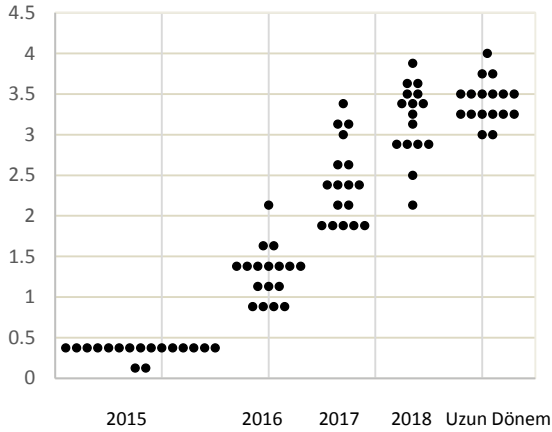


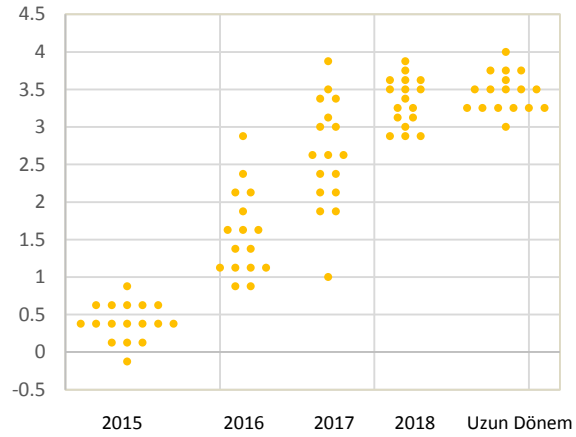
### Fed'den Beklenen Karar Geldi

ABD Merkez Bankası (Fed) geçen hafta yaptığı toplantıda 10 yıl aranın ardından ilk defa faiz artırdı. Piyasalarda zaten uzun süredir beklenmekte olan faiz artırımının gerçekleşmesinin ardından piyasalar bundan sonra faiz artırımlarının nasıl devam edeceğini fiyatlayacak. Fed'in faiz artırımına başlamasıyla birlikte dünya ekonomisi de yeni bir sürece girdi. Bu süreçten en çok gelişmekte olan ülke ekonomilerinin etkileneceği düşünülüyor. Ancak Fed'in faiz artırımına başlayan dönemin ve mevcut koşulların geçmiş tecrübelerden oldukça farklı olması nedeniyle gelişmekte olan ülkelerin bu süreçten beklenildiği kadar olumsuz etkilenmeyeceğini düşünüyoruz.

Fed Üyelerinin Yıllık Faiz Oranı Beklentisi (Aralık)



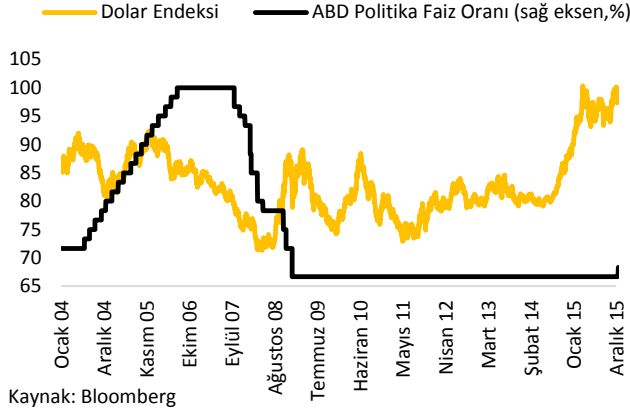
Fed Üyelerinin Yıllık Faiz Oranı Beklentisi (Eylül)



Kaynak: Fed

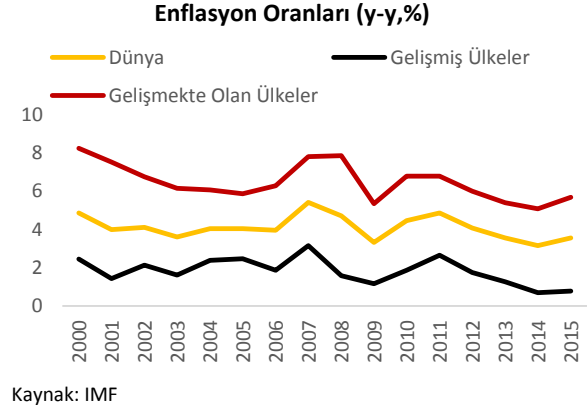
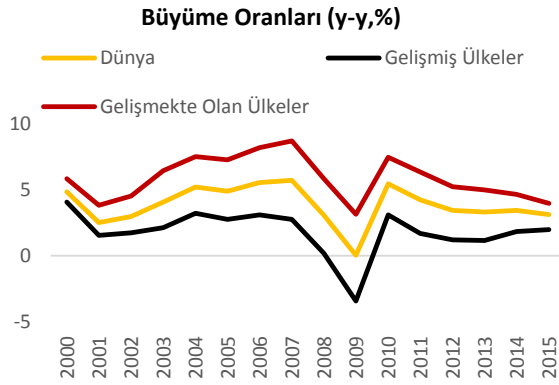
Fed Makroekonomik Tahminler					
	2015	2016	2017	2018	Uzun Dönem
<b>GSYH (y-y, %, Aralık)</b>	2.1	2.4	2.2	2.0	2.0
<b>GSYH (y-y, %, Eylül)</b>	2.1	2.3	2.2	2.0	2.0
<b>İşsizlik Oranı (y-y, %, Aralık)</b>	5.0	4.7	4.7	4.7	4.9
<b>İşsizlik Oranı (% Eylül)</b>	5.0	4.8	4.8	4.8	4.9
<b>Enflasyon Oranı (y-y, %, Aralık)</b>	0.4	1.6	1.9	2.0	2.0
<b>Enflasyon Oranı (% Eylül)</b>	0.4	1.7	1.9	2.0	2.0
Kaynak: Fed					

15-16 Aralık'ta yapılan ABD Merkez Bankası (Fed) Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında Fed 10 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırımına gitti. Böylece politika faiz oranı 0.25 puan artırılarak %0-%0.25 bandından %0.25-%0.50 bandına çıkarıldı. Toplantı sonrası yapılan açıklamada Fed Başkanı Janet Yellen, 2016 yılında 4 faiz artırımını gerçekleştirebileceğini belirterek bundan sonraki dönemde yapılacak faiz artırımları için ilk kez resmi olarak "kademeli" kelimesini kullandı. Bunun yanı sıra Yellen, istihdam piyasasında bu yıl kayda değer bir iyileşmenin görüldüğünü ve enflasyon oranının orta vadede %2 hedefine erişebileceğini belirtti. Ayrıca toplantıda makroekonomik beklentilerde güncellemeler yapıldı. 2016 büyüme tahmini %2.3'ten %2.4'e, 2016 yılı işsizlik oranı ise %4.8'den %4.7'ye revize edildi. 2017 ve 2018 yılı tahminleri ise aynı bırakıldı. Genel çerçeveye baktığımızda faiz artırım oranının ve Fed'in açıklamalarının güvercin tonda olduğu görülmekte. Ancak Yellen'in açıklamalarında faiz artırım sayısının piyasalarda beklendiği gibi 2-3 kez yerine 4 kez yapılabileceğini belirtmesi ve ABD büyüme beklentilerinin yukarı yönlü revize edilmiş olması beklenilene göre daha az yumuşak bir ton kullanıldığını da işaret etmiş olabilir. Piyasalar Fed'in bu toplantıda faiz artırımına başlamasını bir süredir fiyatlamıştı. Önümüzdeki dönemde ise faiz artırımının nasıl devam edeceği ve 2016 yılında kaç tane faiz artırımının yapılacağı fiyatlanacak.

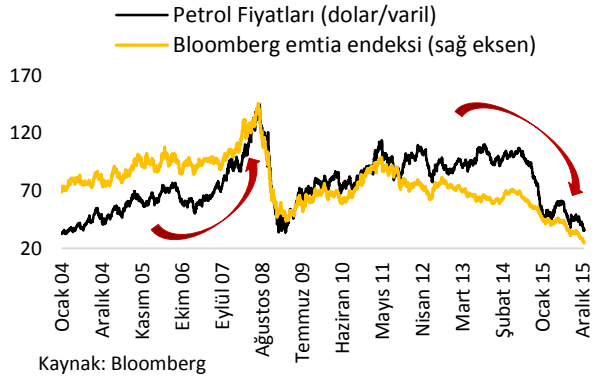


Bundan önceki faiz artırımına bakıldığında, Fed'in 2004 yılında ilkini gerçekleştirmek üzere 2006 yılına kadar mekanik olarak her toplantıda yaptığı faiz artırımlarıyla politika faizini %1'den %5.25'e çıkardığını görüyoruz. Bu süreçte Fed, enflasyonu kontrol altına alma ile ilgili olarak başarı sağlamış olsa da işsizlik oranlarında artış yaşanmıştı. İşsizlik oranlarındaki artış dolaylı olarak kredi geri ödemelerinde sorun yaratmaya başlamış ve 'mortgage krizi' olarak bilinen konut kredisi krizini tetiklemişti. Krizin gelişmiş ve gelişmekte olan ülke ekonomilerini

etkilemesiyle birlikte küresel bir boyut kazanmış, gelişmekte olan ülkelerde enflasyon oranları yükselirken büyüme oranlarındaki kötüleşme dikkat çekici olmuştu. Krizin ortaya çıkmasının ardından Fed, 2008 yılında başlayarak 2014 Ekim'e kadar aralıklı olarak üç parasal genişleme programını devreye sokarak piyasaları rahatlatmaya çalıştı. Programın sona ermesiyle ise piyasalarda politika faiz oranının ne zaman artırılacağına ilişkin beklentiler fiyatlanmaya başlandı. Fed'in faiz artırım kararının hayata geçirilmesinin ardından piyasalar açısından önemli bir belirsizlik kaynağı ortadan kalktı. Bundan sonra ise Fed'in faiz artırım sürecine nasıl devam edeceği piyasaları etkileyecek. Fed'in yeniden faiz artırdığı yakın dönem verilerine bakıldığında gelişmekte olan ülke ekonomilerinde enflasyon oranlarındaki yukarı yönlü trend ve büyüme oranlarındaki bozulma, Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımları ve ek politika önlemleriyle, geçmiş dönemlerdeki tecrübelerinden faydalanarak dünya ekonomisindeki bozulmalara karşı alacağı erken tedbirlerle ölçülü bir şekilde sıkılaştırmaya devam edeceği izlenimini yaratıyor. Ayrıca Fed'in 2004 yılına kıyasla son yıllarda sözlü yönlendirmeye giderek piyasaları atacağı adımlara önceden hazırlanmış olması da ABD'nin temkinli bir yaklaşım sergilediğinin göstergesi olarak söylenebilir.

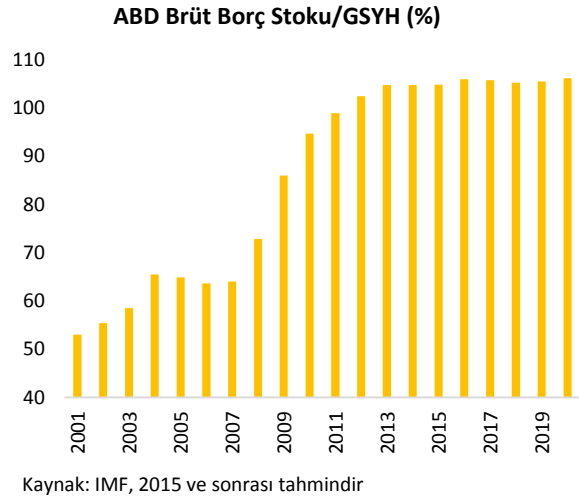
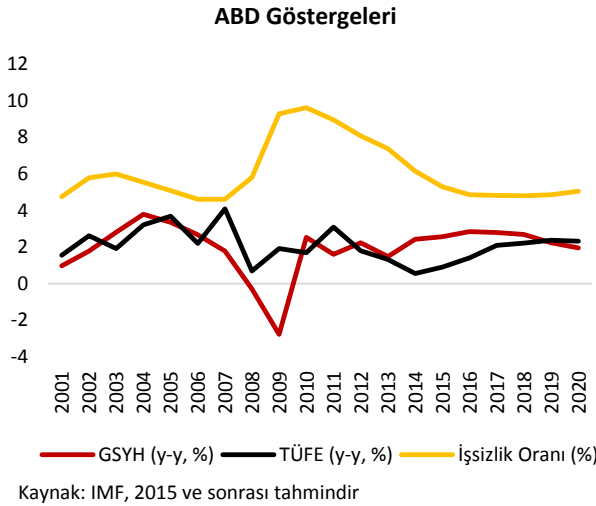


2015 yılıyla 2004 yılını farklılaştıran en önemli faktörlerden bir diğeri ise ülke para politikaları arasındaki farklılaşma. Küresel kriz sonrasında gelişmiş ülke merkez bankaları arasında sıkılaştırmaya başlayan tek merkez bankası Fed iken, Avrupa ve Japonya gibi diğer gelişmekte olan ülke merkez bankaları hala genişleyici para politikası uyguluyor ve daha uzun bir süre de genişleyici para politikalarına devam edecekler gibi görünüyor. Ayrıca dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin'de de ekonomiyi destekleyici adımlar atılmaya devam ediyor.



Parasal genişleme programlarının sona ermesinin ardından Fed'in faiz artırımına başlaması, beklentilerin aksine, yapılan her toplantı sonrasında gerek enflasyon ve işsizlik gibi ABD'nin ekonomik göstergelerinde beklenen iyileşmenin sağlanamamış olması, gerekse Çin, Euro Bölgesi, Japonya gibi diğer ülkelerde devam eden yavaşlama nedeniyle ertelendi. ABD'nin faiz artırımına henüz hazır olmadığına ilişkin yaptığı açıklamalarda emtia fiyatlarındaki düşük seyir de etkili oldu. Özellikle 2014 yılında petrol

fiyatlarında yaşanan sert düşüş küresel ekonomiye ilişkin olumsuz beklentileri artırırken, Fed'in faiz artırımına başlamasını erteleyeceği faktörlerden biri oldu. Küresel talebe ve bir başka deyişle küresel ekonomik görünüme ilişkin önemli ipuçları barındırması bakımından emtia fiyatlarındaki hareketler önem arz ediyor. Fed'in bundan önceki faiz artırım dönemi olan 2004-2006 yıllarında emtia fiyatlarında yükseliş varken, son dönemde yaşanan düşüş nedeniyle Fed'in Aralık ayı toplantısında başlattığı faiz artırımının 2004 yılındaki 'mekanik' artırım politikasının aksine daha ılımlı ve kademeli olacağını düşünüyor.



Her ne kadar ilk faiz artırımının yapıldığı Aralık ayı Fed toplantısında, ABD ekonomisinin toparlanmasına devam ettiğine ilişkin güven vurgulansa da ABD ekonomisinin 2004 yılında faiz artırımına gidildiği dönemdeki mevcut görünümü ile bugünkü görünümü arasında da önemli farklılıklar bulunuyor. 2004 dönemi ile kıyaslandığında 2015 yılında, ABD ekonomisinin büyümesinin yavaşladığı, büyümede önemli bir role sahip olan harcamalar için önemli bir gösterge olan tüketici güveninin azaldığı ilk göze çarpan farklılıklar. Bununla birlikte 2004 yılındaki seviyesinden daha yüksek borç stoku bulunuyor. Likidite sorununu ağırlaştırılan önemli faktörlerden biri olan borç stoku 2004 yılında faiz artırımının yapılmasıyla daha da ağırlaşmıştı. 2015 yılında borç stoku miktarının 2004 yılına göre daha yüksek olması ABD ekonomisinde tekrar likidite sıkıntısı yaşanmasını olası kılıyor. Aralık toplantısında enflasyon üzerindeki baskıların geçici olduğu düşüncesi tekrarlandığı görülse de, geçmiş faiz artırım dönemlerine kıyasla ABD ekonomisinde mevcut olan toplam talebin dolayısıyla da fiyatlar genel seviyesinin hala yetersiz olduğu düşünülüyor. Hali hazırda ABD ekonomisinin görünümü geçmiş deneyimleriyle karşılaştırıldığında, Fed'in faiz artırımlarında daha temkinli olabileceğine işaret ediyor.

Diğer yandan Fed'in faiz artırımına ilişkin aldığı kararlarda 2004 yılından farklı olarak küresel ekonomiye entegrasyon bağlamında dünya ekonomilerindeki konjonktürel koşulların etkisi daha baskın hale geldi. 2004 yılında finansal piyasalarda Fed tek başına aktör iken günümüz koşullarında başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki gidişat, emtia fiyatları gibi etmenler Fed'in kararlarında kaideye alması gereken dış faktörleri oluşturuyor. Özellikle Çin ve Hindistan gibi gelişmekte olan ülkelerin dünya ekonomisi içinde sahip

oldukları payın 2004 yılına kıyasla yükselmiş olması Fed'in para politikası kararlarında bu ülkeleri de gözetmesi gereğini ortaya koyuyor. Çin'in 2004 yılında dünya ekonomisi içindeki payı %4.5 iken 2015 yılında söz konusu pay %15.5'e, Hindistan'ın 2004 yılında %1.7 olan payı ise %3'e yükseldi. Gelişmekte olan ülkelerin dünya ekonomisi içindeki payı ise 2004 yılında %21.5 iken 2015 yılında %39.6. Gelişmekte olan ülkelerin dünya ekonomisi içindeki payının artması bu ülkelerdeki kırılganlıkların küresel ekonomiyi etkileme olasılığını artırıyor ve böylece bu ekonomiler Fed'in para politikasının belirlenmesinde daha etkili bir faktör haline geliyor.

	GSYH (y-y, %)			
	2013	2014	2015*	2016*
<b>ABD</b>	1.5	2.4	2.6	2.8
<b>Euro Bölgesi</b>	-0.3	0.9	1.5	1.6
<b>Çin</b>	7.7	7.3	6.8	6.3
<b>Japonya</b>	1.6	-0.1	0.6	1.0
Kaynak: IMF *Beklenti				

2015 yılında devalüasyon başta olmak üzere para politikasına ilişkin atılan adımların Çin ekonomisinde yavaşlayan ekonomik aktivitenin canlanmasına beklenen katkıyı yapmaması gelişmekte olan ve gelişmiş ülke ekonomilerinin de büyüme performanslarını etkileyen önemli bir unsur oldu. Yandaki grafikten de görüldüğü gibi özellikle Çin ekonomisi başta olmak üzere dünya ekonomisinde yüksek paya sahip olan

ülkelerin gelecek yıla ilişkin büyüme beklentileri olumlu bir tablo çizmiyor. Bununla birlikte başta petrol fiyatları olmak üzere emtia fiyatlarında görülen aşağı yönlü trend küresel resesyona ilişkin soru işaretlerine sebep oluyor. Her ne kadar emtia fiyatlarındaki düşüş üretiminde ham madde olarak kullanan ekonomiler için maliyet azalışı yaratsa da, emtialardaki aşağı yönlü trendin aynı zamanda küresel ekonomi açısından talep azalması olarak yorumlanması ve bu talep azalışının büyük oranda Çin ekonomisinin daralma yaşamasına bağlanması endişeleri de beraberinde getiriyor.

Sonuç olarak, Fed diğer ülkelerde uygulanan genişlemeci para politikalarının aksine uzun bir aranın ardından sıkılaştırıcı para politikasına geçmiş oldu. Küresel piyasalarda Fed'in 2015 yılı Aralık ayında ilk faiz artırımına gideceği zaten satın alınmıştı ancak şimdi piyasa aktörleri için yeni fiyatlandırma konusu Fed'in faiz artırımına 2016 yılında ne kadar sıklıkla gideceği oldu. Küresel ekonomide Fed'in aldığı politika kararlarının yansıdığı ve sıkılaştırma adımlarıyla etki alanının daha fazla hissedilmesi beklenen bir diğer konu ise gelişmekte olan ülke ekonomilerinden sermaye çıkışları yaşanabilecek olması. Gelişmekte olan ülkelerin küresel ekonomi içindeki payının artmış olması, ABD dışındaki ülkelerde genişletici para politikalarının hatta negatif faiz oranlarının uygulanıyor olması ve en önemlisi petrol gibi emtiaların daha önce faiz artırımını yapılan dönemlerden farklı olarak düşüyor olması, Fed'in geçmiş dönemlerdeki faiz artırımları kadar hızlı ve yüksek bir faiz artırımını yapmayacağına işaret ediyor. Fed'in faiz artırımıyla birlikte doların daha fazla değer kazanması yabancı para (YP) cinsi borçlanmaları yüksek olan gelişmekte olan ülkeler için riskli görünse de, gelişmekte olan ülke ekonomileri için 2016 yılının beklenildiği kadar olumsuz bir yıl olmayacağını düşünüyoruz. Ayrıca Türkiye ve Çin gibi gelişmekte olan ülkelerde 2007 yılından sonra özel sektör borçluluğunun artmış olması ancak söz konusu borçluluğun yönetilebilir düzeylerde olması faiz artırımının gelişmekte olan ülkeler üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlandırabilecektir. Her ne kadar ithal girdi bağımlılığı yüksek sektörlerin yabancı para cinsinden borçları kur riski taşısa da, gelişmekte olan ülke piyasalarının geçmişe göre daha derinleşmiş olması, küresel ekonomiye daha fazla entegre ve kendi para birimleriyle de borçlanabiliyor olmaları Fed'in normalleşme sürecindeki politika adımlarının etkilerinin daha yumuşak görülmesine sebep olabilir. Tüm bu nedenlerle faiz artırımının gelişmekte olan ülkeler üzerinde olumsuz etkileri olabilecek olmasına karşın bu etkilerin kriz yaratacak düzeyde olmayacağını düşünüyoruz.

### Haftalık Veri Takvimi (21 Aralık– 25 Aralık 2015)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
21.12.2015	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	77.15	--
	ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Kasım)	-0.04	0.10
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Aralık)	-5.9	-5.9
	Almanya	ÜFE (Kasım, y-y)	-%2.3	-%2.4
22.12.2015	Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
	ABD	GSYH (3.çeyrek, ç-ç)	%2.1	%1.9
		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (3.çeyrek, ç-ç)	%1.3	%1.3
		İkinci El Konut Satışları (Kasım, a-a)	-%3.4	-%0.4
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Aralık)	-3	-1
	Almanya	Tüketici Güveni (Ocak)	9.3	9.3
	İngiltere	Tüketici Güveni (Aralık)	1	1
23.12.2015	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Kasım, y-y)	%1.3	%1.3
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Kasım, öncül)	%2.9	-%0.7
		Yeni Konut Satışları (Kasım, a-a)	%10.7	%2.0
		Michigan Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	91.8	92.0
	Fransa	GSYH (3.çeyrek, y-y)	%1.2	%1.2
	İtalya	Sanayi Siparişleri (Ekim, y-y)	-%0.8	--
		Perakende Satışlar (Ekim, y-y)	%1.5	%1.7
	İngiltere	GSYH (3.çeyrek, y-y)	%2.3	%2.3
		Cari İşlemler dengesi (3.çeyrek)	-16.8 Milyar £	-21.5 Milyar £
24.12.2015	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	271 Bin kişi	270 Bin Kişi
25.12.2015	Japonya	İşsizlik Oranı (Kasım)	%3.1	%3.2
		TÜFE (Kasım)	%0.3	%0.3
		Öncül Göstergeler Endeksi (Ekim)	102.9	--

## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

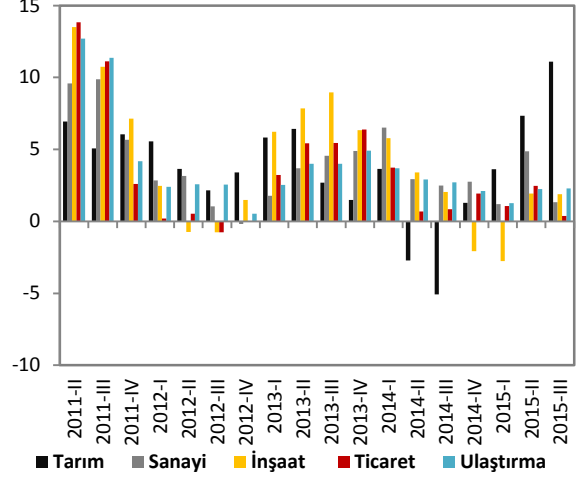
#### Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

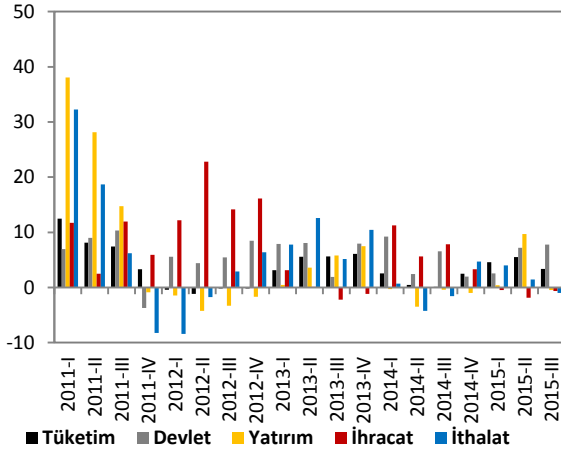
#### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

#### Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)

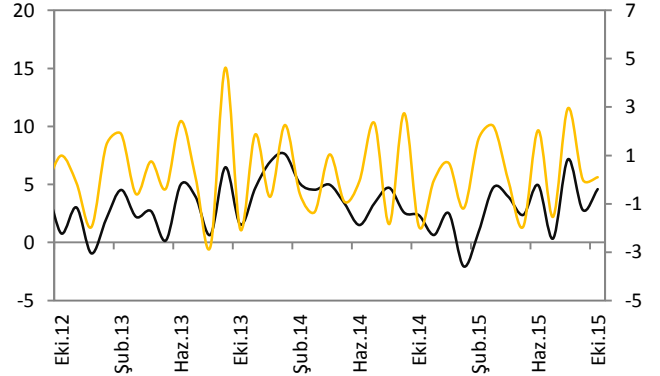


Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi

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

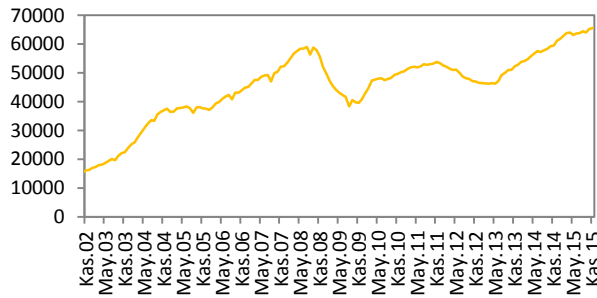
#### Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)



Kaynak: TÜİK

### Toplam Otomobil Üretimi

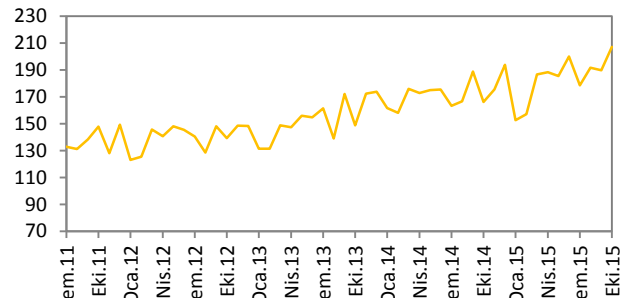
#### Toplam Otomobil Üretimi (Adet) (12 aylık Har. Ort.)



Kaynak: OSD, VakıfBank

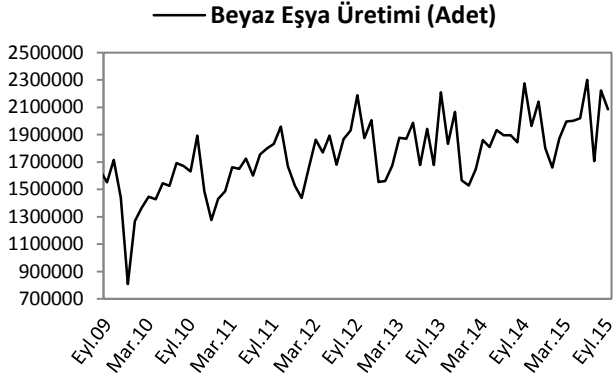
### Sanayi Ciro Endeksi

#### Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)



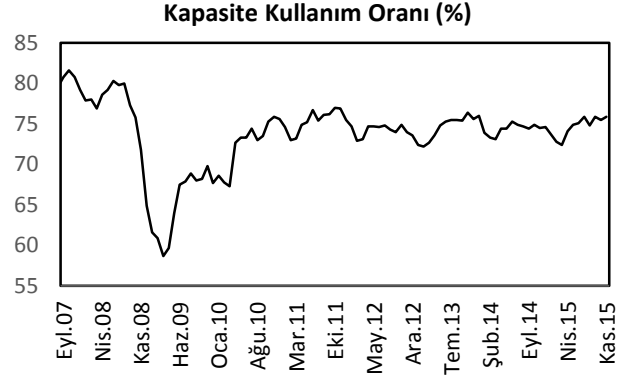
Kaynak:TÜİK

## Beyaz Eşya Üretimi



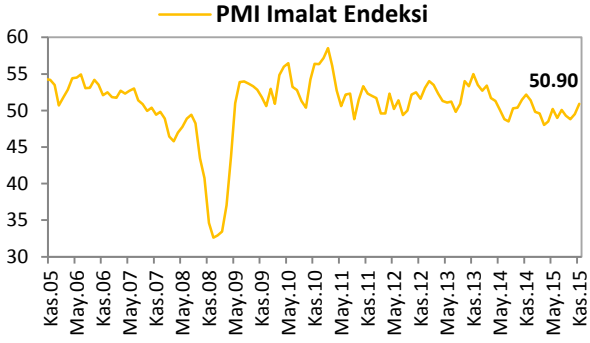
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak:TCMB

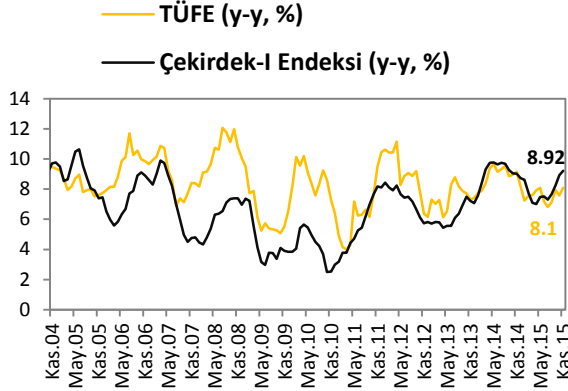
## PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

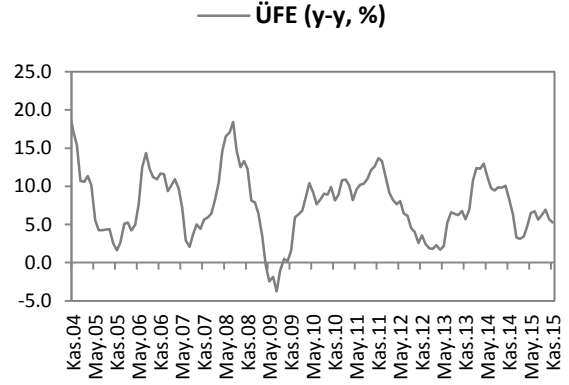
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



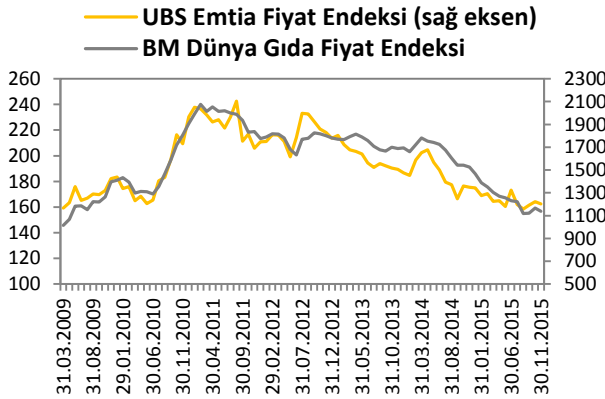
Kaynak: TCMB

### ÜFE



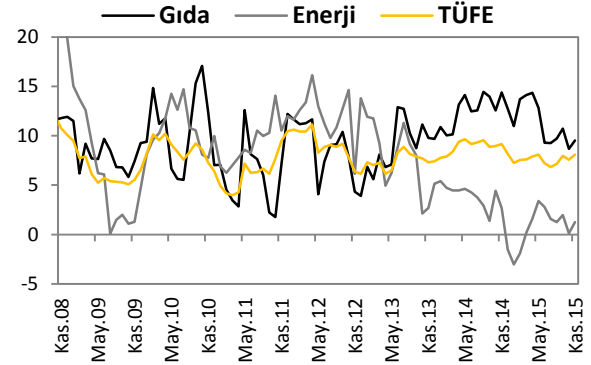
Kaynak: TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



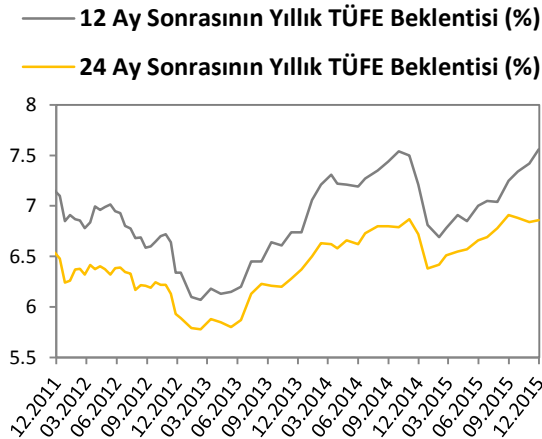
Kaynak: Bloomberg

### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



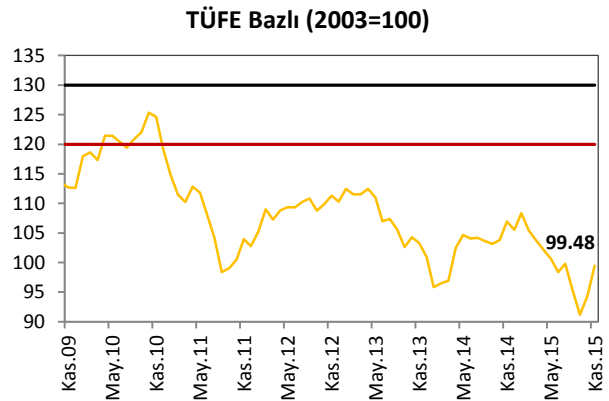
Kaynak: TCMB

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

### Reel Ektif Döviz Kuru

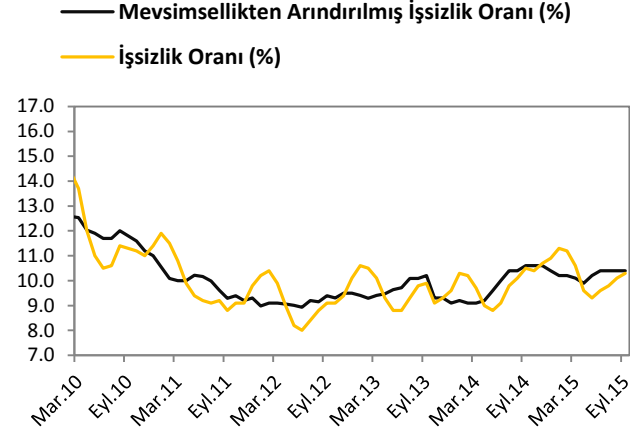


Kaynak: TCMB

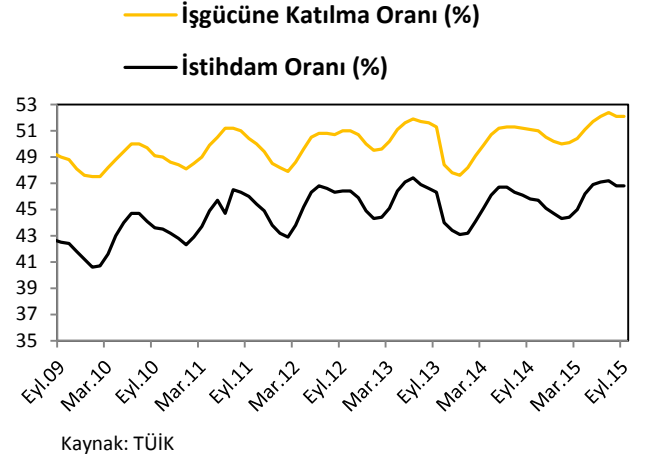


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

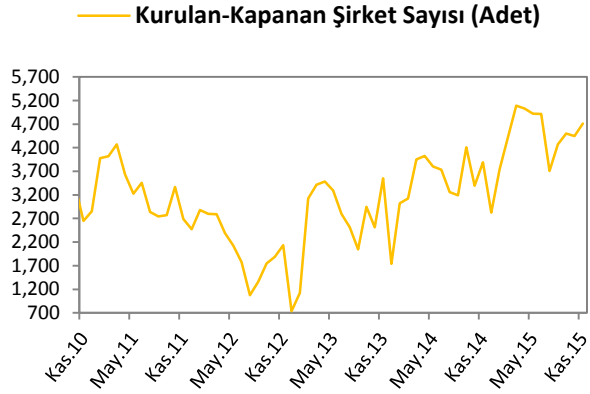
### İşsizlik Oranı



### İşgücüne Katılım Oranı

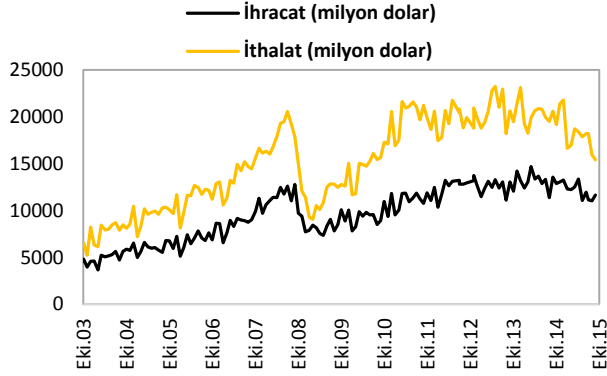


### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

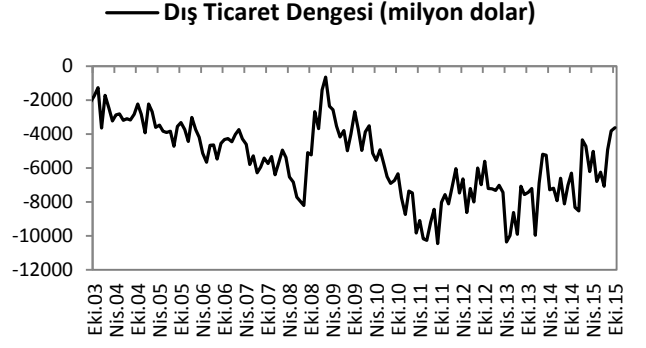


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

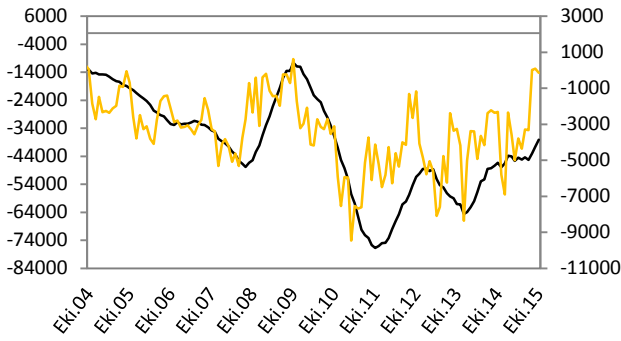
### İthalat-İhracat



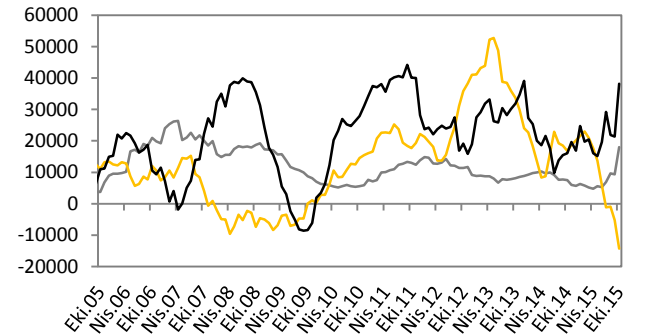
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

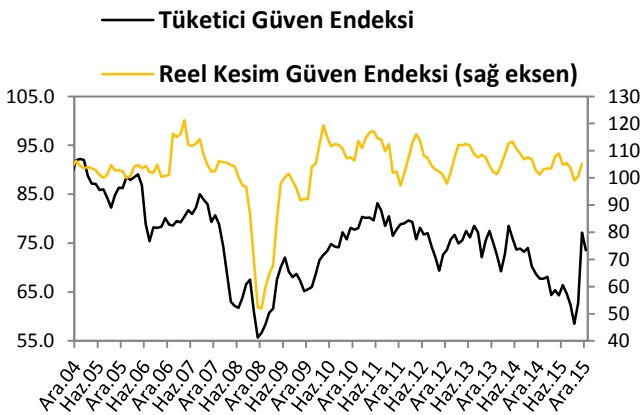


### Sermaye ve Finans Hesabı



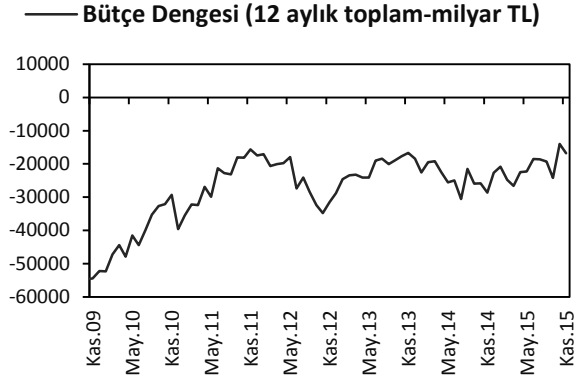
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



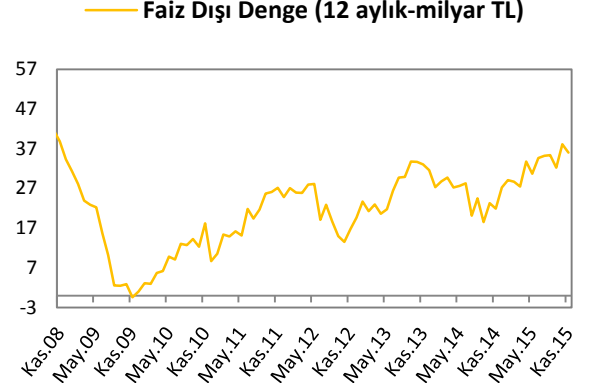
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



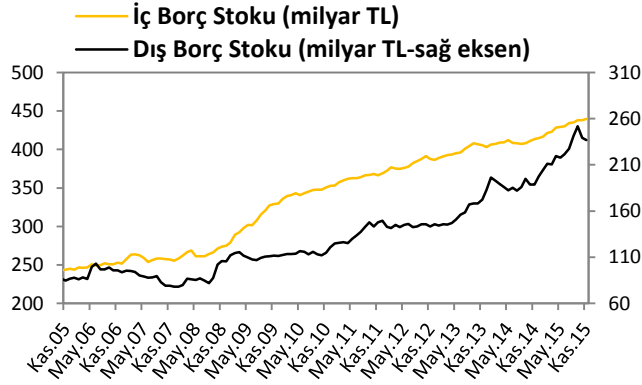
Kaynak: TCMB

### Faiz Dışı Denge



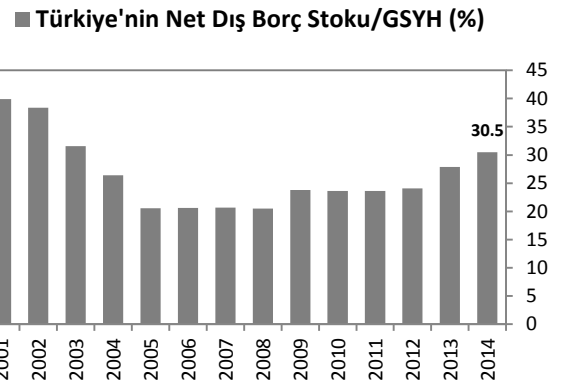
Kaynak:TCMB

### İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

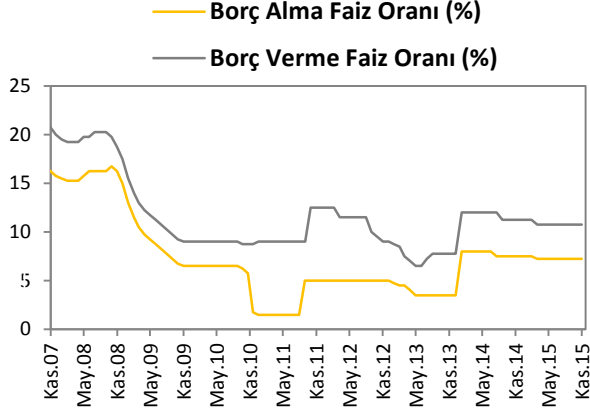
### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

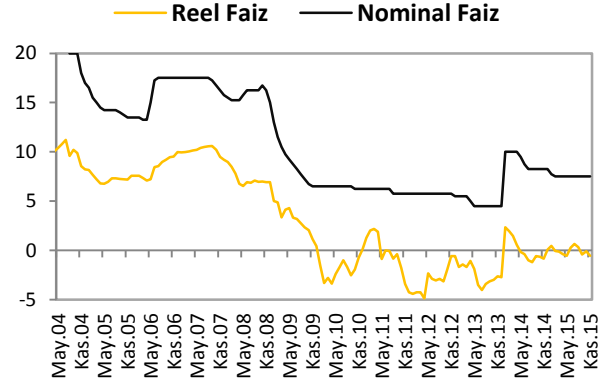
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### 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	2.2	0.2	-2.25	0.50	90.4
Euro Bölgesi	1.6	0.1	2.04	0.05	-5.90
Almanya	1.7	0.30	7.40	0.05	95
Fransa	1.20	0.10	-0.93	0.05	-11.90
İtalya	0.93	0.20	1.91	0.05	118.40
Macaristan	2.40	0.50	3.98	1.35	-19.60
Portekiz	1.40	0.60	0.56	0.05	-19.10
İspanya	3.40	-0.30	0.80	0.05	0.60
Yunanistan	-1.10	-0.10	0.93	0.05	-64.10
İngiltere	2.30	-0.10	-5.90	0.50	1.00
Japonya	1.60	0.30	0.53	0.10	42.60
Çin	6.90	1.50	2.12	4.35	103.80
Rusya	-4.10	15.00	3.20	11.00	--
Hindistan	5.30	5.14	-1.34	6.75	--
Brezilya	-4.45	10.48	-4.42	14.25	97.60
G.Afrika	1.00	4.80	-5.80**	6.25	-4.50
Türkiye	3.96	8.10	-5.83	7.50	73.58

Kaynak: Bloomberg. \*: Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2014 yılı verileridir. \*\* 2013 verileri.

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2013	2014	En Son Yayınlanan		2015 Yılısonu Beklentimiz
<b>Reel Ekonomi</b>					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	1 567 289	1 749 782	518 637	(2015 3Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, y-y%)	4.2	2.9	4.0	(2015 3Ç)	--
Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)(takvim etk.arnd)	7.0	2.6	14.7	(Ekim 2015)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	76.0	74.6	75.9	(Kasım 2015)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.2	9.9	10.3	(Eylül 2015)	10.7
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>					
TÜFE (y-y, %)	7.40	8.17	8.10	(Kasım 2015)	--
ÜFE (y-y, %)	6.97	6.36	5.3	(Kasım 2015)	--
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>					
M1	225,331	251,991	304,200	(11.12.2015)	--
M2	910,052	1,018,546	1,200,440	(11.12.2015)	--
M3	950,979	1,063,151	1,241,595	(11.12.2015)	--
Emisyon	67,756	77,420	947,000	(11.12.2015)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	112,002	106,314	98,912	(11.12.2015)	--
<b>Faiz Oranları</b>					
TCMB O/N (Borç Alma)	3.50	7.50	7.25	(18.12.2015)	--
TRLIBOR O/N	8.05	11.27	11.33	(18.12.2015)	--
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>					
Cari İşlemler Dengesi	-64,658	-45,846	-133	(Ekim 2015)	-35.7
İthalat	251,661	242,182	16,910	(Ekim 2015)	--
İhracat	151,802	157,627	13,289	(Ekim 2015)	--
Dış Ticaret Açığı	99,858	84,508	3,621	(Ekim 2015)	--
<b>Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)</b>					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	403.0	414.6	439.5	(Kasım 2015)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	182.8	197.3	236.8	(Kasım 2015)	--
Kamu Net Borç Stoku	197.6	187.4	187.4	(2014)	--
<b>Kamu Ekonomisi (Milyar TL)</b>					
	<b>2013 Kasım</b>	<b>2014 Kasım</b>			
Bütçe Gelirleri	36.918	39.219	43.806	(Kasım 2015)	--
Bütçe Giderleri	30.496	35.618	43.008	(Kasım 2015)	--
Bütçe Dengesi	6.423	3.601	7.980	(Kasım 2015)	--
Faiz Dışı Denge	8.180	6.788	4.667	(Kasım 2015)	--

Cem Erođlu	Müdüř	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 18 98
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 18 91
Naime Dođan Eriř	Uzman	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 18 93
Bilge Pekçađlayan	Uzman	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	<a href="mailto:sinem.ulusoym@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoym@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 19 05
Ezgi şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	0212-398 19 03

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.