçi piyasaya giriş yapması sepet kurda düşüş yaşanmasına neden oluyor. Bu düşüş yatırımcıların yatırımlarını borsada değerlendirmeyi tercih etmeleriyle birlikte BİST 100 endeksinde ise yükseliş olarak yansıyor. Bu bağlamda, kurun yükseldiği dönemlerde BİST 100 endeksinin düştüğünü ve kurun düştüğü dönemlerde ise BİST 100 endeksinin yükseldiğini söyleyebiliriz.

5) Yurtiçi Faiz Oranları



Kaynak: Bloomberg

Faiz geliri elde edilen yatırım araçları mevduat ve tahviller ile hisse senedinin birbirine rakip yatırım araçları olduğu söylenebilir. Mevduat ve tahviller ile hisse senetleri birbirlerinin ikamesi yatırım araçlarıdır. Bu nedenle faizlerin yüksek olduğu dönemlerde yatırımcılar borsadan çıkarak faiz veren yatırımlara yönelmeyi tercih ederken, faizlerin düşük olduğu dönemlerde ise hisse senedi almayı tercih edebilirler. Bununla birlikte tahvil ve mevduatlar, hisse senetlerine göre daha güvenilir yatırım araçlarıdır çünkü hem mevduatlar hem de tahviller devlet güvencesi içerir. Bu nedenle daha az risk almak isteyen yatırımcılar faiz getirisine yönelir. Ancak enflasyonun yüksek olduğu dönemlerde reel faiz düşük olacağı için daha yüksek getiri elde etmek isteyen yatırımcılar ise hisse senetlerini tercih eder.

BİST 100 Endeksi



2009-2013 yılları arasında trend kanalı içinde hareket eden BİST 100 endeksinin 2013 yılı Mayıs ayında gördüğü tarihi zirve seviyesinde kırılma yaşadığı görülüyor. Söz konusu tarihten sonra kanalın yaşanan kırılmayla gittikçe daraldığı ve endeksin dar bir alana sıkışmaya başladığı dikkat çekiyor. Bu daralmayla oluşan üçgen trendinin önümüzdeki dönemde endekste yaşanabilecek bir yön değişikliğine işaret ettiğini düşünüyoruz. Ancak hâkim yönün hala alım yönünde olduğu görülüyor. Bu bağlamda, endeksin kanalın üst bandını kırması yükseliş hareketlerinin ivmesinin artmasına neden olacaktır. Ancak bandın aşılıp aşılamamasında hükümet oluşum süreci başta olmak üzere yurtiçi gelişmeler öncelikle belirleyici olacaktır. Yurtdışı tarafında da önemli risk unsuru oluşturacak yeni gerilimler yaşanmaması endeksi pozitif yönde etkileyecektir. Endeksin kar realizasyonları ile geri çekilmesi halinde, tarihsel olarak önemli bir göstergesi olan 60 aylık basit hareketli ortalama seviyesi olan 70,590 üzerinde tutunması kritik görünüyor. Grafikte kırmızı çizgide de görüldüğü üzere, 2008-2009 kriz döneminde olduğu gibi endeksin 60 aylık basit hareketli ortalama seviyesi altına sarkması durumunda, sert satış baskısı hissedilebilecektir.

Endekste kısa dönemdeki fiyat eğilimini uzun dönemdeki fiyat eğilimi ile karşılaştıran ve son dönemdeki piyasa değişimi hakkında sinyal veren MACD göstergesine bakıldığında, yaklaşık 4 yıllık bir dönemde dalgalı ancak dar bir bantta hareket ettiği görülüyor. 2014 yılı itibarıyla yataylaştığı görülen gösterge borsada temkinli bir tavrın hâkim olduğunu gösteriyor. Söz konusu göstergede düşüş ayı piyasası hareketlerine yükseliş ise, boğa piyasası hareketlerine işaret ediyor. Fiyat hareketinin yön değiştireceğine ilişkin öncü bilgiler vermeye yarayan bir diğer önemli göstergesi olan RSI'ın ise, 50 üzerinde değer aldığı ve aşırı satım bölgesine yakın seyir izlediği görülüyor. Kapanış fiyatını belirtilen periyot içindeki fiyat aralığı ile karşılaştıran bir göstergesi olan Stochastic Slow'a göre fiyatların yükseldiği endeksin kapanış fiyatı seçilen periyot içindeki en yüksek fiyata doğru gitme eğiliminde olduğu görülüyor. Ayrıca göstergedeki eğrilerin yakın zamanda yukarı yönlü kesilmiş olmaları endekste alım yönünde değişikliğe işaret ediyor.

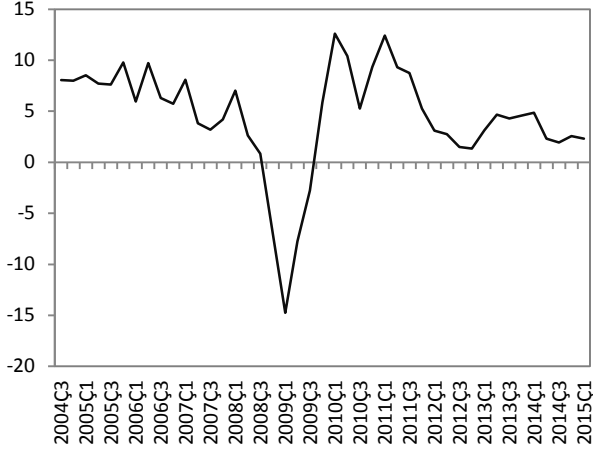
Haftalık Veri Takvimi (22-26 Haziran 2015)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
22.06.2015	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	64.3	--	
	ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Mayıs)	-0.15	0.05	
		İkinci El Konut Satışları(Mayıs,a-a)	-%3.3	%4.4	
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Haziran)	-5.5	--	
23.06.2015	Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--	
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mayıs)	-%1.0	-%0.5	
		İmalat PMI (Haziran, öncül)	54.0	54.1	
		Yeni Konut Satışları (Mayıs, a-a)	%6.8	%1.0	
		Richmond FED İmalat Endeksi (Haziran)	1	3	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Haziran, öncül)	52.2	52.2	
		Hizmet PMI (Mayıs, öncül)	53.8	53.6	
	Almanya	İmalat PMI (Haziran, öncül)	51.1	51.1	
		Hizmet PMI (Mayıs, öncül)	53.0	53.0	
	Fransa	İmalat PMI (Haziran, öncül)	49.4	49.6	
		Hizmet PMI (Mayıs, öncül)	52.8	52.6	
	İtalya	Sanayi Siparişleri (Nisan, a-a)	-%0.3	--	
		Perakende Satışlar (Nisan,a-a)	-%0.1	--	
		Japonya	İmalat PMI (Haziran, öncül)	50.9	50.5
	24.06.2015	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Haziran)	103.9	--
		Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)	%74.9	--	
ABD		GSYH (1.çeyrek,q-q)	-%0.7	-%0.2	
		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (1.çeyrek, q-q)	%0.8	%0.8	
Almanya		İFO İş Dünyası Güven Endeksi (Haziran)	108.5	108.1	
Fransa		GSYH (1.çeyrek,y-y)	%0.7	%0.7	
25.06.2015	ABD	Hizmet PMI (Haziran, öncül)	56.2	56.5	
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	267 Bin Kişi	273 Bin Kişi	
		Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Mayıs, y-y)	%1.2	%1.2	
		Kansas Fed İmalat Endeksi (Haziran)	-13	--	
	Almanya	Tüketici Güveni (Temmuz)	10.2	10.2	
26.06.2015	ABD	Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi (Haziran)	94.6	94.6	
	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Mayıs, y-y)	%5.3	%5.4	
	Fransa	Tüketici Güveni (Haziran)	93	93	
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	105.7	105.5	
	Japonya	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%3.3	%3.3	
	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.6	%0.4		

TÜRKİYE

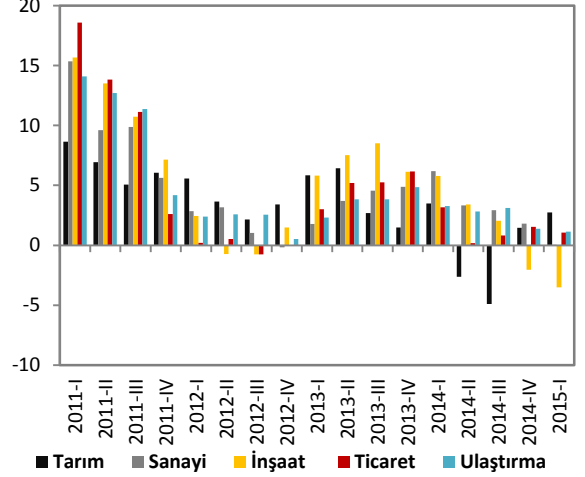
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



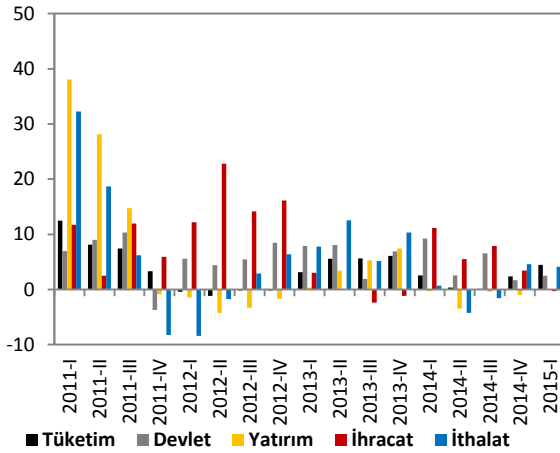
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



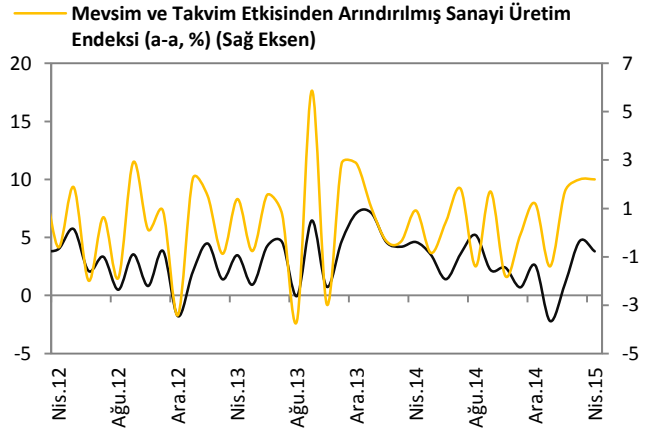
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



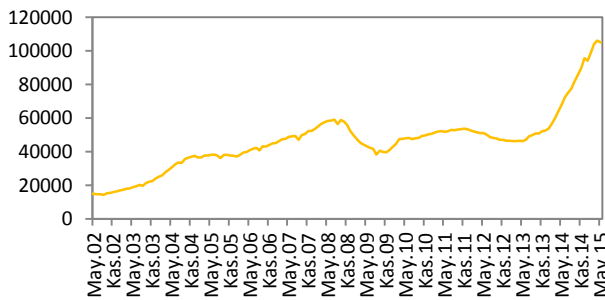
Sanayi Üretim Endeksi

Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)



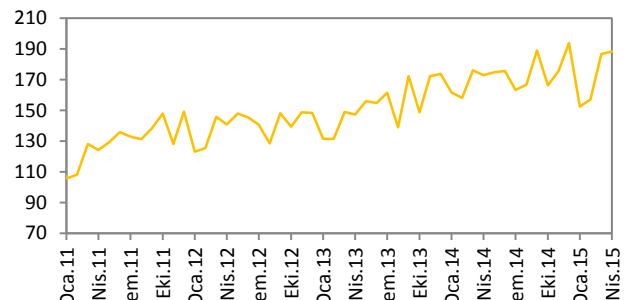
Toplam Otomobil Üretimi

Toplam Otomobil Üretimi (Adet) (12 aylık Har. Ort.)

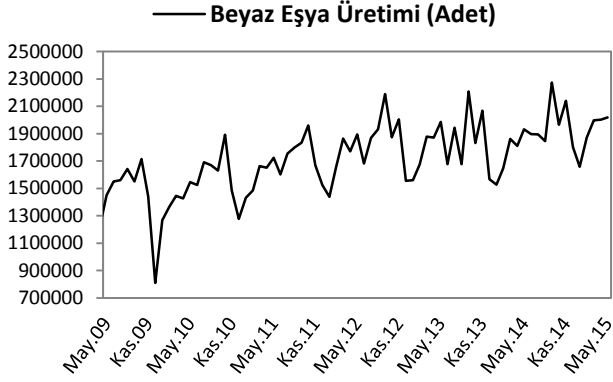


Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)

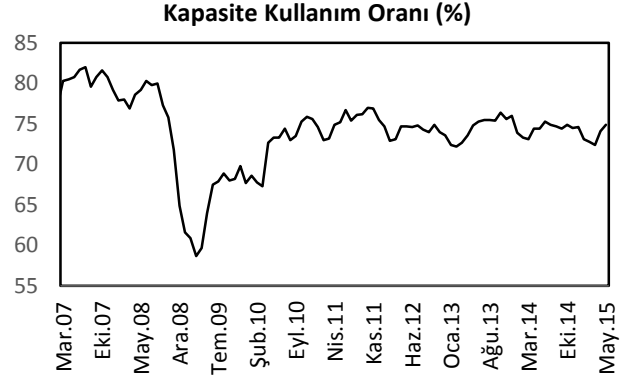


Beyaz Eşya Üretimi



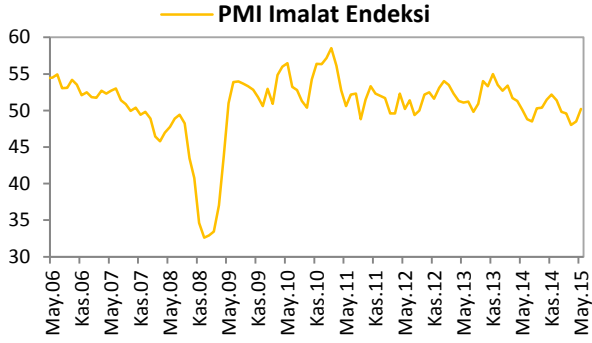
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak:TCMB

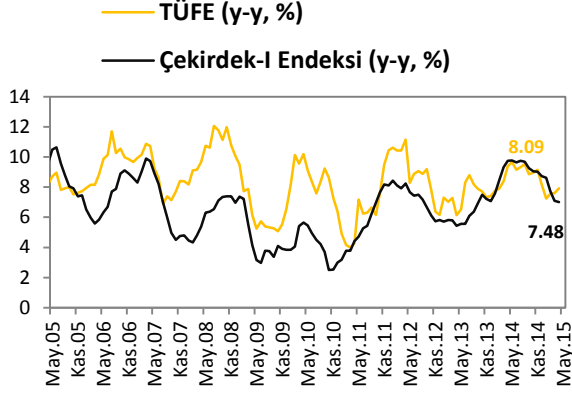
PMI Endeksi



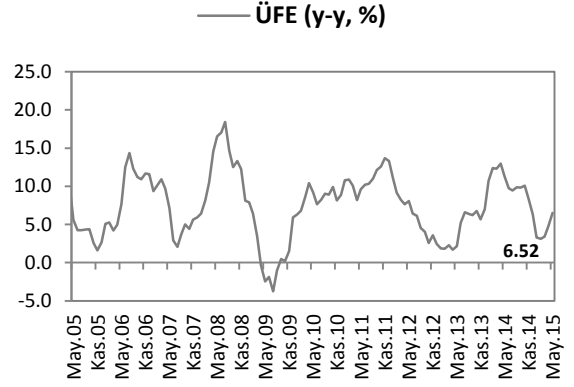
Kaynak:Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

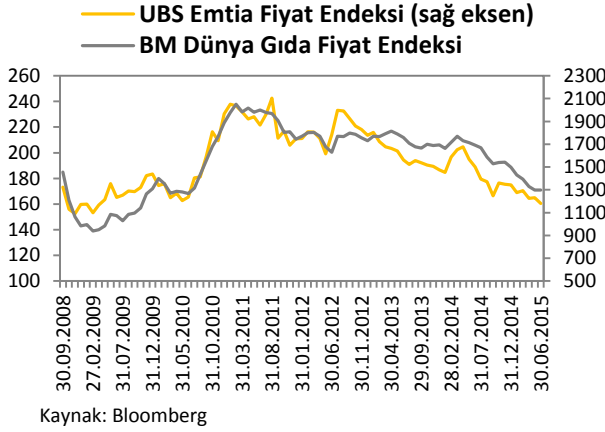
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



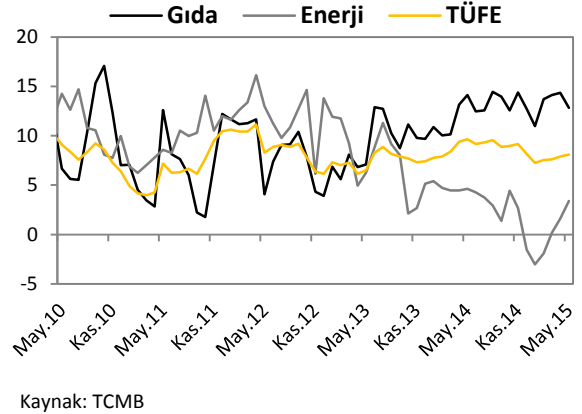
ÜFE



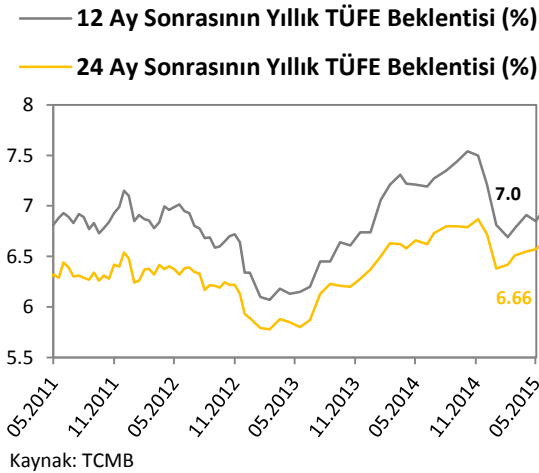
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



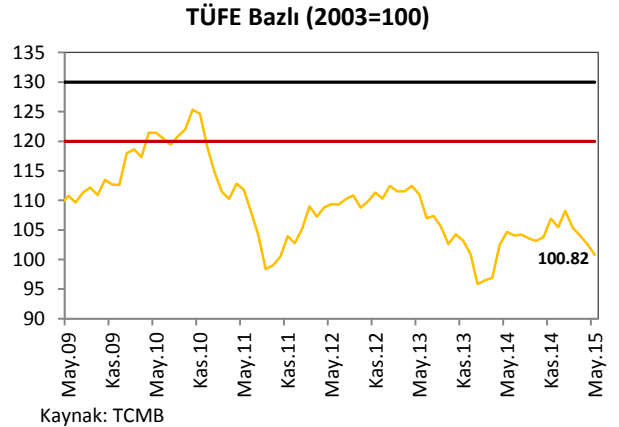
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Enflasyon Beklentileri

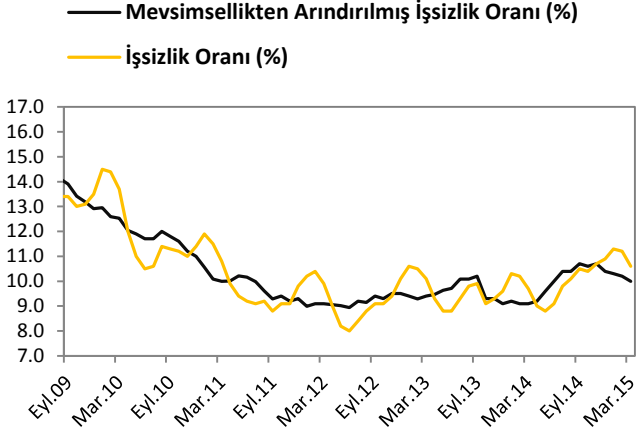


Reel Ektif Döviz Kuru

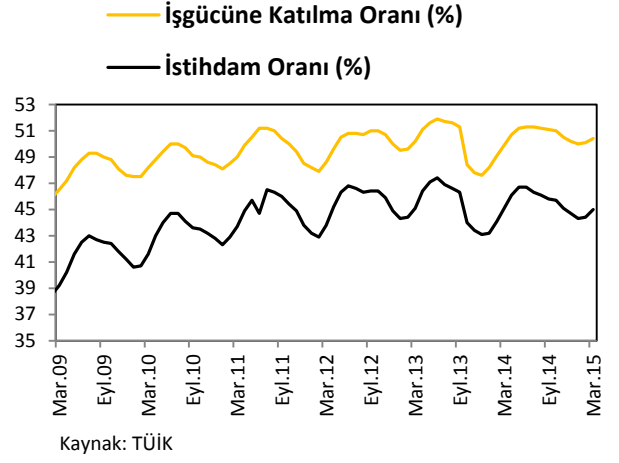


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

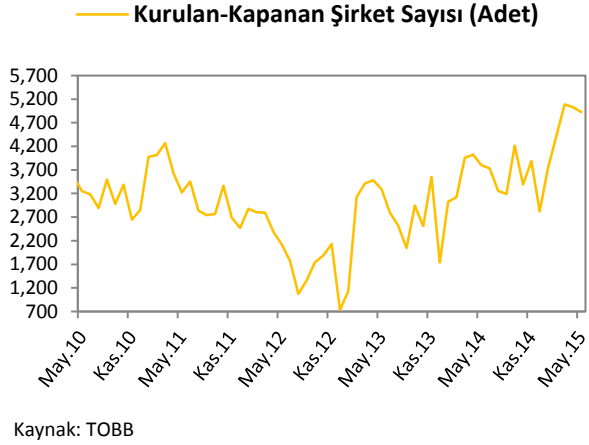
İşsizlik Oranı



İşgücüne Katılım Oranı

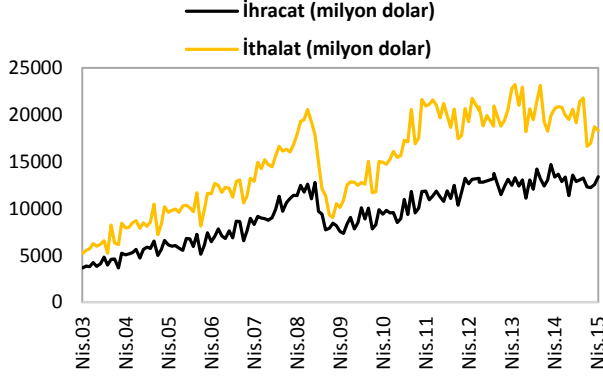


Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

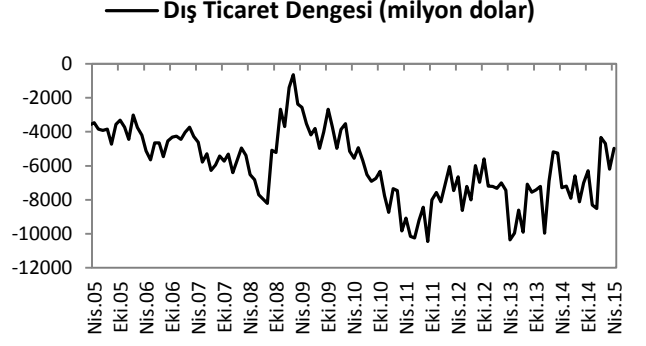


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

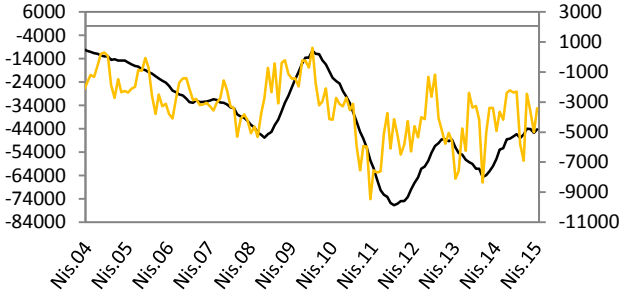
İthalat-İhracat



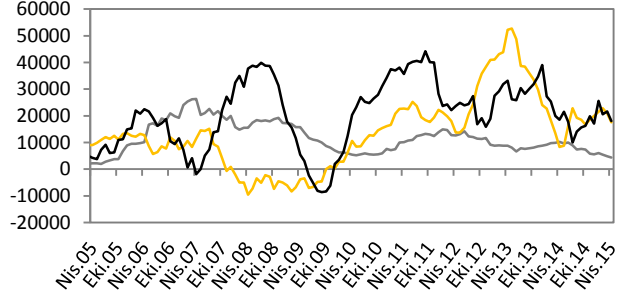
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

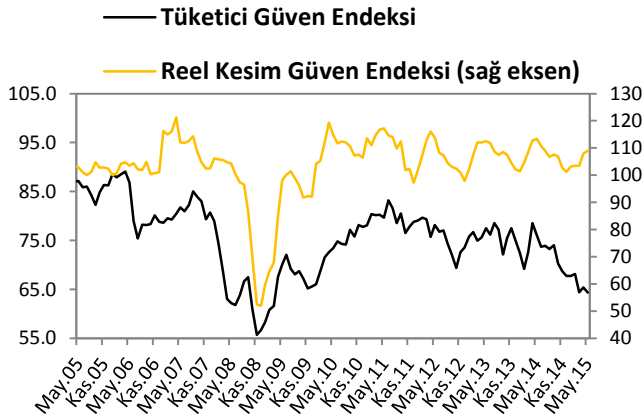


Sermaye ve Finans Hesabı



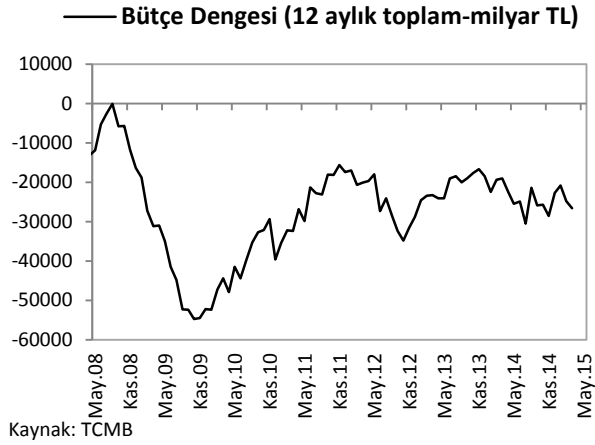
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

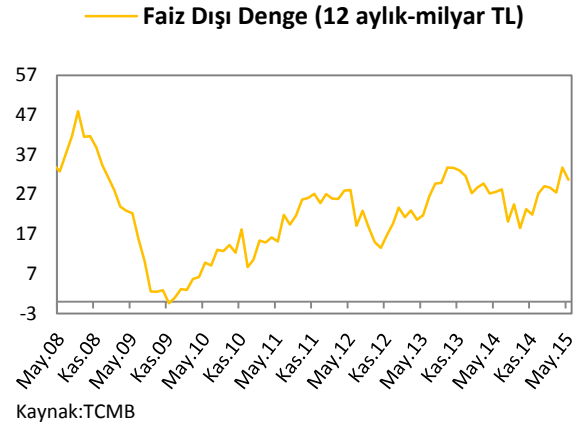


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

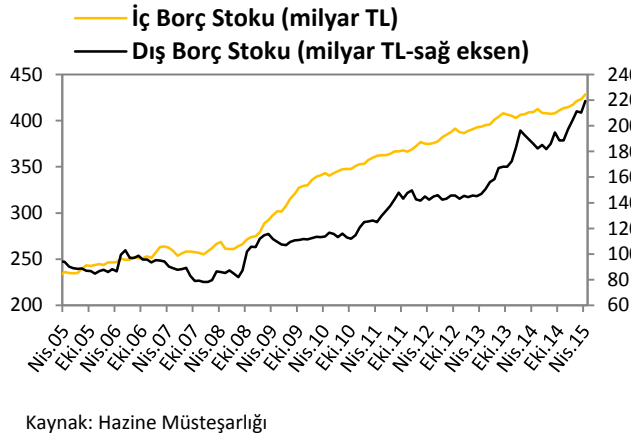
Bütçe Dengesi



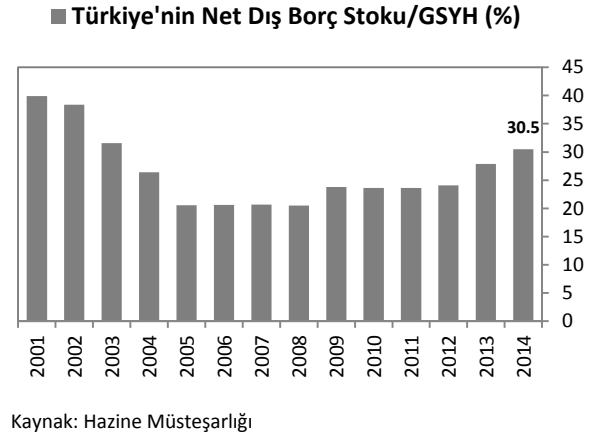
Faiz Dışı Denge



İç ve Dış Borç Stoku

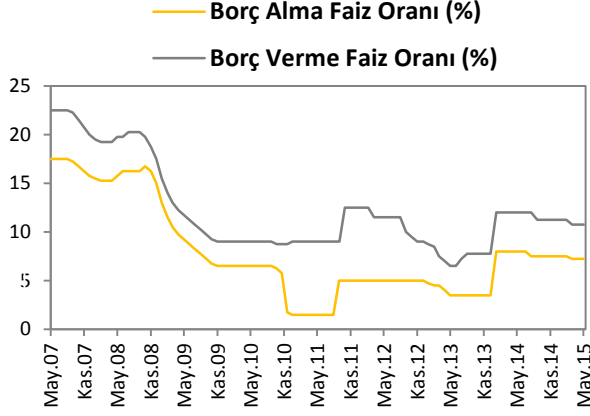


Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



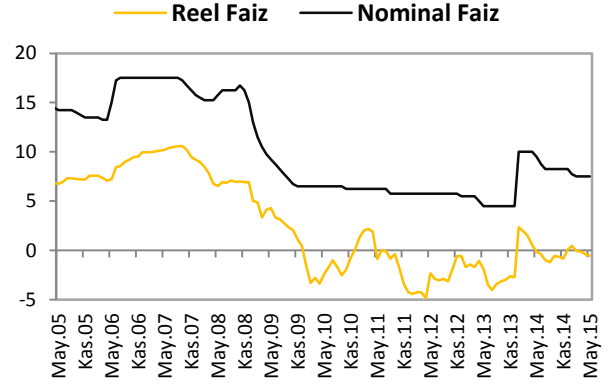
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB, VakıfBank

Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge/GSYH (%)	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	2.7	0	-2.36	0.25	95.4
Euro Bölgesi	1	0.3	2.34	0.05	-5.50
Almanya	1	0.70	6.73*	0.05	103
Fransa	0.70	0.30	-1.05	0.05	-17.80
İtalya	0.13	0.20	0.96*	0.05	105.70
Macaristan	3.50	0.50	4.14*	1.65	-22.60
Portekiz	1.50	1.00	0.60	0.05	-20.20
İspanya	2.70	-0.20	1.44*	0.05	1.50
Yunanistan	0.40	-1.40	0.92	0.05	-43.60
İngiltere	2.40	0.10	-4.47	0.50	1.00
Japonya	-0.90	0.60	0.53	0.10	41.40
Çin	7.00	1.20	1.93*	5.10	107.60
Rusya	-2.20	15.80	1.64*	11.50	--
Hindistan	5.30	5.79	-1.44	6.25	--
Brezilya	-1.56	8.47	-3.88	13.75	98.70
G.Afrika	2.10	4.60	-5.8*	5.75	-3.50
Türkiye	2.30	8.09	-7.9*	7.50	64.30

Kaynak: Bloomberg. *: Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2013 verileridir.

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2013	2014	En Son Yayınlanan		2015 Yılı Sonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	1 567 289	1 749 782	443 189	(2015 1Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, y-y%)	4.2	2.9	2.3	(2015 1Ç)	3.7
Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)(takvim etk.arnd)	7.0	2.6	3.8	(Nisan 2015)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	76.0	74.6	74.9	(Mayıs 2015)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.2	9.9	10.6	(Mart 2014)	10.1
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y, %)	7.40	8.17	8.09	(Mayıs 2015)	6.80
ÜFE (y-y, %)	6.97	6.36	6.52	(Mayıs 2015)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	225,331	251,991	287,061	(12.06.2015)	--
M2	910,052	1,018,546	1,140,901	(12.06.2015)	--
M3	950,979	1,063,151	1,187,917	(12.06.2015)	--
Emisyon	67,756	77,420	88,380	(12.06.2015)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	112,002	106,314	103,060	(12.06.2015)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	3.50	7.50	7.25	(19.06.2015)	--
TRLIBOR O/N	8.05	11.27	11.23	(19.06.2015)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Açığı	64,658	45,846	3,408	(Nisan 2015)	37,800
İthalat	251,661	242,182	18,357	(Nisan 2015)	--
İhracat	151,802	157,627	13,392	(Nisan 2015)	--
Dış Ticaret Açığı	99,858	84,508	4,965	(Nisan 2015)	65,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	403.0	414.6	428.5	(Nisan 2015)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	182.8	197.3	219.2	(Nisan 2015)	--
Kamu Net Borç Stoku	197.6	187.4	187.4	(2014)	--
Kamu Ekonomisi (Milyon TL)					
	2013 Mayıs	2014 Mayıs			
Bütçe Gelirleri	34,901	37,555	41,752	(Mayıs 2015)	--
Bütçe Giderleri	30,337	36,080	40,113	(Mayıs 2015)	--
Bütçe Dengesi	4,564	1,475	1,639	(Mayıs 2015)	--
Faiz Dışı Denge	8,107	8,556	5,486	(Mayıs 2015)	--

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05

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.