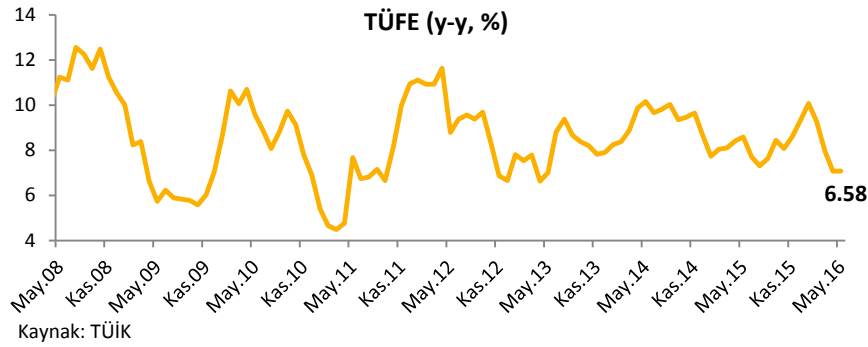
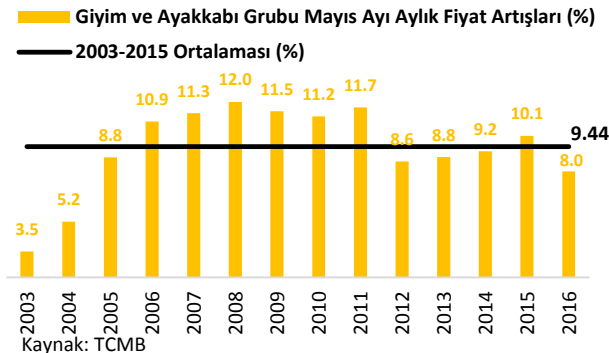
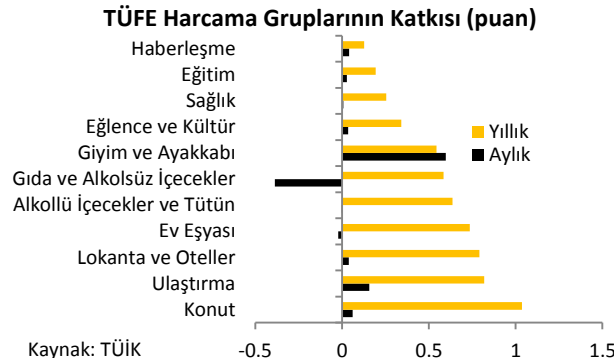


Geçen hafta açıklanan yurtiçi gelişmelerde dış ticaret ve enflasyon verileri takip edildi. Enflasyon Mayıs ayında da beklentilerin altında kaldı ve yıllık bazda sınırlı bir şekilde yükseldi. Enflasyonun beklentilerin altında kalmasında Şubat ayından bu yana olduğu gibi yine gıda fiyatlarındaki düşüş etkili oldu. Ancak gıda fiyatlarında da yıllık bazda yükseliş yaşandı. Baz etkisinin olumlu katkısının ortadan kalkmasıyla birlikte enflasyonun Nisan ayı itibariyle dip seviyeyi görmüş olabileceğini ve bundan sonra enflasyonda yukarı yönlü hareketlerin görülebileceğini düşünüyoruz. Nisan ayında dış ticaret açığı ithalatın ihracata göre daha fazla düşmesi nedeniyle düşüş yaşadı. Yıllıklandırılmış dış ticaret açığı ise, Nisan baz etkisiyle petrol fiyatlarında yaşanan düşüş kaynaklı enerji maliyetlerindeki gerilemenin katkısıyla daralmaya devam etti. Bu haftaki raporumuzda dış ticaret ve fiyat gelişmelerini yakından ele alacağız.

Gıda fiyatlarında düşüş Mayıs ayında da devam etti.

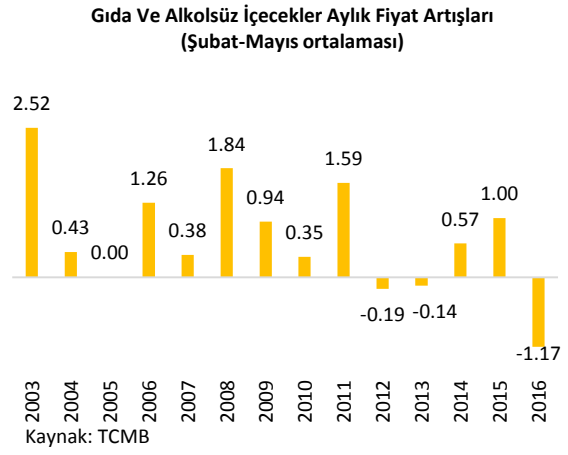
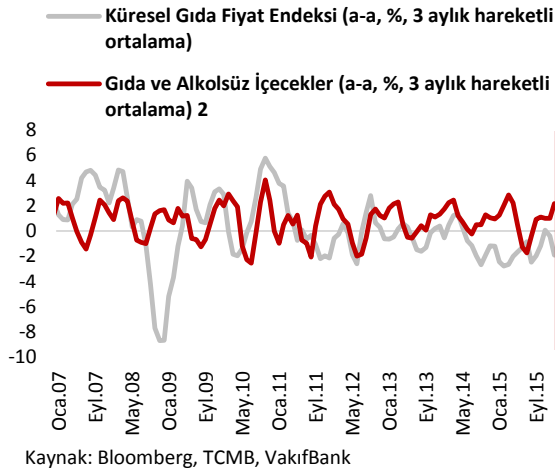


Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mayıs ayında beklentilerin altında aylık bazda %0.58 arttı (VakıfBank Ekonomik Araştırmalar Beklentisi: %0.85, Piyasa Beklentisi: %0.78). Yıllık bazda ise TÜFE Nisan ayındaki %6.57 seviyesinden, Mayıs ayında %6.58'e sınırlı bir yükseliş gösterdi. Mayıs ayında enflasyonun beklentimizin altında kalmasında gıda fiyatlarının beklentimizin üzerinde düşüş göstermesi ve ev eşyası grubunda yaşanan düşüş etkili oldu.



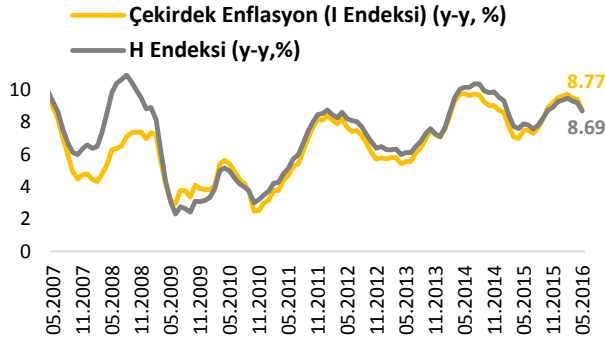
Mayıs ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubunda düşüş devam etti ve söz konusu grup bir önceki aya göre %1.64 gerileyerek enflasyonu 0.39 puan düşüş yönlü etkiledi. Biz de gıda ve alkolsüz içecekler grubunda düşüş bekliyorduk ancak 2003 bazlı seriye göre söz konusu grupta bu sene ilk defa Şubat, Mart ve Nisan aylarında üst üste düşüş yaşanmış olması ve bu düşüşlerin Mayıs ayındaki düşüşü yavaşlatabileceği düşüncesi nedeniyle gıda fiyatlarındaki düşüş beklentimiz gerçekleşmenin altında kaldı. Söz konusu durum enflasyonun beklentimizden sapmasında ana belirleyici oldu. Mayıs ayında düşüş gösteren bir diğer grup ise ev eşyası grubu oldu. Mayıs ayının başında küresel piyasalarda yaşanan satış baskısı nedeniyle kurda yükseliş yaşanmıştı. Ayrıca Ramazan ayı öncesinde düşük sezonunun hareketli geçeceği düşüncesiyle yaşanabilecek talep baskısından dolayı da ev eşyası grubunda yükseliş yaşanabileceğini düşünüyorduk. Ancak ev eşyası grup fiyatları beklentimizden farklı

olarak bir önceki aya göre %0.28 düştü. Giyim ve ayakkabı grubu Mayıs ayında en yüksek aylık artışı gösteren grup oldu ancak grubun aylık artışı geçmiş yıllar ortalamasının oldukça altında kaldı. Ayrıca giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarının bir önceki aya göre artışı, 2003 bazlı seriye göre tarihinin en düşük Mayıs ayı rakamlarından biri oldu. 2004 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre %5.17 artış gösteren grup, bu tarihten sonra %8.04 artış ile en düşük aylık bazdaki artışı gerçekleştirmiş oldu. Böylece bir önceki aya göre %8.04 artan giyim ve ayakkabı grubu enflasyonu 0.6 puan artış yönlü etkiledi. Giyim ve ayakkabı grubunda fiyat artışlarının geçmiş yıllar ortalamasının altında kalmasında yılın ilk aylarında kurda düşüş yaşanması ve bu sene sezon indirimlerinin öne çekilmesi etkili oldu. Ulaştırma grubunda da akaryakıt fiyatlarına yapılan zamlar sonucu aylık %1.1 artış yaşandı ve grup enflasyona 0.16 puan artış yönlü katkıda bulundu. Mayıs ayında en yüksek artışı gösteren üçüncü grup ise eğitim grubu oldu. Yeni dönem kayıtlarının başlaması nedeniyle eğitim grubunda beklendiği gibi %1.04'lük bir artış yaşandı.



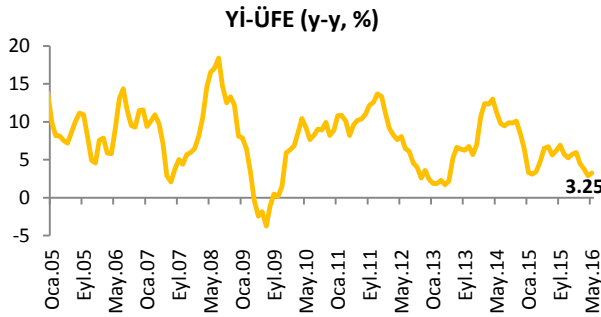
Yukarıda da değindiğimiz gibi enflasyonun beklentilerin altında kalmasında gıda ve alkolsüz içecekler grubunda üç ay üst üste yaşanan düşüşün ardından Mayıs ayında da sert bir düşüş yaşanmış olması etkili oldu. Geçmiş yıllara bakıldığında gıda ve alkolsüz içecekler grubunun Mayıs aylarında genel olarak düşüş gösterdiğini görüyoruz. Buna karşın bu yıl söz konusu grupta Şubat ayından bu yana aylık bazda düşüş yaşanıyor olması nedeniyle Mayıs ayındaki düşüşün geçmiş yıllar ortalamasının üzerinde geleceğini düşünmüyorduk. Ancak gıda ve alkolsüz içecekler grubunda Mayıs ayında da hızlı düşüş devam etti ve böylece gıda ve alkolsüz içecekler grubunun Şubat-Mayıs ayları aylık artış ortalaması 2016 yılında 2003 bazlı serinin en düşük seviyesine geriledi. Ayrıca gıda fiyatlarının hareketi benzin fiyatlarından da etkileniyor. Çünkü nakliye giderleri gıda fiyatlarının tüketiciye yansımada yükseliş yönlü etkide bulunuyor. Mayıs ayında hem kurda yaşanan yükseliş hem de benzin fiyatlarına yapılan zamlara karşın gıda fiyatlarında hızlı düşüşün devam etmesi, Rusya'nın Türkiye'den yaş sebze meyve ithalatını durdurması ve gıda komitesinin çalışmalarıyla açıklanabilir görünüyor.

Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları Mayıs ayında da düşüş göstermiş olsa da bu düşüş 2015 yılındaki düşüşe kıyasla daha sınırlı gerçekleşti. Böylece gıda fiyatları yıllık bazda yükselmeye başladı. Biz de geçen ayki raporumuzda gıda fiyatlarında Nisan ayı itibarıyla dip seviyenin görülmüş olabileceğini belirtmiştik. Haziran ayında Ramazan ayının başlıyor olması ve bunun gıda fiyatlarına yukarı yönlü yansıma ihtimali, Haziran ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarında yükseliş görmemize neden olabilir. Ayrıca daha önce söz konusu grupta hiç beş ay üst üste düşüş yaşanmamış olması da bu grupta artış yaşanması ihtimalini artırıyor. Buna ek olarak küresel gıda fiyatlarıyla karşılaştırdığımızda, yurtiçi gıda fiyatları ve küresel gıda fiyatları arasında bir ya da 2 ay gecikmeli de olsa aynı yönlü bir ilişki bulunmasına karşın bu ilişkinin Şubat ayından bu yana bozulduğu görülüyor. Türkiye'de gıda fiyatları Şubat ayından bu yana aylık bazda düşüş gösterirken küresel gıda fiyatları ise artıyor. Küresel gıda fiyatlarındaki seyir de yurtiçi gıda fiyatları üzerinde önümüzdeki dönem için yukarı yönlü riskler olduğunu ortaya koyuyor.



Kaynak: TÜİK

yaşanan düşüşün gecikmeli etkilerinin çekirdek enflasyon üzerinde görülmeye devam etmesi etkili oldu. Mayıs ayının başında ise küresel piyasalardaki satış baskısı sonucu kurda bir yükseliş yaşandı. Her ne kadar sonrasında tekrar sakinleşme görsek de Fed'in Haziran veya Temmuz ayında faiz artırımına gidebilecek olması kur üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Bu nedenle önümüzdeki dönemde yılın ilk dört ayında kurda yaşanan düşüşün çekirdek enflasyon üzerindeki olumlu etkisi azalabilir.



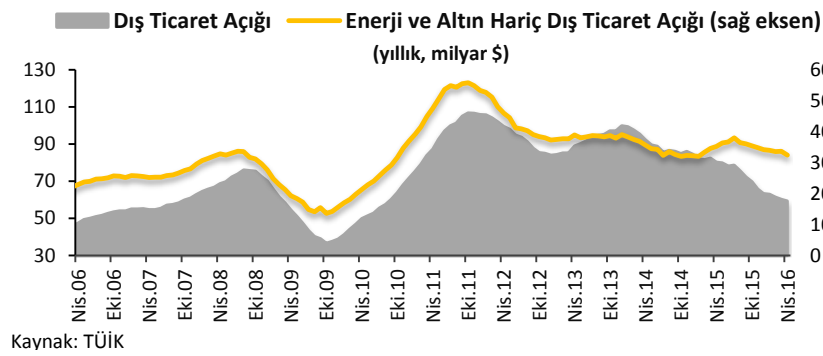
Kaynak: TÜİK

bazdaki artışın ara malı grubunda yaşandığı ve en yüksek yıllık bazdaki artışın ise dayanıklı tüketim malı grubunda yaşandığını görüyoruz. Mayıs ayında enerji grubu fiyatları aylık bazda yükseliş göstermesine karşın, yıllık bazda ise Nisan ayında olduğu gibi üretici fiyatlarına en yüksek düşüş yönü katkı yapan grup olmaya devam etti. Yı-ÜFE içinde %87.28 ile en yüksek ağırlığa sahip imalat sanayi sektörünün Yı-ÜFE'ye 1.63 puan ile en yüksek artış yönü katkı yaptığı görülüyor. Kurdaki yükselişin önümüzdeki dönemde de devam etmesi halinde Yı-ÜFE'de kur kaynaklı yükselişlerin devamı görülebilir. TÜFE için öncül olduğunu düşündüğümüz Yı-ÜFE'deki yıllık bazdaki yükselişin devam etmesi TÜFE'nin önümüzdeki dönem hareketi açısından bir miktar olumsuz görünüm çizebilir.

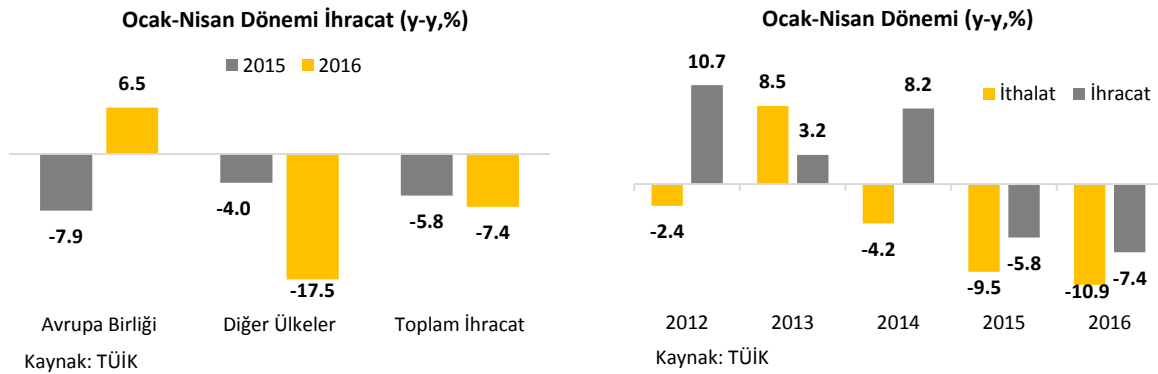
Sonuç olarak enflasyon Mayıs ayında bir önceki aya göre beklentilerin altında %0.58 artış gösterdi ve yıllık bazda Nisan ayındaki %6.57'den %6.58'e yükseldi. Böylece enflasyonda baz etkisi Mayıs ayı itibariyle sona erdi ve sınırlı da olsa yıllık bazda yükseliş başladı. Enflasyonun beklentilerin altında kalmasında gıda ve alkolsüz içecekler grubunda üç ay üst üste yaşanan düşüşün ardından Mayıs ayında da sert bir düşüş yaşanmış olması etkili oldu. Mayıs ayında kurda ve benzin fiyatlarındaki yükselişe karşın, gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarında hızlı düşüşün devam etmesi, Rusya'nın Türkiye'den yaş sebze meyve ithalatını durdurması ve gıda komitesinin çalışmalarıyla açıklanabilir. 2003 bazlı seriye göre yaklaşık son dört aydır gıda fiyatlarında görmeye başladığımız tarihi düşük seviyelerin Mayıs ayında giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarında da görülmeye başladığı söylenebilir. Bu bağlamda Mayıs ayında giyim ve ayakkabı grubundaki aylık bazdaki artışın 2003 bazlı seriye göre tarihinin en düşük Mayıs ayı rakamlarından birinin olması Mayıs ayında enflasyonun beklentimizin altında kalmasında etkili oldu. Ayrıca, Ramazan ayı öncesinde düşük sezonun hareketli geçeceği düşüncesiyle yaşanabilecek talep baskısından dolayı da ev eşyası grubunda yükseliş yaşanabileceğini düşünüyorduk. Ancak ev eşyası grup fiyatları beklentimizden farklı olarak bir önceki aya göre düşüş gösterdi. Çekirdek enflasyonda ise Mayıs ayında aylık bazda yükseliş yaşanırken yıllık bazda ise düşüş devam etti. Bu düşüşte yılın ilk dört ayında kurda yaşanan düşüşün gecikmeli etkisi belirleyici oldu. Çekirdek enflasyonda yıllık bazda düşüşün devam etmesi ve manşet enflasyonda yükselişin sınırlı kalması TCMB'nin sadeleştirme adımlarına devam etmesi konusunda elini rahatlatılabilir. Yı-

ÜFE'de ise Mayıs ayında yıllık bazdaki düşüşün sonuna gelindi ve Yİ-ÜFE Nisan ayındaki %2.87'den %3.25'e yükseldi. Petrol fiyatlarının 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde tutunması ve Mayıs ayında kurda yaşanan yükseliş Yİ-ÜFE'ye de yükseliş olarak yansıdı. Ayrıca Cuma günü açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin çok altında kalmasının ardından Fed'in yakın zamanda faiz artırımına gideceği beklentileri yeniden geriledi. Bu durum gelişmekte olan ülkelere girişleri artırırken kurda da yeniden düşüş görülmesini sağladı. Eğer Fed'le ilgili beklentiler yeniden değişmez ve kurdaki düşük seyir sürerse enflasyon göstergeleri de bundan olumlu etkilenebilir. Ancak böyle bir durumun yaşanabilmesi için kurdaki geri çekilmenin uzun süreli olması gerektiğini de unutmamak gerekiyor. Son olarak tekrar belirtmek gerekirse; gıda fiyatlarında yaşanan sürpriz düşüşlerin katkısıyla enflasyon Şubat ayından bu yana piyasa beklentilerinin altında gerçekleşiyor. Gıda fiyatlarında sürpriz düşüşlere karşın kurdaki geri çekilme kalıcı olmazsa baz etkisinin olumlu katkısının da sona ermesinin etkisiyle artık enflasyonda dip seviyelerin görüldüğünü ve önümüzdeki ay da yıllık bazda yükselişin devam edeceğini düşünüyoruz.

Dış ticaret açığı Nisan ayında 4.2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

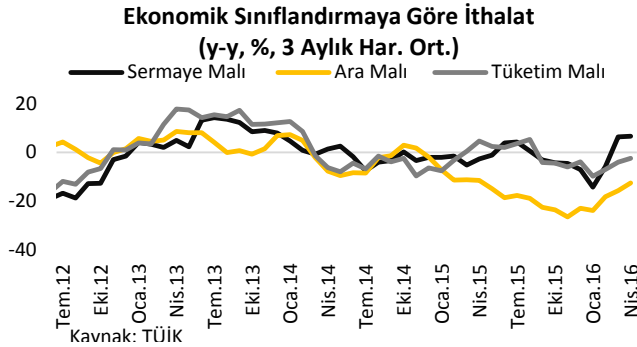


Nisan ayında dış ticaret açığı 2015 yılının aynı dönemine göre %16.3 azalışla 4.2 milyar dolar olarak açıklandı. 2015 yılı Nisan ayında 80.2 milyar dolar olan yıllık dış ticaret açığı ise 2016 yılı Nisan ayında 59.4 milyar dolar seviyesine geriledi. Enerji ve altın hariç dış ticaret açığı da geçen yılın aynı ayına göre %33.2 azalarak 2.4 milyar dolar oldu. Yıllık enerji ve altın hariç dış ticaret açığı ise geçen yılın aynı ayına göre %7.9 azalışla 32.5 milyar dolar gerçekleşti. Enerji ticareti açığında, enerji ithalatındaki düşüşten kaynaklı olarak düşüş devam etse de, düşüş hızının yavaşladığı görülüyor. Bu durumda petrol fiyatlarındaki düşüşün yavaşlaması ve enerji maliyetleri üzerinde baz etkisinin düşürücü etkisinin azalması rol oynuyor.



Nisan ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %10.2 azalarak 12 milyar dolar oldu. Böylece ihracatta Ocak ayından sonraki en sert düşüş yaşandı. Mart ayında Avrupa Birliği (AB)'ne yapılan ihracatın artması, toplam ihracattaki artışta da etkili olmuştu. Nisan ayında da AB'ye yapılan ihracat yıllık bazda %7.5 artış göstermesine karşın hem AB'nin ihracatının toplam içindeki payının bir önceki aya göre düşmesi hem de diğer ülkelere yapılan ihracatın %22 gerilemiş olması toplam ihracatta düşüşe neden oldu. EUR/USD paritesindeki düşüş geçtiğimiz yıl AB'ye yapılan ihracata negatif yansırken, Mart ve Nisan aylarında paritede yaşanan artış AB'ye yapılan ihracat üzerinde geçen yılın aksine pozitif bir etki yarattı. İthalat ise bir önceki yılın aynı ayına göre %11.9 azalarak 16.2

milyar dolar gerçekleşti. İthalatta da Ocak ayından sonraki en sert düşüş yaşanırken, ithalatın ihtacattan daha fazla düşüş göstermesi sonucu dış ticaret açığında da düşüş yaşandı. Nisan ayında en çok ithalat yapılan ülke Çin, en fazla ihracat yapılan ülke ise Almanya oldu. 2015 yılı Nisan ayında %72.7 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı ise 2016 yılı Nisan ayında %74'e yükseldi.



Ekonomik aktiviteye ilişkin öncül niteliğinde olan ithalatın alt kalemlerindeki gelişime bakıldığında Nisan ayında sermaye, ara ve tüketim malları ithalatında yıllık bazda düşüş yaşandığı görülüyor. Sermaye malları ithalatında Şubat ve Mart aylarında artış görülmüştü. Ancak Nisan ayında sermaye mali ithalatı %16.3 ile en sert düşüşü gösteren alt grup oldu. Tüketim mali ithalatındaki düşüş de bir önceki aya göre hızlandı. Sermaye ve ara mali ithalatında yaşanan düşüşün yanı sıra

Nisan ayında tüketim mali ithalatında da düşüşün devam etmesi, 2016 yılının ilk çeyreğindeki görece yüksek büyüme oranının ardından ikinci çeyrekte büyümenin biraz yavaşlayacağını işaretleyebilir.

Ocak-Nisan Dönemi			
Milyar dolar	2015	2016	Değişim (y-y, %)
İhracat	50.4	46.7	-7.4
İthalat	70.7	63.0	-10.9
Dış Ticaret Açığı	20.3	16.3	-19.7
Karşılama Oranı (%)	71.3	74.1	--

Kaynak: TÜİK

Yılın ilk dört ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %7.4, ithalat ise %10.9 geriledi. Böylece dış ticaret açığı da aynı dönemde %19.7 gerileyerek 16.3 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise yılın ilk dört ayında %74.1'e yükseldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış seriyeye göre Nisan ayında ihracat bir önceki aya göre %5.4, ithalat ise %3.3 azaldı.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre dış ticaret açığı Nisan ayında bir önceki aya göre %3 artarak 4.3 milyar dolar oldu.

Sonuç olarak, 2015 yılı Nisan ayında 5 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2016 yılı Nisan ayında 4.2 milyar dolara geriledi. 12 aylık kümülatif rakamlara göre ise geçen yılın Nisan ayında 80.2 milyar dolar olan dış ticaret açığı ise 59.4 milyar dolara geriledi. Nisan ayında hem ihracatta hem de ithalatta düşüş yaşanmasına karşın ithalatın ihracata göre daha fazla düşmesi nedeniyle dış ticaret açığında da düşüş görüldü. Nisan ayında AB'ye olan ihracatımız artmaya devam ederken diğer bölgelere olan ihracatın azalması ihracattaki düşüşün nedeni oldu. Petrol fiyatlarındaki düşük seyir sayesinde enerji ithalatında yaşanan düşüş, ithalatın da gerilemeye devam etmesini sağlayan etkenlerden biri oldu. Öte yandan petrol fiyatlarındaki düşüş nedeniyle, Irak ve Suudi Arabistan gibi ülkelerin gelirlerinin düşmesi bu ülkelere yapılan ihracatın da düşmeye devam etmesine neden oluyor. Mayıs ayında ise arz fazlası endişelerinin bir miktar azalması sonucu petrol fiyatlarında yükseliş yaşandı. Brent petrol fiyatları 7 ay içinde ilk kez 50 dolar/varil seviyesinin üzerini test etti. Petrol fiyatlarında yavaş da olsa toparlanmanın devam etmesi önümüzdeki dönemde özellikle petrol ihracatçısı ülkelerin gelirlerini artırabileceği için bizim ihracatımızı da olumlu etkileyebilir. Ancak petrol fiyatlarında yavaş yükselişin yanı sıra petrol fiyatlarının düşmesinden kaynaklı olan baz etkisi de azalıyor. Baz etkisinin azalması petrol fiyatlarındaki düşüşün Türkiye'nin enerji maliyetleri üzerinde yarattığı olumlu etkinin azalmasına ve ithalatta artış yaşanmasına neden olabilir. EUR/USD paritesindeki düşüş geçtiğimiz yıl AB'ye yapılan ihracata negatif yansırken, Mart ve Nisan aylarında paritede yaşanan artış AB'ye yapılan ihracat üzerinde geçen yılın aksine pozitif bir etki yarattı. Ancak Mayıs ayında ortalama parite kurunda bir önceki aya göre bir miktar düşüş yaşanmış olması AB'ye yapılan ihracatta Nisan ayında yaşanan pozitif etkinin Mayıs ayında bir miktar sınırlı kalabileceğine işaret ediyor. Ayrıca Nisan ayında ara mali ve tüketim mali ithalatında düşüşün devam etmesinin yanı sıra sermaye mali ithalatında da Şubat ve Mart aylarında yaşanan yükselişin ardından tekrar sert bir düşüş yaşanmış olması, ikinci çeyrekte büyümenin ilk çeyreğe göre bir miktar yavaşlayacağını işaretleyebilir. Ancak Nisan ayı verisinin ikinci çeyrek için henüz ilk veri olduğunu da unutmamak gerekir.

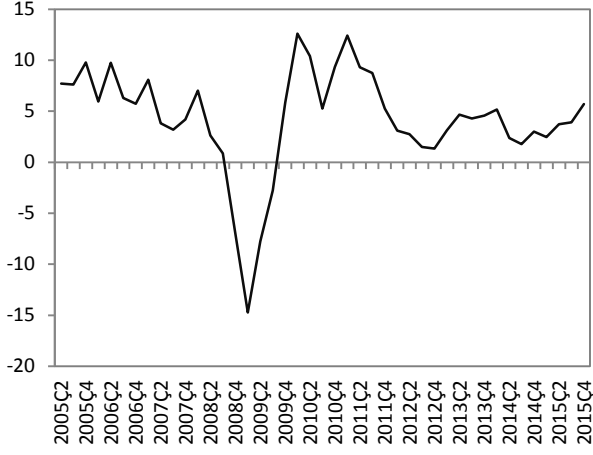
Haftalık Veri Takvimi (06 Haziran – 10 Haziran 2016)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
06.06.2016	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Mayıs)	100.81	99.14(açıklandı.)
	Euro Bölgesi	Yatırımcı Güveni (Haziran)	6.2	7.0
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Nisan, a-a)	%1.9	-%0.5
07.06.2016	Euro Bölgesi	GSYH (1.çeyrek, q-q)	%0.5	%0.5
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, Takv. Arın., y-y)	%0.3	%1.0
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-4368 Milyon Euro	--
		Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	-1.8 Milyar Euro	--
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Nisan, öncül)	99.3	100.7
08.06.2016	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	%4.73	%4.75
	İngiltere	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	-%0.2	-%0.4
	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	2980.4 Milyar Yen	2303.0 Milyar Yen
		Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	927.2 Milyar Yen	919.0 Milyar Yen
		GSYH (1.çeyrek, q-q)	%0.4	%0.5
09.06.2016	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	267 Bin Kişi	270 Bin Kişi
	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	30.4 Milyar Euro	21.0 Milyar Euro
		Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	26.2 Milyar Euro	22.5 Milyar Euro
	İtalya	İşsizlik Oranı (1.çeyrek, q-q)	%11.5	%11.6
	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-3830 Milyon £	-3700 Milyon £
	Japonya	M2 Para Arzı (Mayıs, y-y)	%3.3	%3.3
		Makine Siparişleri (Nisan, y-y)	%3.2	-%1.9
10.06.2016	Türkiye	GSYH (1.çeyrek, y-y)	%5.7	%5.3
		Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	-3.68 Milyar Dolar	-3.4 Milyar Dolar
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Haziran, öncül)	94.7	94.5
	Almanya	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.0	%0.0
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	-%0.8	%1.0
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	-%0.4	--
	Japonya	ÜFE (Mayıs, y-y)	-%4.2	-%4.2

TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

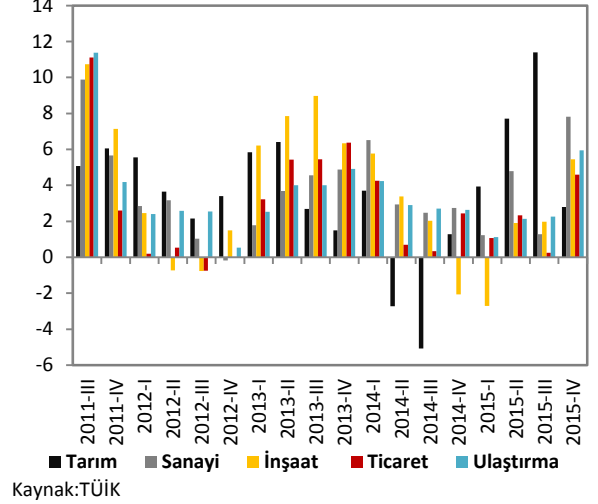
Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

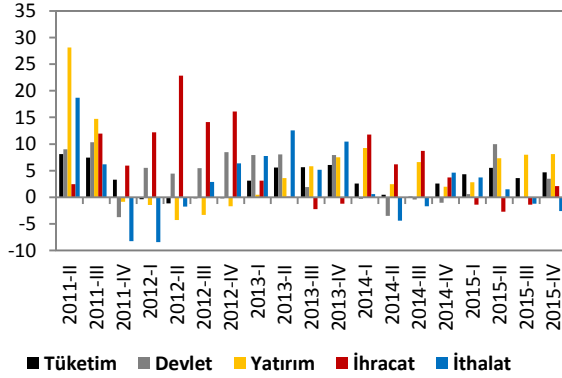
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

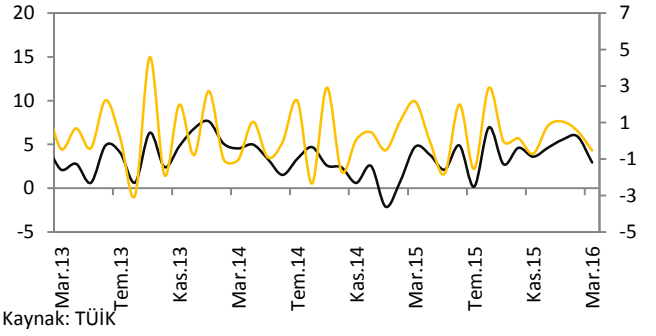
Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

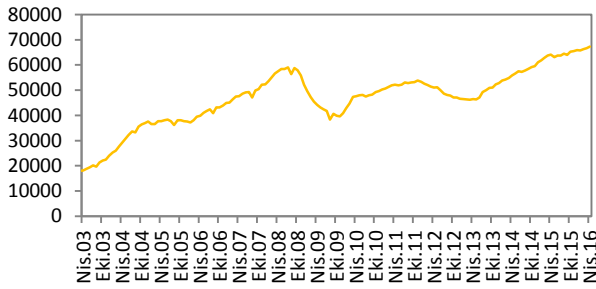
Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi

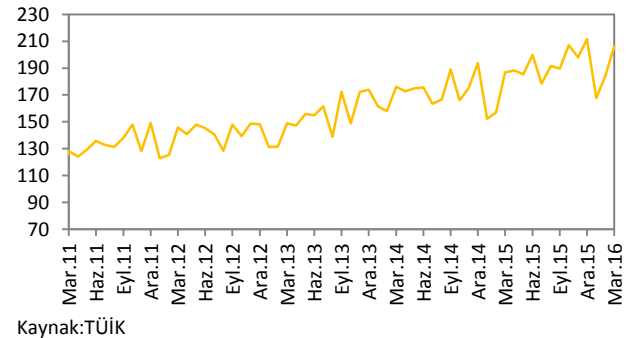
Toplam Otomobil Üretimi (Adet) (12 aylık Har. Ort.)



Kaynak: OSD, VakıfBank

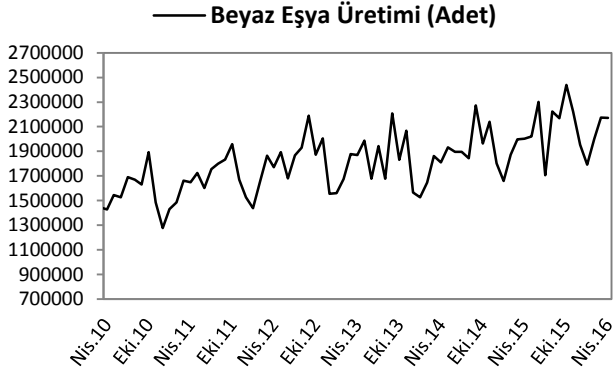
Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)



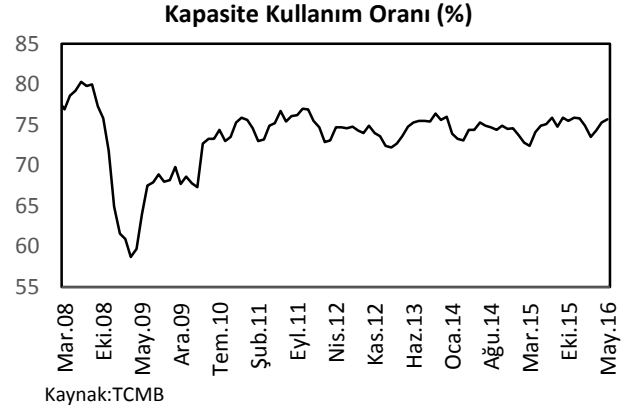
Kaynak:TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi



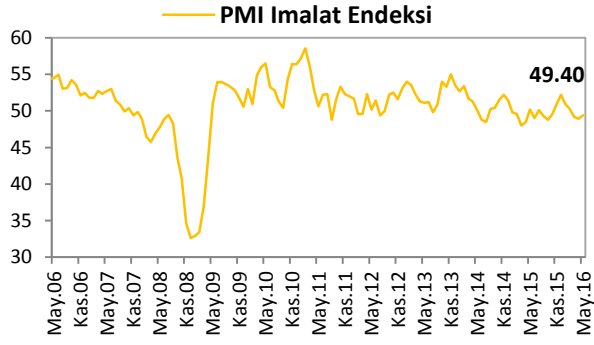
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak:TCMB

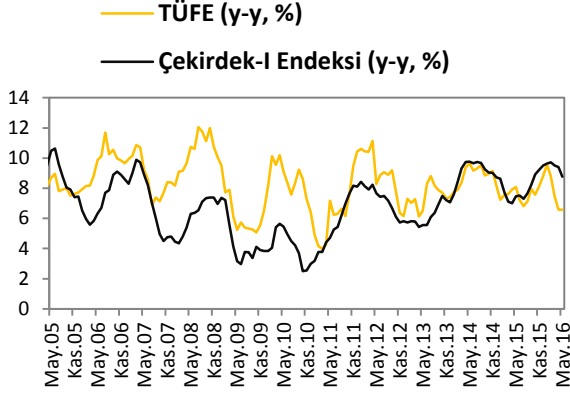
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

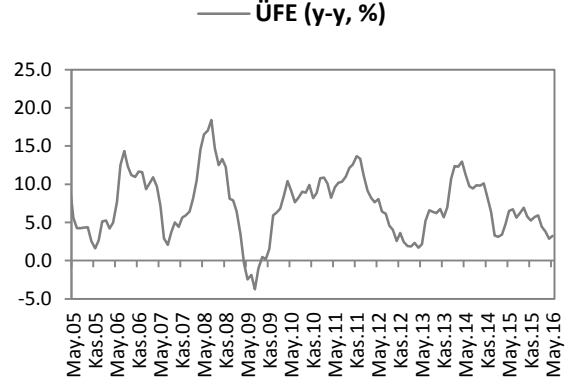
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



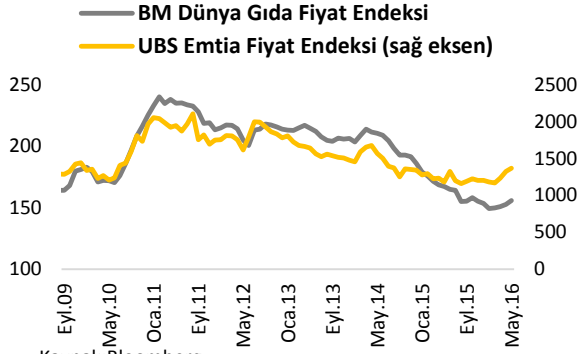
Kaynak: TCMB

ÜFE



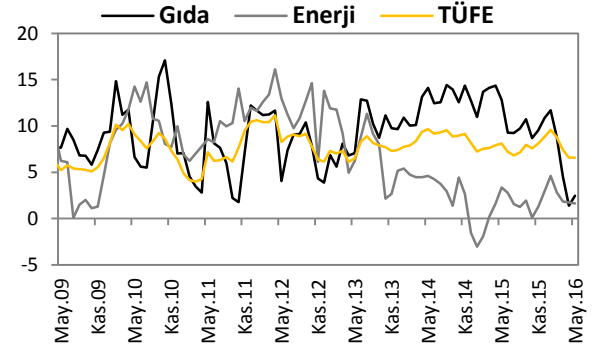
Kaynak: TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



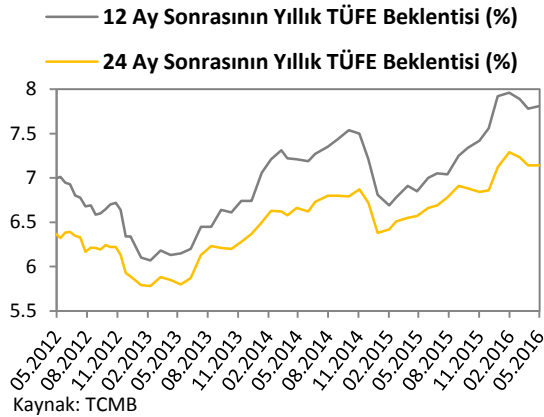
Kaynak: Bloomberg

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



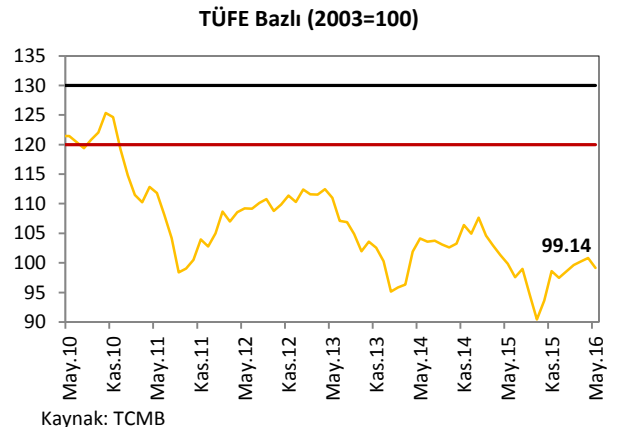
Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

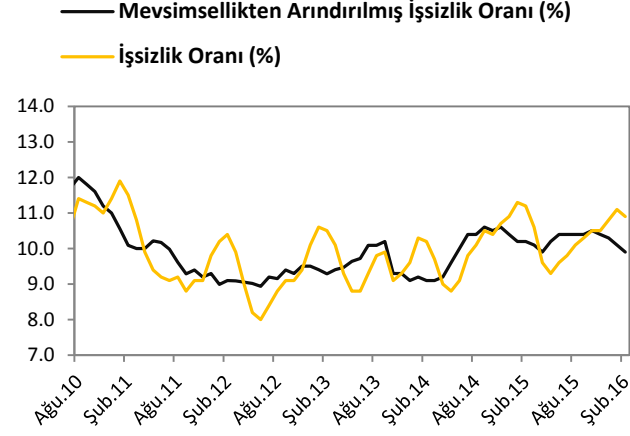
Reel Efektif Döviz Kuru



Kaynak: TCMB

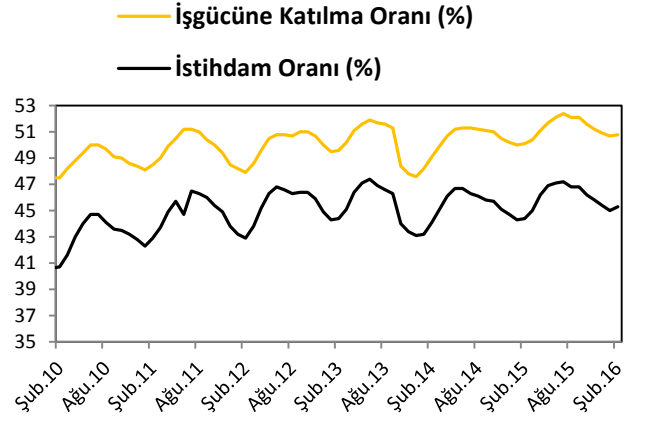
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



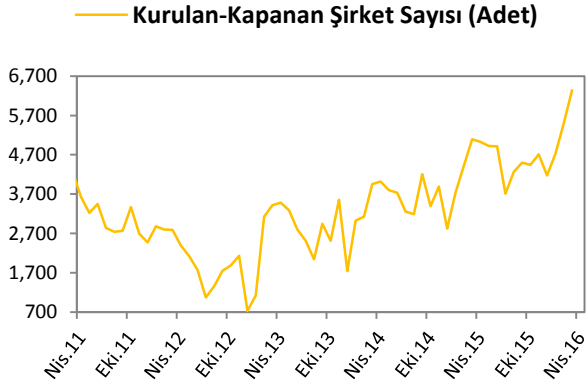
Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı



Kaynak: TÜİK

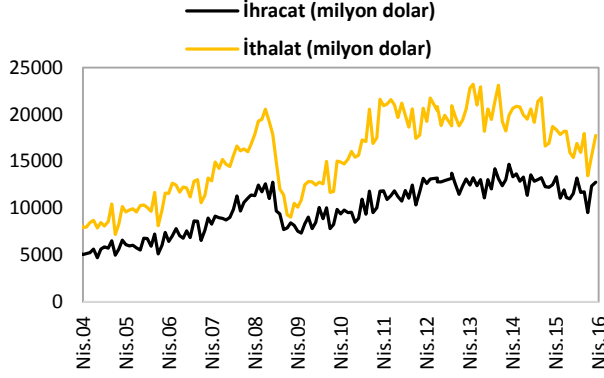
Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



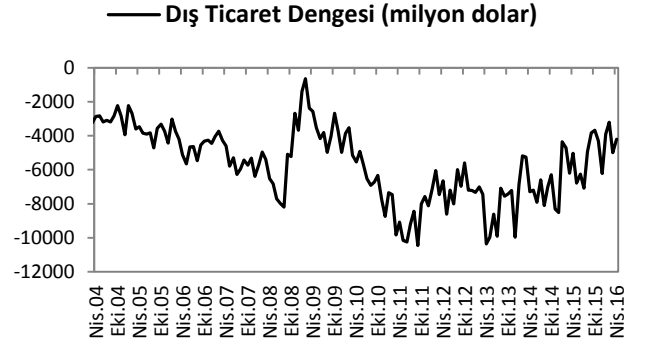
Kaynak: TOBB

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

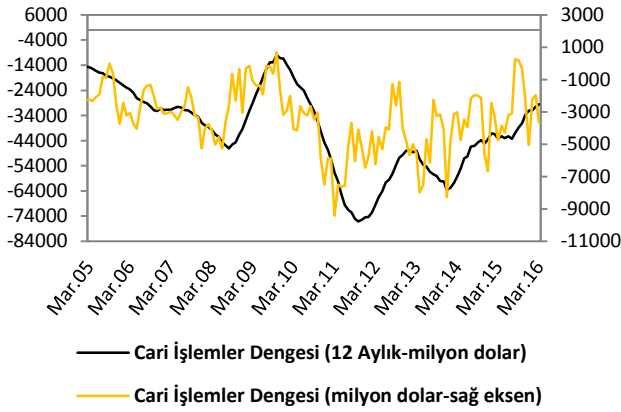
İthalat-İhracat



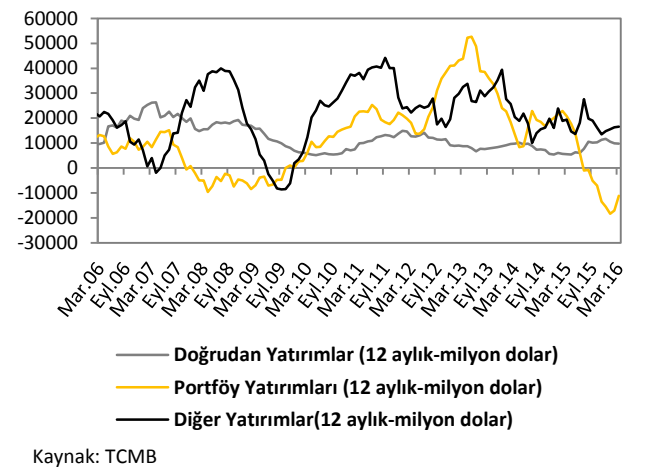
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

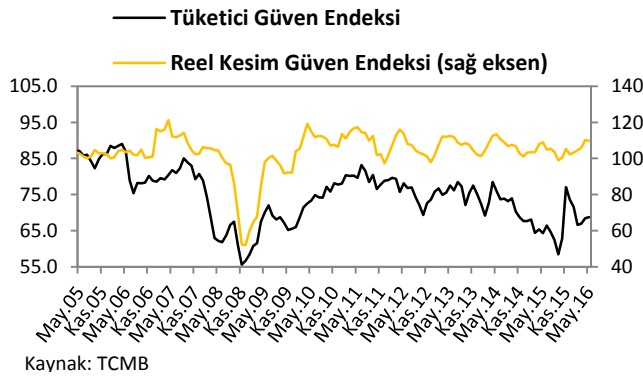


Sermaye ve Finans Hesabı



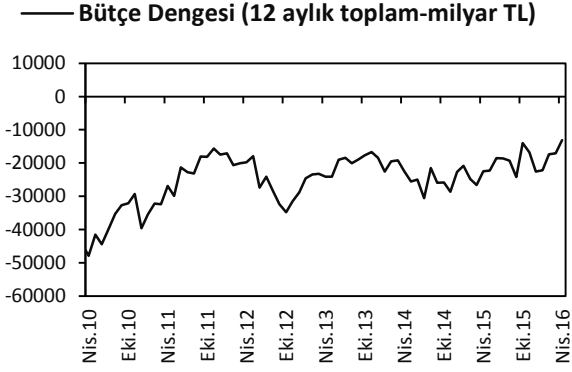
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



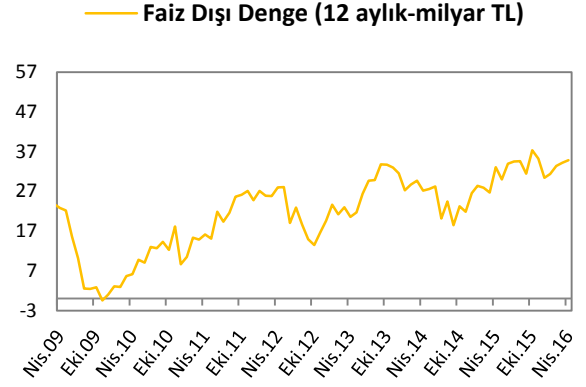
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



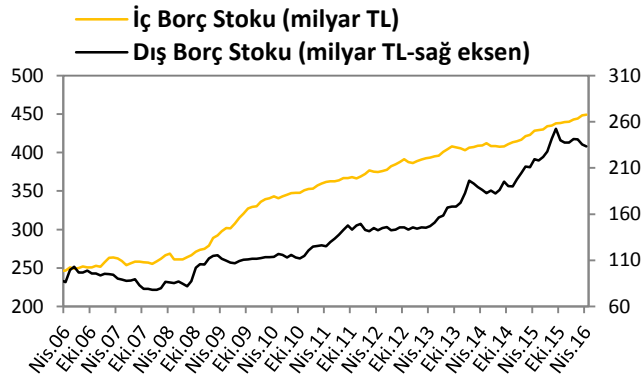
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



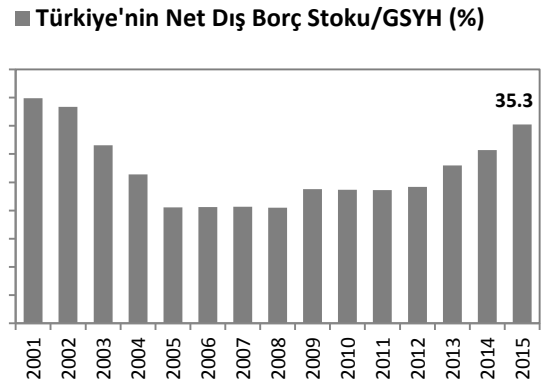
Kaynak:TCMB

İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

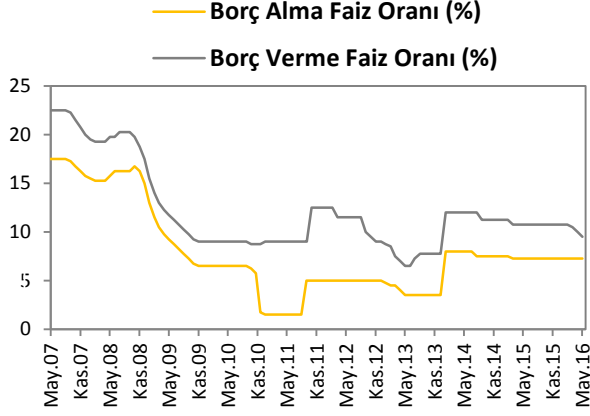
Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

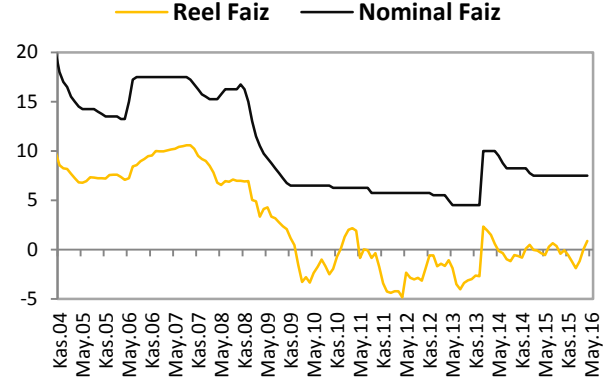
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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	1.1	-2.70	0.5	92.6
Euro Bölgesi	1.5	-0.1	3.20	0.00	-7.00
Almanya	1.6	0.00	7.30**	0.00	97.00
Fransa	1.40	0.00	-0.13	0.00	-11.20
İtalya	1.11	-0.30	2.13	0.00	112.70
Macaristan	0.90	0.20	2.26**	0.90	-18.90
Portekiz	0.90	0.50	0.45	0.00	-11.90
İspanya	3.40	-1.00	0.98**	0.00	-3.00
Yunanistan	-1.40	-0.40	-0.00	0.00	-71.90
İngiltere	2.00	0.30	-4.33	0.50	-1.00
Japonya	0.00	-0.30	3.33	0.10	40.90
Çin	6.70	2.30	2.67	4.35	101.00
Rusya	-1.20	7.30	2.93**	11.00	--
Hindistan	5.30	5.86	-1.25	6.50	--
Brezilya	-5.42	9.28	-4.31**	14.25	105.20
G.Afrika	0.50	6.20	-5.44**	7.00	-8.90
Türkiye	5.71	6.58	-5.40**	7.50	68.75

Kaynak: Bloomberg. *: Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2015 yılı verileridir. ** 2014 verileri.

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2014	2015	En Son Yayınlanan	2016 Yılına Beklentimiz	
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	1 748 167	1 953 561	507 025	(2015 4Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, y-y, %)	3.0	4.0	5.7	(2015 4Ç)	4.0
Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)(takvim etk.arnd)	2.6	4.6	2.9	(Mart 2016)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	74.6	75.8	75.7	(Mayıs 2016)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.9	10.3	10.9	(Şubat 2016)	10.50
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y, %)	8.17	8.81	6.58	(Mayıs 2016)	7.50
ÜFE (y-y, %)	6.36	5.71	3.25	(Mayıs 2016)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	251,991	312,309	325,190	(27.05.2016)	--
M2	1,018,546	1,206,005	1,256,901	(27.05.2016)	--
M3	1,063,151	1,249,183	1,300,991	(27.05.2016)	--
Emisyon	77,420	94,464	101,014	(27.05.2016)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	106,314	95,703	98,397	(27.05.2016)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	7.50	7.25	7.25	(03.06.2016)	--
TRLIBOR O/N	11.25	11.28	9.97	(03.06.2016)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Dengesi	-43,552	-32,136	-3,677	(Mart 2016)	-34,600
İthalat	242,177	207,207	16,190	(Nisan 2016)	--
İhracat	157,610	143,844	11,983	(Nisan 2016)	--
Dış Ticaret Dengesi	-84,567	-63,362	-4.207	(Nisan 2016)	-61,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	414.6	440.1	449.4	(Nisan 2016)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	197.5	237.5	233.3	(Nisan 2016)	--
Kamu Net Borç Stoku	187.1	161.0	161.0	(2015)	--
Kamu Ekonomisi (Milyar TL)					
	2014 Nisan	2015 Nisan			
Bütçe Gelirleri	34.07	42.97	49.71	(Nisan 2016)	--
Bütçe Giderleri	36.80	41.60	44.35	(Nisan 2016)	--
Bütçe Dengesi	-2.72	1.38	5.36	(Nisan 2016)	--
Faiz Dışı Denge	1.12	7.46	8.04	(Nisan 2016)	--

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
Ezgi Őiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	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.