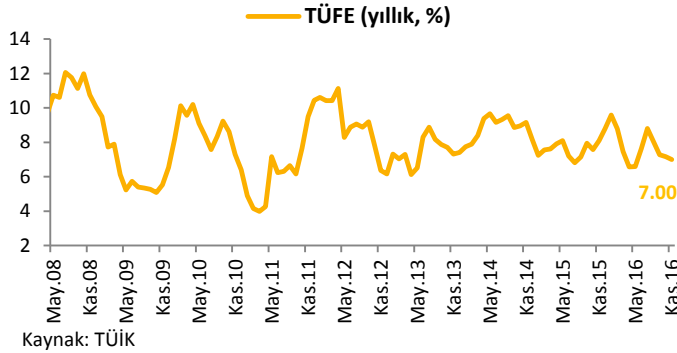


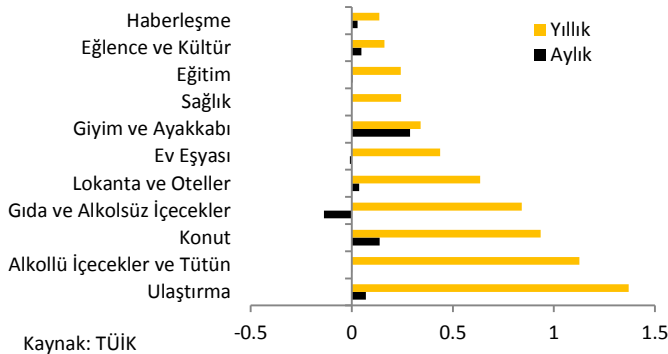
Geçtiğimiz hafta yurtiçinde Kasım ayı enflasyon ve Ekim ayı sanayi üretim endeksi verileri açıklandı. Enflasyon Kasım ayında beklentilerin altında %0.52 artarken, yıllık bazda ise %7.16'dan %7'ye geriledi. Çekirdek enflasyonda da Kasım ayında yıllık bazda düşüş yaşandı ancak kurdaki artışın etkisiyle düşüş yavaşladı. Yi-ÜFE ise kurdaki artışın etkilerinin en net görüldüğü endeks oldu. Yi-ÜFE yıllık bazda sert şekilde yükseldi. Hafta içinde açıklanan bir diğer veri olan sanayi üretim endeksinin Ekim ayında pozitif yönlü düzeltmesi yaşandı. Yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3.2 daralan sanayi üretimi Ekim ayı gerçekleşmesi ile birlikte yılın son çeyreğine iyi bir başlangıç yapmış oldu.

Enflasyon Kasım ayında beklentilerin altında gerçekleşti.



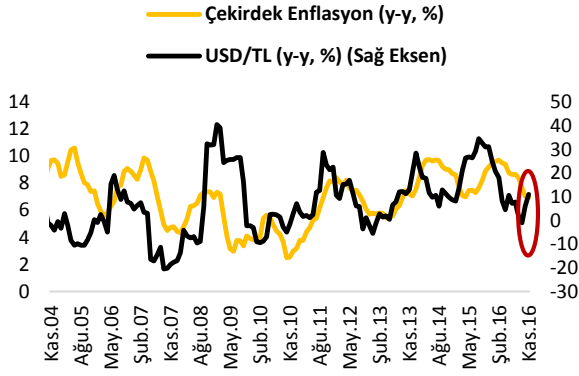
Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Kasım ayında beklentilerin altında aylık bazda %0.52 arttı (VakıfBank Ekonomik Araştırmalar Beklentisi: %0.80, Piyasa Beklentisi: %0.80). Yıllık bazda ise TÜFE Ekim ayındaki %7.16 seviyesinden, Kasım ayında %7'ye geriledi. Kasım ayında enflasyonun beklentimizin altında kalmasında kurdaki artışın etkilerinin görülmesini beklediğimiz ulaştırma grubu ile ev eşyası grubunda beklentimizin altında artış yaşanması etkili oldu.

TÜFE Harcama Gruplarının Katkısı (puan)



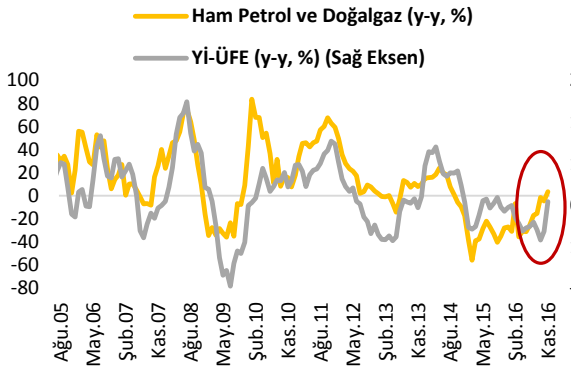
Enflasyon sepeti içinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubunda Kasım ayında beklendiği gibi bir önceki aya göre %0.58 düşüş yaşandı ve söz konusu grup aylık enflasyonu 0.14 puan düşüş yönlü etkiledi. Kasım ayında düşüş gösteren bir diğer grup ise ev eşyası grubu oldu. Ev eşyası grup fiyatları bir önceki aya göre %0.12 düşüş gösterdi. Ev eşyası grubunda kurdaki artışın etkilerinin görülmesini bekliyorduk. Ancak beklentimizin aksine söz konusu grupta düşüş yaşanması, enflasyonun beklentimizden sapmasında da etkili olan nedenlerden biri oldu. Kurdaki artışın etkilerini görmeyi beklediğimiz bir başka grup ise ulaştırma grubuydu. Ancak bu grupta da beklediğimiz yükseliş yaşanmadı ve ulaştırma grubu fiyatları bir önceki aya göre %0.49 yükselişle enflasyonu da 0.07 puan artış yönlü etkiledi. Aralık ayında ise ulaştırma grubunda hem kurdaki artışın hem de ÖTV zammının etkilerini göreceğiz. Kasım ayında en yüksek aylık artışı gösteren grup beklendiği gibi giyim ve ayakkabı grubu oldu. Bir önceki aya göre %3.89 oranında artan giyim ve ayakkabı grubu fiyatları enflasyona ise 0.29 puan artış yönlü katkı yaptı. Şans oyunlarına gelen zam sonucu Kasım ayında en yüksek aylık artışı gösteren ikinci grup ise eğlence ve kültür grubu oldu. Aylık bazda %1.25 oranında artan grup, enflasyonu 0.05 puan yukarı yönlü etkiledi. Haberleşme grubunda ise Kasım ayında kurdaki artışların etkisi görüldü ve söz konusu grup fiyatları bir önceki aya göre %0.64 artış gösterdi.

etkili olan nedenlerden biri oldu. Kurdaki artışın etkilerini görmeyi beklediğimiz bir başka grup ise ulaştırma grubuydu. Ancak bu grupta da beklediğimiz yükseliş yaşanmadı ve ulaştırma grubu fiyatları bir önceki aya göre %0.49 yükselişle enflasyonu da 0.07 puan artış yönlü etkiledi. Aralık ayında ise ulaştırma grubunda hem kurdaki artışın hem de ÖTV zammının etkilerini göreceğiz. Kasım ayında en yüksek aylık artışı gösteren grup beklendiği gibi giyim ve ayakkabı grubu oldu. Bir önceki aya göre %3.89 oranında artan giyim ve ayakkabı grubu fiyatları enflasyona ise 0.29 puan artış yönlü katkı yaptı. Şans oyunlarına gelen zam sonucu Kasım ayında en yüksek aylık artışı gösteren ikinci grup ise eğlence ve kültür grubu oldu. Aylık bazda %1.25 oranında artan grup, enflasyonu 0.05 puan yukarı yönlü etkiledi. Haberleşme grubunda ise Kasım ayında kurdaki artışların etkisi görüldü ve söz konusu grup fiyatları bir önceki aya göre %0.64 artış gösterdi.

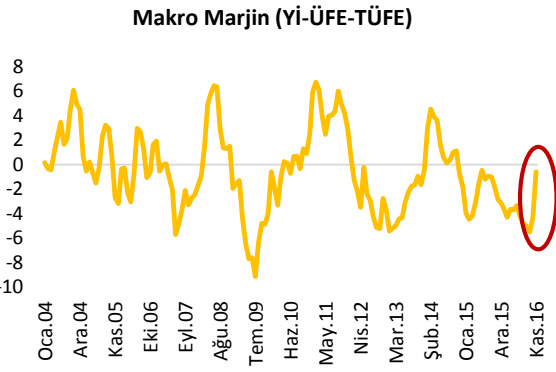


Kaynak: TCMB

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (I endeksi) Kasım ayında bir önceki aya göre %0.84 arttı. Yıllık bazda ise Ekim ayındaki %7.04'ten Kasım ayında %6.99'a gerileyen çekirdek enflasyonda Ağustos ayından bu yana görülen yıllık bazdaki düşüş bu ay da devam etti. Ancak yıllık bazdaki düşüşün Kasım ayında oldukça yavaşladığı görülüyor. Çekirdek enflasyonda yıllık bazda düşüşün yavaşlamasında kurdaki artış etkili oldu. Kurdaki artışın devam etmesi halinde çekirdek enflasyondaki düşüş Aralık ayında yerini yükselişe bırakabilir.

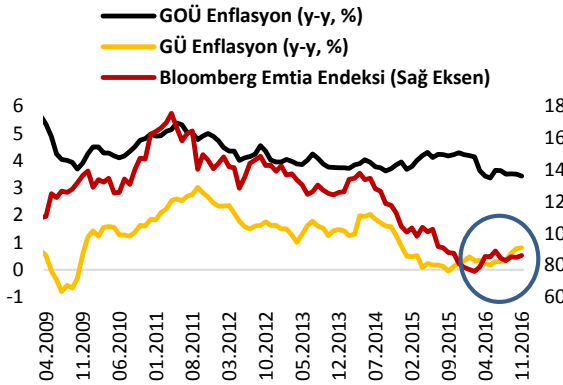


Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

Kasım ayında kurdaki artışın etkisini en net şekilde Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yi-ÜFE)'nde gördük. Bir önceki aya göre %2 artan Yi-ÜFE yıllık bazda ise Ekim ayındaki %2.84'ten Kasım ayında %6.41'e yükseldi. Ana sanayi grupları bazında bakıldığında ara mali sanayi grubunun aylık bazda %3.74 ile Ocak 2014'ten sonraki en sert artışı göstermiş olması, kurdaki artışın Yi-ÜFE'ye yansıdığını gösteriyor. Ayrıca kurdaki artışlar yurtiçine emtia fiyatları aracılığıyla doğrudan yansıyor. Ham petrol ve doğalgaz sektöründe yaşanan %10'un üzerindeki artış kurdaki yükselişin etkilerini göstermesi açısından önemli. Ayrıca söz konusu sektörde OPEC'in sekiz yıl sonra ilk defa üretim kısıntısında anlaşmasıyla birlikte petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş de önümüzdeki dönemde fiyat artışlarının devam etmesine yol açabilir. Yi-ÜFE'de Kasım ayında yaşanan sert artış önümüzdeki aylarda TÜFE'de de sert artışlar görülmesine neden olabilir. Ayrıca Kasım ayında makro marjinde yaşanan sert yükseliş de önümüzdeki aylarda TÜFE'de yukarı yönlü hareket görülebileceğini gösteriyor.



Kaynak: Bloomberg

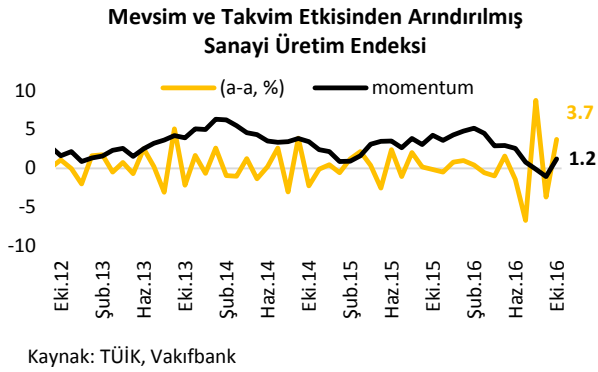
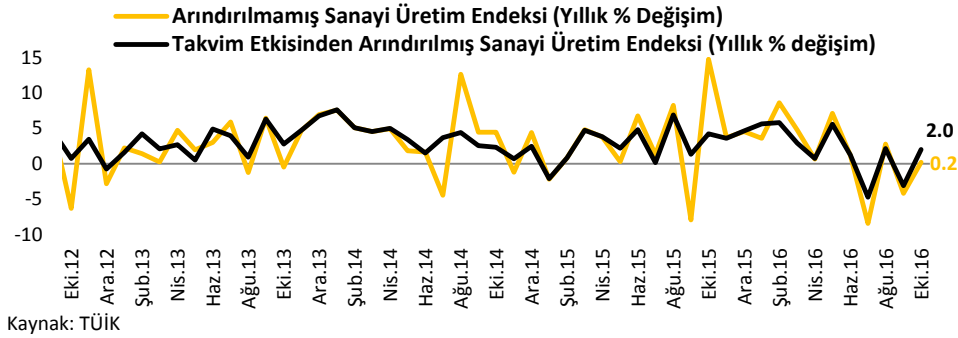
Son dönemde özellikle artan emtia fiyatlarının etkisiyle dünya genelinde enflasyon oranlarında ve beklentilerinde artış yaşanıyor. Çin'in Dünya Ticaret Örgütü'ne girmesiyle birlikte dünya ticareti içindeki payının artması ve ucuz üretim yapılan bu ülkenin ihracatının artması mallarının gittiği ülkelerde de enflasyonun düşmesini sağladı. Ancak Çin'de de ücretler üzerinde yukarı yönlü baskıların artması, söz konusu ülkede de fiyat hareketleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya başladı. Artan emtia fiyatları ve ABD'de düşük faiz döneminin sonuna gelmesi dünya genelinde fiyatların yükselmesine neden oluyor. Gerek gelişmiş

gerekse gelişmekte olan ülkelerde enflasyonun yükseliyor olması, Türkiye’de de fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskıları artırabilir.¹

Sonuç olarak Ekim ayında enflasyon aylık bazda %1.44 ile beklentilerin altında kaldı ve yıllık bazda düşmeye devam ederek %7.16 ile Ağustos 2015’ten sonraki en düşük seviyeye geriledi. Ekim ayında kurdaki artışın etkisinin yansımaları beklediğimiz haberleşme, ev eşyası ve eğlence kültür gibi gruplarda beklediğimiz etki görülmedi. Ancak Kasım ayında kurun gecikmeli etkileri nedeniyle beklenen etki görülebilir. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda ise son iki ayda yaşanan düşüş Ekim ayında terse döndü ancak söz konusu grupta artış yine geçmiş yıllar ortalamasının altında kaldı. Önümüzdeki iki ayda ise Rusya’nın Türkiye’den gıda ithalatına yeniden başlamış olması gıda fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskıya sebep olabilir. Bununla birlikte gıda ve alkolsüz içecekler grubunda bu sene görülen geçmiş yıllardan farklı seyir TCMB’nin son Enflasyon Raporu’nda belirttiği üzere önümüzdeki yıl da devam edebilir. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gelecek yıl da bu yıla benzer bir seyir görülmesi enflasyon üzerindeki baskıları azaltabilecektir. Ekim ayında çekirdek enflasyonda yıllık bazda düşüş devam ederken, Yİ-ÜFE’de ise yükseliş yaşandı. Önümüzdeki aylarda hem kurdaki yükselişin etkileri hem de petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda yukarı yönlü baskılar artabilir. Ayrıca manşet enflasyona öncül olarak kabul edebileceğimiz çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE’de aylık bazda yaşanan yükseliş, önümüzdeki dönemde manşet enflasyon üzerindeki baskıları artırabilecektir. Ekim ayında manşet enflasyonda düşüş yaşanmış olmasına karşın düşüşün sınırlı olması ve TCMB’nin son Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında kurdaki yükselişe dikkat çekmesi TCMB’nin önümüzdeki dönem kararlarında kurdaki hareketleri dikkate almaya devam edeceğine işaret ediyor.

¹ Grafikte yer alan Gelişmiş Ülkeler enflasyon hesaplamasında ABD, Japonya, Euro Bölgesi ve İngiltere tüketici enflasyon oranları kullanılmıştır. Gelişmekte Olan Ülkeler enflasyon hesaplamasında Çin, Güney Kore, Kolombiya, Brezilya, Polonya, Rusya, Güney Afrika, Macaristan, Endonezya, Romanya, Meksika, Malezya, Türkiye tüketici enflasyon oranları kullanılmıştır.

Sanayi Üretim Endeksi Ekim ayında arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.02 ve aylık bazda %3.73 arttı.




Sanayi üretim endeksi, 2016 yılının Ekim ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %0.2 artarken (Vakıfbank beklentisi: %3.28 azalması, Piyasa beklentisi: %0.22 artması yönünde idi), arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.02 arttı (Vakıfbank beklentisi: %2.16 azalması, Piyasa beklentisi: %1.60 artması yönünde idi). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %3.73 arttı (Vakıfbank beklentisi: %0.49 artması yönünde idi). Eylül ayında beklentimizin ve piyasa beklentilerinin altında gerçekleşen sanayi üretim

endeksinin Ekim ayında pozitif yönlü düzeltilmesinin yaşandığı görülüyor. Yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3.2 daralan sanayi üretimi Ekim ayı gerçekleşmesi ile birlikte yılın son çeyreğine iyi bir başlangıç yapmış oldu. Ekim ayında ihracatta ve ara malı ithalatında aylık bazda artış olmasına karşın yıllık bazda yaşanan azalışın sanayi üretim endeksinde Ekim ayında yaşanmasını beklediğimiz düşüşe zemin hazırlamasını bekliyorduk. Ancak gerek ihracatta ve ara malı ithalatında aylık bazda yaşanan artışın ve gerekse sermaye malı ithalatında aylık ve yıllık bazda yaşanan yükselişin sanayi üretim endeksinde Ekim ayında yükseliş yaşanmasında etkili olduğu görülüyor. Ayrıca sanayi üretiminin önemli öncül göstergelerinden biri olan PMI endeksinin Ekim ayında 50'nin altında kalsa bile 2016 yılı Şubat ayından sonraki en yüksek seviyesine yükselmiş olmasının ve aylık ve yıllık bazda beyaz eşya ve otomobil üretiminde yaşanan iyileşmenin sanayi üretim endeksinin Ekim ayında artış yönlü desteklemesi dikkat çekiyor.

Ekim ayında arındırılmamış sanayi üretim endeksinin arındırılmış yıllık bazdaki sanayi üretim endeksinden farklılaşmasında ise 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı tatili nedeniyle çalışma gün sayısında ortaya çıkan azalmanın etkili olduğu görülüyor. Takvim etkisinden arındırılmış ana sanayi gruplarında en yüksek artışın enerji ana sanayi grubunda yaşandığı, en sert düşüşün ise dayanıklı tüketim malı imalatı grubunda gerçekleştiği görülüyor.

Sanayi üretim endeksinin aylık bazda bakıldığında ise, bir önceki ayda artış beklentilerinin aksine düşüş gösteren sanayi üretim endeksinin Ekim ayı itibarıyla toparlanmaya başlamasına bekliyorduk. Ayrıca Ekim ayında aylık bazda yaşanmasını beklediğimiz toparlanmayla birlikte, 2009 yılı Ağustos ayından beri ilk kez negatife geçen ve Eylül ayında da momentumda devam eden azalışın yerini yükselişe bırakacağını düşünüyorduk. Aylık bazda sanayi üretim endeksi beklentimize paralel olarak yükseliş gösterse de momentumdaki toparlanma beklediğimizden yüksek gerçekleşti.



Sonuç olarak Ekim ayında sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda %0.2 ve arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.02 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %3.73 arttı. Böylece Eylül ayında beklentimizin ve piyasa beklentilerinin altında gerçekleşen sanayi üretim endeksinin Ekim ayında pozitif yönlü düzeltmesi yaşanırken, yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3.2 daralan sanayi üretim endeksi yılın son çeyreğine iyi bir başlangıç yapmış oldu. Ancak Kasım ayında kurda yaşanan aşırı hareketlenme göz önüne alındığında Ekim ayında görülen pozitif yönlü düzeltmenin Kasım ayında bir miktar aşağı yönlü düzeltmesi gelebilir. Buna karşın, kurlarda Aralık ayının başında görülen olumlu hareketlerin devam etmesi durumunda sanayi üretim endeksinde Aralık ayında sert yukarı yönlü bir düzeltme olabilir.

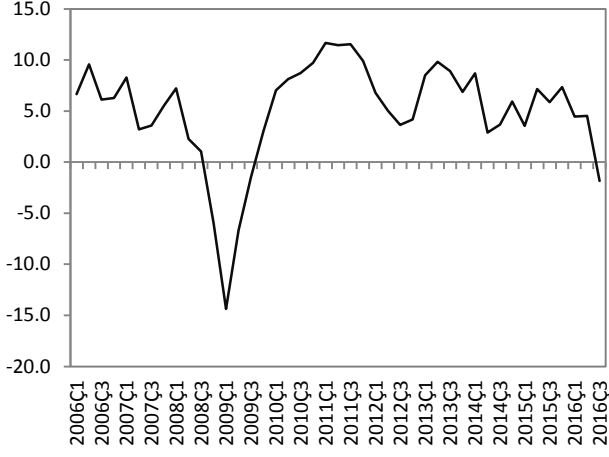
Haftalık Veri Takvimi (12 Aralık – 16 Aralık 2016)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
12.12.2016	Türkiye	GSYH (3. Çeyrek, y-y)	%3.1	-1.8 (Açıklandı)	
		Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	-1.7 Milyar Dolar	-1.7 Milyar Dolar (Açıklandı)	
	ABD	Bütçe Dengesi (Kasım, y-y)	-44.2. Milyar Dolar	-99.5 Milyar Dolar	
	Japonya	Makine Siparişleri (Ekim, y-y)	%4.3	-%4.9	
		ÜFE (Kasım, y-y)	-%2.7	-%2.3	
13.12.2016	Almanya	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.7	%0.7	
		Zew Endeksi (Aralık)	58.8	59.0	
	İtalya	Sanayi Üretimi (Ekim, Takv. Arınd., y-y)	%1.8	%1.5	
	İngiltere	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.9	%1.1	
14.12.2016	ABD	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Aralık)	--	--	
		Perakende Satışlar (Kasım, y-y)	%0.8	%0.3	
		ÜFE (Kasım, y-y)	%0.8	%0.9	
		Sanayi Üretimi (Kasım, a-a)	%0.0	-%0.2	
		Kapasite Kullanım Oranı (Kasım)	%75.3	%75.1	
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ekim, Takvim. Arınd. , y-y)	%1.2	%0.8	
	Fransa	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.7	%0.7	
	İtalya	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.1	%0.1	
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ekim)	%4.8	%4.8	
	Japonya	Sanayi Üretimi (Ekim, y-y)	-%1.3	--	
		Kapasite Kullanım Oranı (Ekim, a-a)	-%2.0	--	
	15.12.2016	Türkiye	İşsizlik Oranı (Eylül)	%11.4	--
			TCMB Beklenti Anketi	--	--
			Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Kasım)	-0.10 Milyar TL	--
ABD		Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	-119.9 Milyar Dolar	-111 Milyar Dolar	
		New York Fed Endeksi (Aralık)	1.5	3.0	
		TÜFE (Kasım, y-y)	%1.6	%1.7	
		Çekirdek TÜFE (Kasım, y-y)	%2.1	%2.2	
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	258 Bin Kişi	255 Bin Kişi	
		Philadelphia Fed Endeksi (Aralık)	7.6	9.0	
		İmalat PMI (Aralık, öncül)	54.1	53.8	
		Euro Bölgesi	İmalat PMI (Aralık, öncül)	53.7	53.7
			Hizmet PMI (Aralık, öncül)	53.8	53.8
		Almanya	İmalat PMI (Aralık, öncül)	54.3	54.3
Hizmet PMI (Aralık, öncül)			55.1	54.9	
Fransa		İmalat PMI (Aralık, öncül)	51.7	51.8	
		Hizmet PMI (Aralık, öncül)	51.6	51.9	
İngiltere		Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Aralık)	--	--	
		Perakende Satışlar (Kasım, y-y)	%7.4	%5.9	
		Japonya	İmalat PMI(Aralık, öncül)	51.3	--
16.12.2016	ABD	Yeni Konut Başlangıçları (Kasım, a-a)	%25.5	-%7.0	
		İnşaat İzinleri (Kasım)	%2.9	-%1.6	
	Euro Bölgesi	TÜFE (Kasım, y-y)	%0.5	%0.6	
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	3670 Milyon Euro	--	

TÜRKİYE

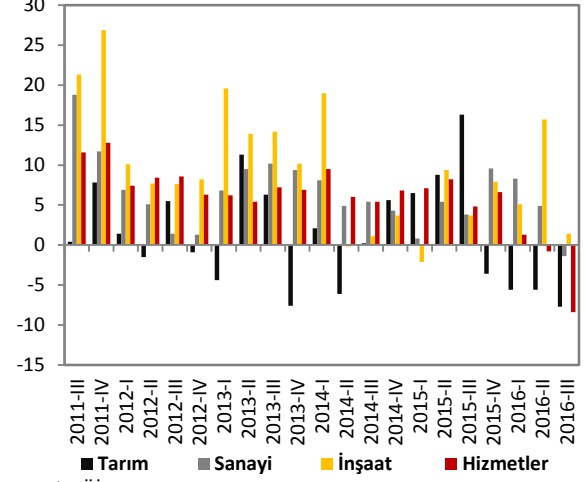
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



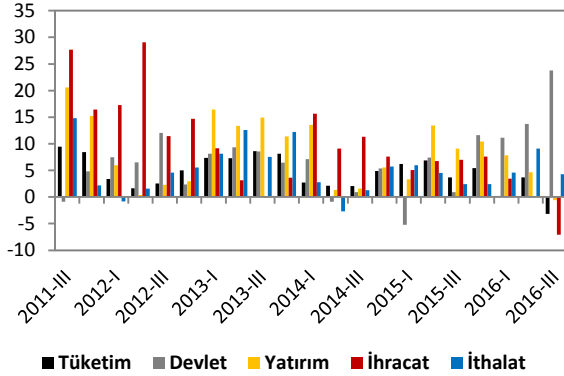
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

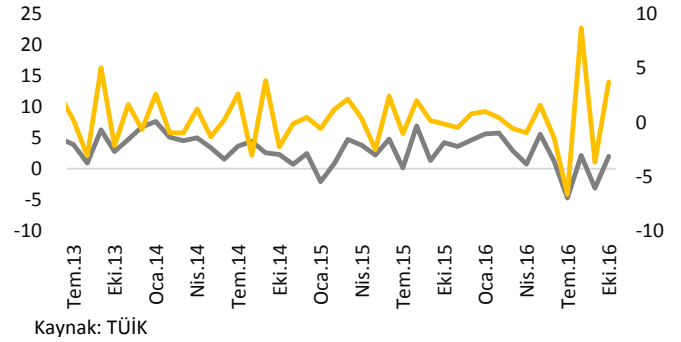
Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Sanayi Üretim Endeksi

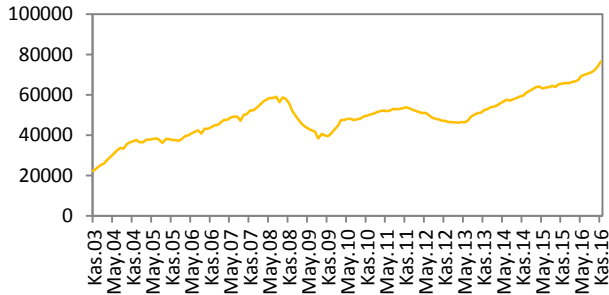
Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

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



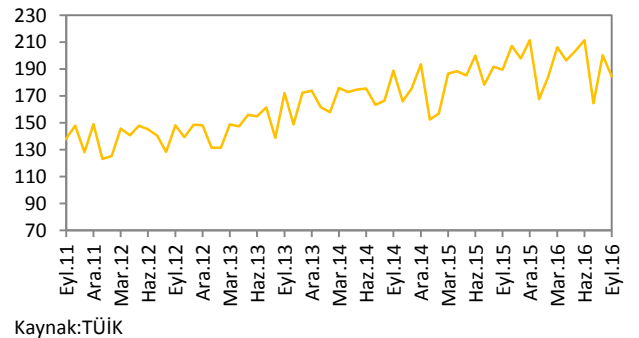
Toplam Otomobil Üretimi

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

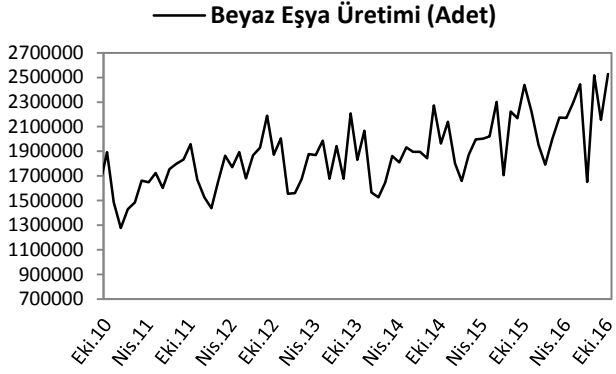


Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)

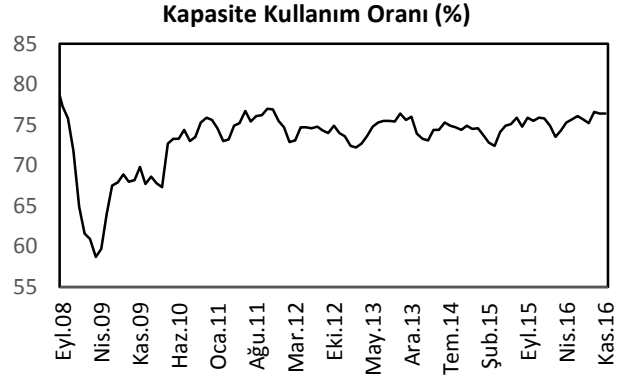


Beyaz Eşya Üretimi



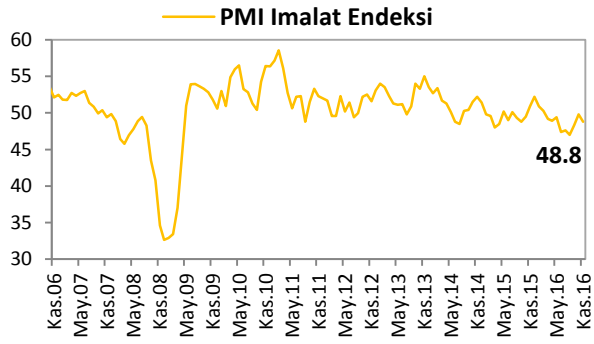
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak:TCMB

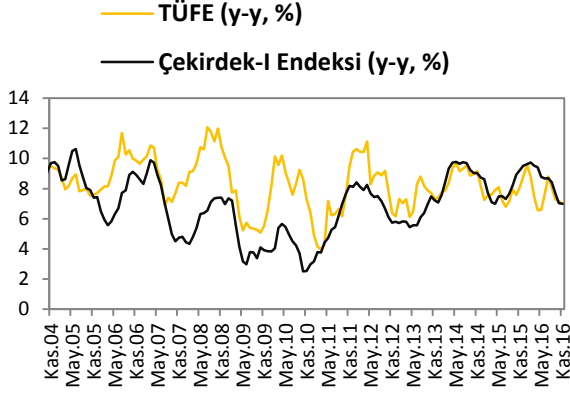
PMI Endeksi



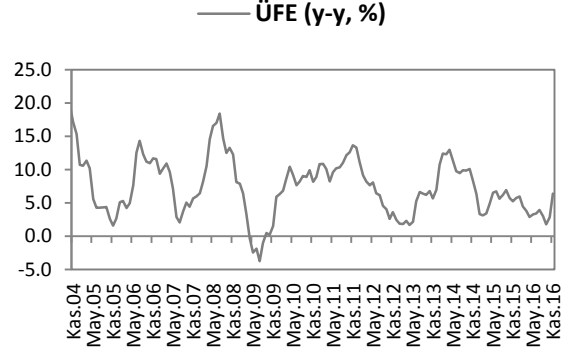
Kaynak:Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

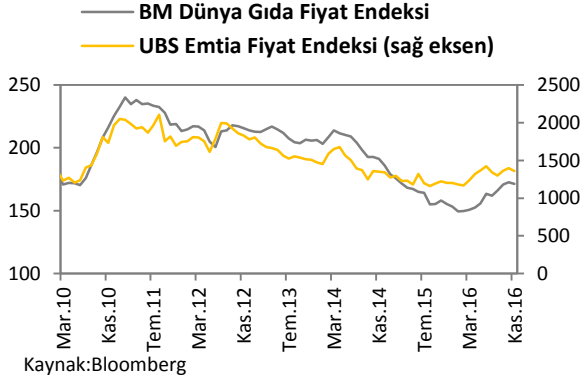
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



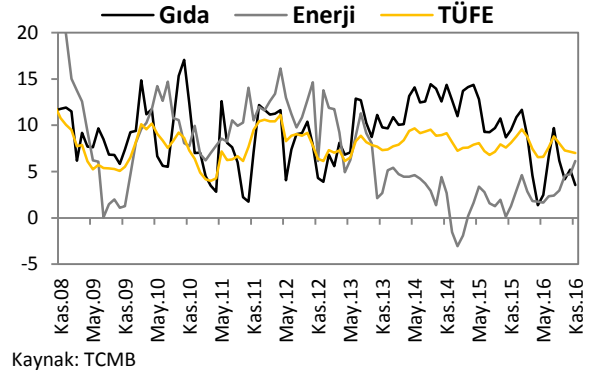
ÜFE



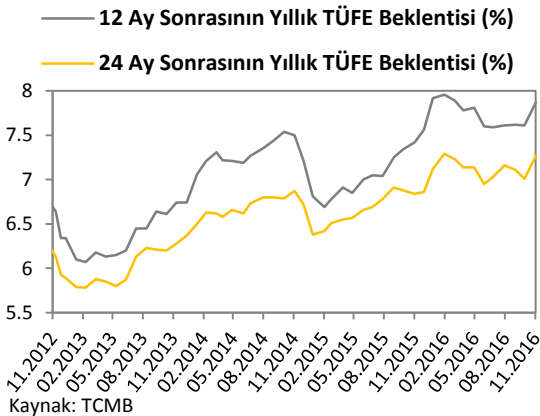
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



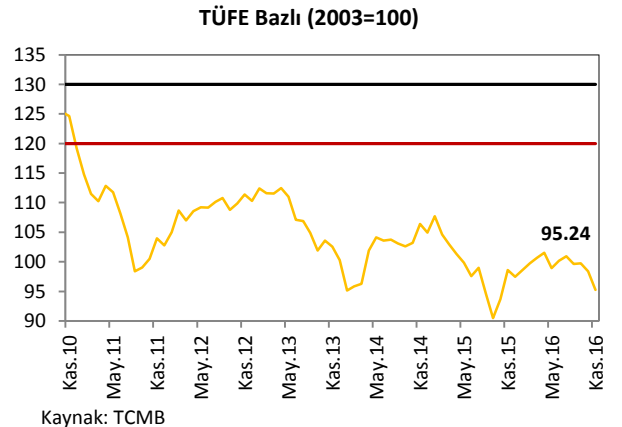
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Enflasyon Beklentileri

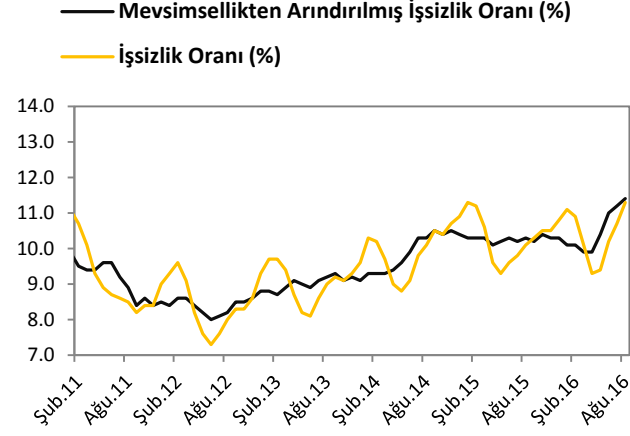


Reel Efektif Döviz Kuru

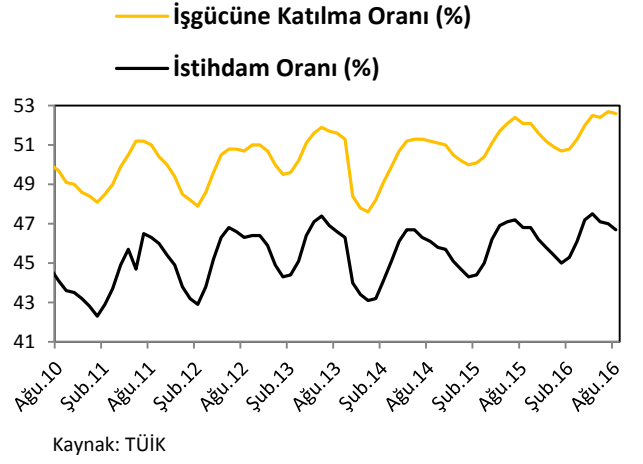


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

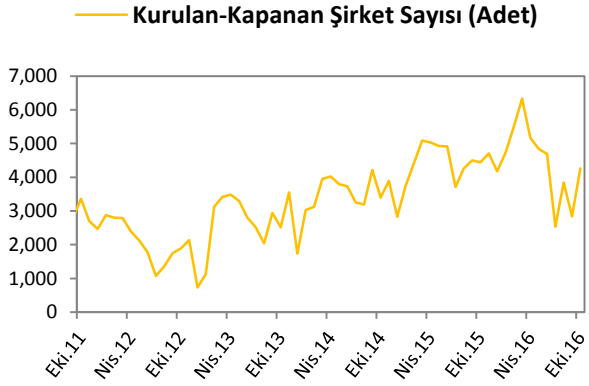
İşsizlik Oranı



İşgücüne Katılım Oranı

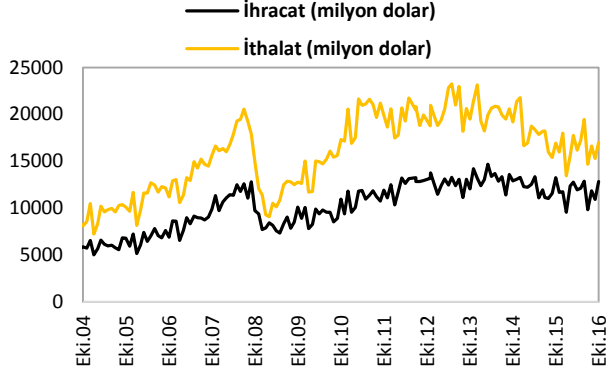


Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

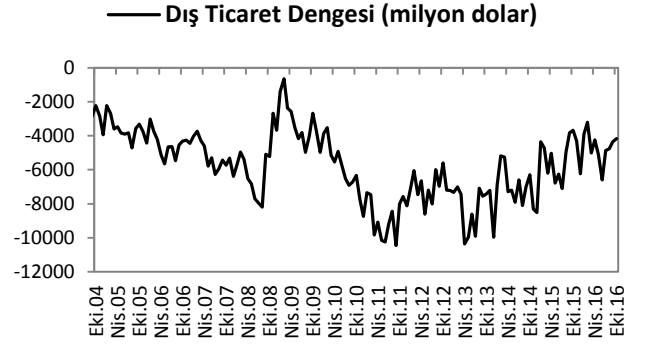


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

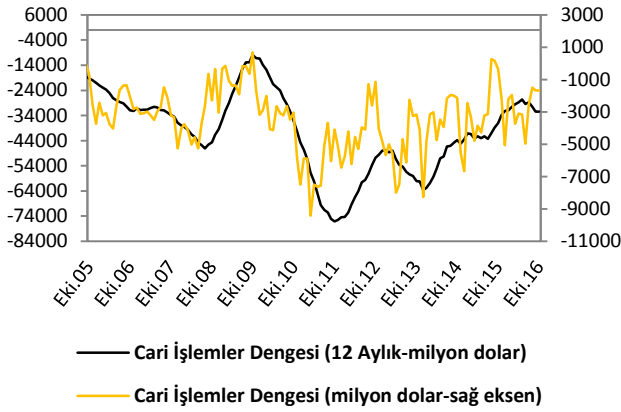
İthalat-İhracat



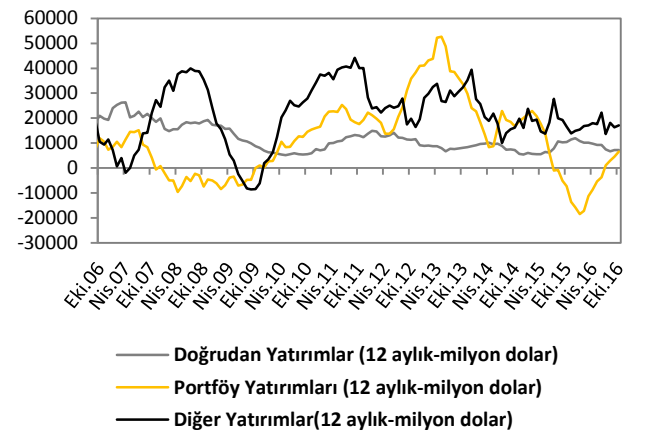
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

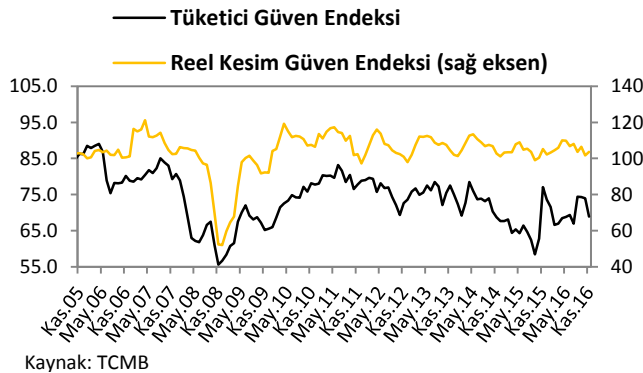


Sermaye ve Finans Hesabı



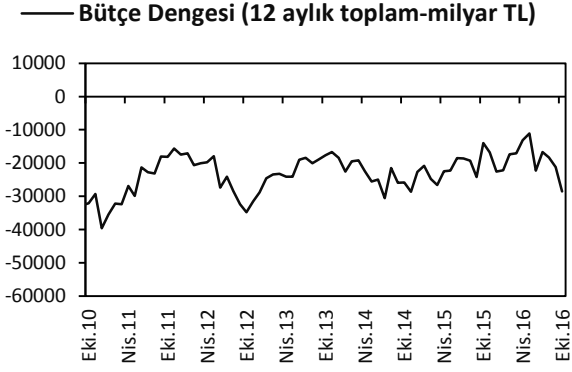
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



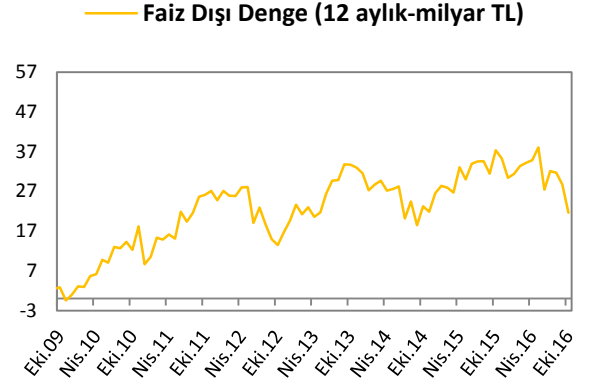
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



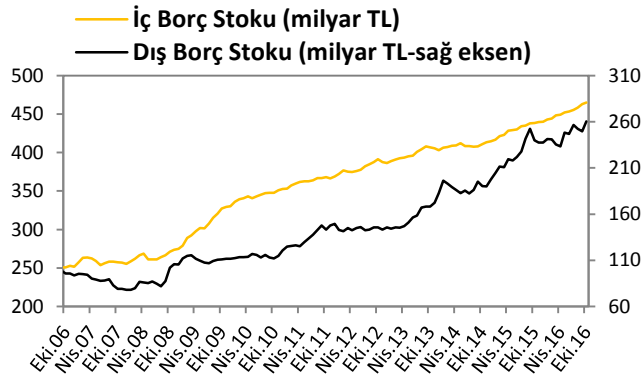
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



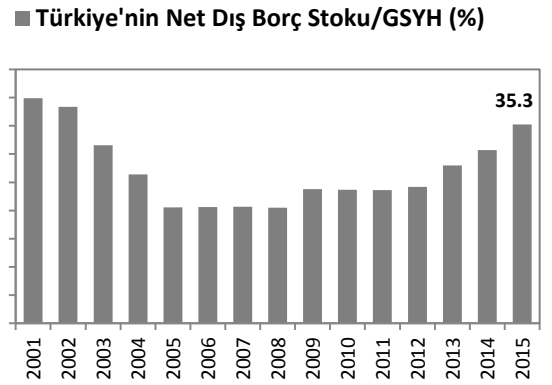
Kaynak:TCMB

İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

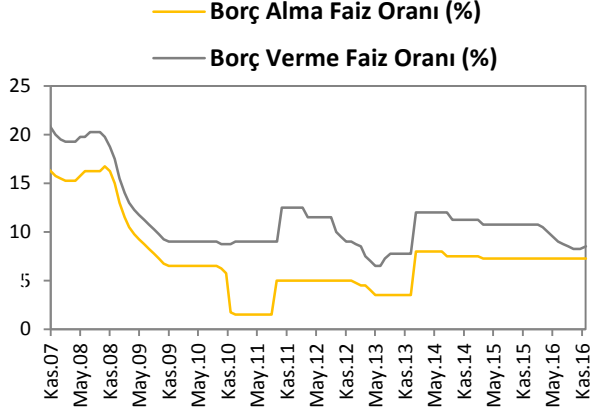
Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

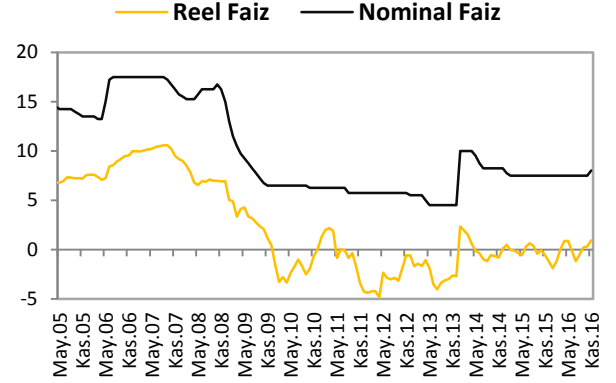
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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	1.6	1.6	-2.70	0.50	107.1
Euro Bölgesi	1.7	0.6	3.20	0.00	-6.10
Almanya	1.7	0.70	7.30**	0.00	99
Fransa	1.10	0.70	-0.13	0.00	-10.60
İtalya	0.61	0.10	2.13	0.00	107.90
Macaristan	2.20	1.10	2.26**	0.90	-16.50
Portekiz	1.60	1.10	0.45	0.00	-9.30
İspanya	3.20	0.70	0.98**	0.00	-2.20
Yunanistan	1.80	-0.20	-0.00	0.00	-66.90
İngiltere	2.30	0.90	-4.33	0.25	-8.00
Japonya	1.10	0.10	3.33	-0.10	40.90
Çin	6.70	2.30	2.67	4.35	107.20
Rusya	-0.40	5.80	2.93**	10.00	--
Hindistan	5.30	3.35	-1.25	6.25	--
Brezilya	-2.87	6.99	-4.31**	13.75	103.20
G.Afrika	0.70	6.40	-5.44**	7.00	-3.00
Türkiye	-1.80	7.00	-5.40**	8.00	68.93

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)	2 044 466	2 337 530	655 400	(2016 3Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	5.2	6.1	-1.8	(2016 3Ç)	3.00
Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)(takvim etk.arnd)	2.6	4.6	3.7	(Ekim 2016)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	74.6	75.8	76.4	(Kasım 2016)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.9	10.3	11.3	(Ağustos 2016)	10.50
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y, %)	8.17	8.81	7.00	(Kasım 2016)	8.00
ÜFE (y-y, %)	6.36	5.71	6.41	(Kasım 2016)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	251,991	312,309	353,006	(02.12.2016)	--
M2	1,018,546	1,206,005	1,374,682	(02.12.2016)	--
M3	1,063,151	1,249,183	1,417,506	(02.12.2016)	--
Emisyon	77,420	94,464	1,118,400	(02.11.2016)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	106,314	95,703	98,632	(02.11.2016)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	7.50	7.25	7.25	(09.12.2016)	--
TRLIBOR O/N	11.25	11.28	8.83	(09.12.2016)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Dengesi	-43,552	-32,283	-1,675	(Ekim 2016)	-34,600
İthalat	242,177	207,234	17,004	(Ekim 2016)	--
İhracat	157,610	143,839	12,840	(Ekim 2016)	--
Dış Ticaret Dengesi	-84,567	-63,395	-4,163	(Ekim 2016)	-61,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	414.6	440.1	465.0	(Ekim 2016)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	197.5	237.5	260.4	(Ekim 2016)	--
Kamu Net Borç Stoku	187.1	161.0	161.0	(2015)	--
Kamu Ekonomisi (Milyar TL)					
	2014 Ekim	2015 Ekim			
Bütçe Gelirleri	34.17	43.80	43.37	(Ekim 2016)	--
Bütçe Giderleri	37.18	36.56	43.47	(Ekim 2016)	--
Bütçe Dengesi	-3.01	7.24	-0.1	(Ekim 2016)	--
Faiz Dışı Denge	3.99	9.87	2.80	(Ekim 2016)	--

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	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	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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.