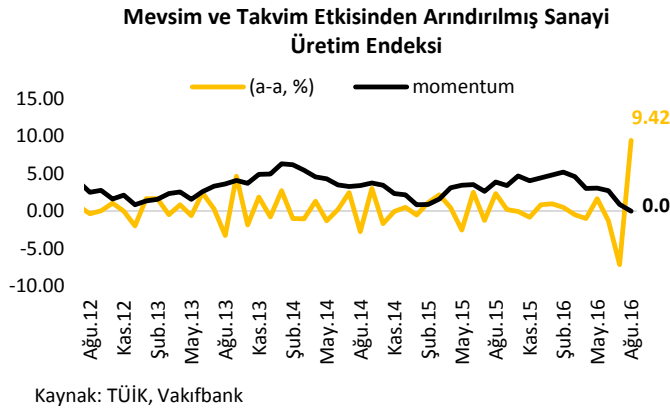
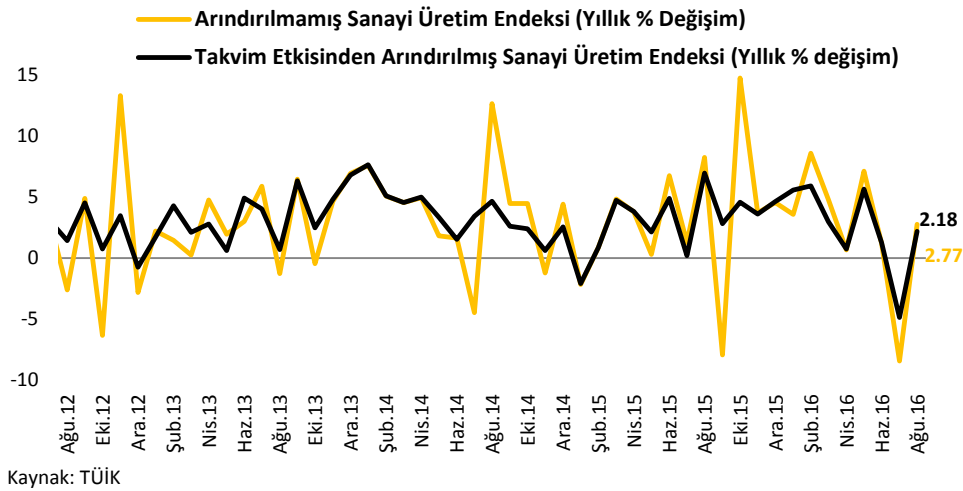


Geçtiğimiz hafta yurtiçinde Ağustos ayı sanayi üretim endeksi ve cari işlemler dengesi verileri açıklandı. Temmuz ayında yaşanan beklenmedik iç gelişme sonrası ortaya çıkan belirsizlik ortamının ve Ramazan bayramı tatili nedeniyle çalışma gün sayısında ortaya çıkan azalmanın etkisiyle tarihi düşük seviyelerini gören sanayi üretim endeksinin Ağustos ayında özellikle aylık bazda sert yukarı yönlü düzeltmesi yaşandı. Hafta içinde açıklanan bir diğer veri olan cari işlemler açığı ise Ağustos ayında gerileyen dış ticaret açığına rağmen turizm gelirlerindeki azalmanın etkisiyle yıllık bazda arttı. Bu haftaki raporumuzda sanayi üretimi ve cari işlemler dengesinde yaşanan gelişmeleri yakından ele alacağız.

Sanayi Üretim Endeksi Ağustos ayında arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.18 ve aylık bazda %9.42 arttı.

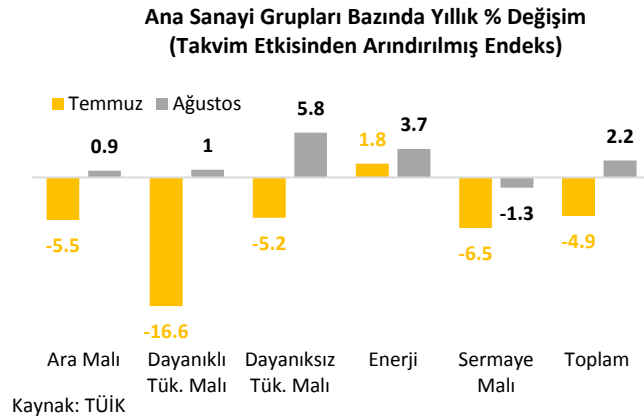


Sanayi üretim endeksi, 2016 yılının Ağustos ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %2.77 (VakıfBank beklentisi: %8.5, Piyasa beklentisi: %4.0) ve arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.18 arttı (VakıfBank beklentisi: %9.30, Piyasa beklentisi: %0.8). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %9.42 arttı (VakıfBank beklentisi: %9.6, Piyasa Beklentisi: %2.1). 15 Temmuz'da ülkemizde yaşanan olağanüstü gelişmeler nedeniyle ekonomik aktivitede yaşanan yavaşlama sanayi üretiminin Temmuz

ayında beklentilerin çok üzerinde düşüş göstermesinde etkili olmuş ve arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda 2009 yılı Eylül ayından sonraki en düşük seviyede açıklanmıştı. Standart sapmasının yüksek olması nedeniyle volatil hareketler sergileyen arındırılmamış sanayi üretim endeksinin Ağustos ayında bir miktar yukarı yönlü düzeltmesinin yaşandığını ancak söz konusu düzeltmenin beklentimizin altında kaldığını görüyoruz. İhracatta ve ara malı ithalatında Ağustos ayında artış yaşanması ekonomik aktivitenin Temmuz ayına göre canlandığını göstermesi açısından olumlu olmasına rağmen sermaye malı ithalatındaki düşüşün azalsa da devam etmesi Ağustos ayında görmeyi beklediğimiz sert yükselişi sınırlandırdı. Geçmiş dönemdeki çok sert düşüşlerden ya da yükselişlerden sonra endekste düzeltmeler yaşanmış olması nedeniyle kullandığımız model bugün çıkan sonuca yakın gelmesine rağmen yukarıdaki nedenleri göz önüne alarak Ağustos ayında sert düzeltmenin yaşanabileceğini düşündük. Ancak tarihi olağanüstü koşullar yaşanması nedeniyle bu

durum geçmiş tarihlere göre gelmesini beklediğimiz düzeltmeyi desteklemedi. Sanayi üretiminde Ağustos ayında beklediğimiz düzeltmenin yaşanmamış olması nedeniyle kısa vadede ekonomik aktivitede bir miktar canlanma görülmüş olsa da, bu durumun orta ve uzun vadede ekonomik canlanma üzerinde risklerin devam ettiğini göstermesi açısından önemli olduğunu ve sermaye malı ithalatının önümüzdeki aylarda takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Arındırılmış verilerle sanayi üretim endeksinin sanayi üretimine dair daha net sonuçlar ortaya koyması nedeniyle arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksi yerine arındırılmış verilerle sanayi üretim endeksinin takip edilmesinin daha yararlı olacağını düşünüyoruz. Ağustos ayında 30 Ağustos Zafer Bayramı tatilinin hafta içine gelmesi nedeniyle çalışma gün sayısında ortaya çıkan azalmanın etkisiyle arındırılmış sanayi üretim endeksinin arındırılmamış yıllık bazdaki sanayi üretim endeksinin beklediği gibi altında kaldığını görüyoruz. Sanayi üretim endeksi aylık bazda değerlendirildiğinde ise, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin Ağustos ayında bir önceki aya göre beklentilerin çok üzerinde sert yükseliş gösterdiği ve aylık bazda serinin açıklanmaya başladığı 2005 yılından beri tarihi en yüksek seviyesinde açıklandığı görülüyor. Bu durum, Temmuz ayında yaşanan sert düşüşün ardından beklediğimiz sert yukarı yönlü düzeltmenin aylık bazda yaşandığını ortaya koyuyor. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin momentumu değerlendirildiğinde ise, Temmuz ayında sanayi üretiminde aylık bazda yaşanan sert düşüşün etkisiyle sanayi üretim endeksinin momentumunda yaşanan yavaşlama dikkat çekmişti. Ağustos ayında sanayi üretiminde aylık bazda sert artış yaşanmasıyla birlikte momentumda önümüzdeki ay itibariyle tekrar yukarı yönlü hareketin yaşanması mümkün olabilir.



Sanayi üretimi Ağustos ayında arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.2 arttı. Endekse ana sanayi grupları bazında bakıldığında, sermaye malı imalatı grubu hariç diğer grupların Ağustos ayında sanayi üretimine artış yönlü katkı yaptığı görülüyor. Özellikle Temmuz ayında çok sert düşen ve 2009 yılı Mart ayından sonraki en düşük yıllık değişimi gösteren dayanıklı tüketim malı imalatı grubunda bir önceki aya göre yaşanan %16.6 azalışın yerini %1.0 artışa bırakmış olması dikkat çekiyor. Ağustos ayında en yüksek artışın yaşandığı grubun ise dayanıklı tüketim malı imalatı grubu olduğu

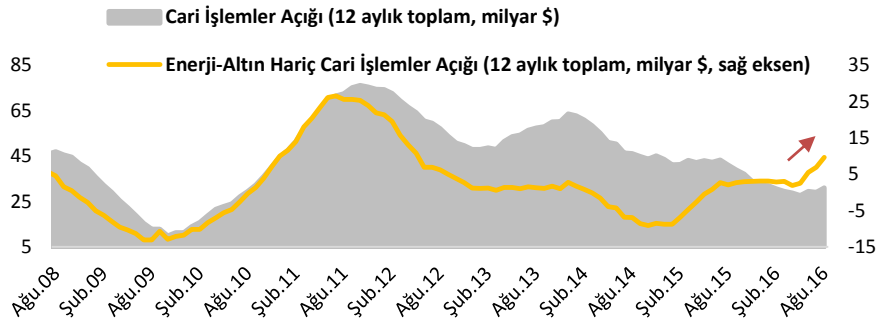
görüldüğü. Bir önceki ayda %6.5 ile en sert düşüşün yaşandığı ikinci grup olan sermaye malı imalatı grubu ise Ağustos ayında bir miktar iyileşmesine rağmen halen sanayi üretimine negatif katkıda bulunmaya devam ediyor.

Sonuç olarak Ağustos ayında sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda %2.77, arındırılmış verilerle yıllık bazda %2.18 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %9.42 arttı. Temmuz ayında yaşanan beklenmedik iç gelişme sonrası ortaya çıkan belirsizlik ortamının ve Ramazan bayramı tatili nedeniyle çalışma gün sayısında ortaya çıkan azalmanın etkisiyle tarihi düşük seviyelerini gören sanayi üretim endeksinin Ağustos ayında özellikle aylık bazda sert yukarı yönlü düzeltmesinin yaşandığını görüyoruz. Ağustos ayında geçtiğimiz ayın aksine gerek ihracat ve gerekse ara malı ithalatında yaşanan artışın Temmuz ayında ülkemizde yaşanan olağanüstü gelişmelerin etkisinin azaldığına işaret etmesi ve ekonomik aktivitede yaşanan toparlanmayı göstermesi açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca dayanıklı ve dayanıklı tüketim malı imalatı grubunda yaşanan belirgin toparlanmanın sanayi üretiminde yaşanan artışı desteklediği görülüyor. Sanayi üretiminde önemli bir yere sahip olan beyaz eşya ve otomobil üretiminin yıllık bazda sert yükseliş göstermesi de sanayi üretimini artış yönlü destekleyen bir diğer unsur olarak karşımıza çıkıyor. Geçmiş dönemdeki çok sert düşüşlerden ya da yükselişlerden sonra endekste düzeltmeler yaşanmış olması nedeniyle kullandığımız model bugün çıkan sonuca yakın gelmesine rağmen yukarıdaki nedenleri göz önüne

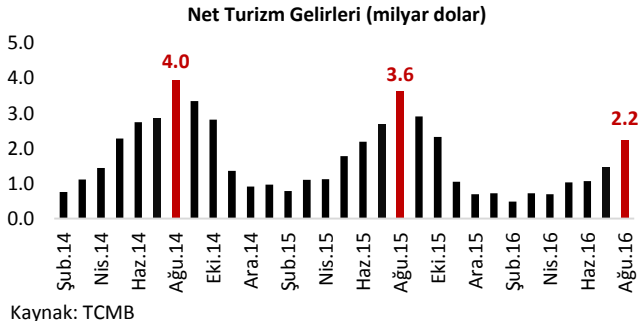
olarak Ağustos ayında sert düzeltmenin yaşanabileceğini düşündük. Ancak tarihi olağanüstü koşullar yaşanması nedeniyle bu durum geçmiş tarihlere göre gelmesini beklediğimiz düzeltmeyi desteklemedi.

Büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretimi Temmuz ayında yaşanan gelişmelerle yılın ikinci yarısına kötü bir başlangıç yapmasına karşın Temmuz ayında yaşanan olayların olumsuz yansımalarının Ağustos ayında etkisinin azaldığını görüyoruz. Ayrıca Temmuz ayının ardından Ağustos ayında sanayi üretiminde beklediğimiz düzeltmenin gelmemesi üçüncü çeyrek büyüme verisine ilişkin olumsuzluk durumunu destekliyor. Ancak Ağustos ayında sanayi üretim endeksinin düzeltilmesi yaşanmış olsa da 15 Temmuz'da ülkemizde yaşanan olağanüstü gelişmelerin ve jeopolitik risklerin yarattığı belirsizlik ortamı üçüncü çeyrekte büyümede yavaşlamanın devam etmesine neden olabilir. Ayrıca bu durum yılın ikinci yarısında yaşanan gelişmelerin etkisiyle 2017-2019 Orta Vadeli Program'da 2016 yılı büyüme hedefinin %4.5'ten %3.2'ye aşağı yönlü güncellenmesiyle de açıklanabilir.

Cari işlemler açığı Ağustos ayında 1.8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.



Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

2015 yılı Ağustos ayında 256 milyon dolar fazla veren cari işlemler dengesi 2016 yılı Ağustos ayında 1.8 milyar dolar açık verdi. (piyasa beklentisi: 1.45 milyar dolar, VakıfBank beklentisi: 1.3 milyar dolar). Ağustos ayında bir miktar gerileyen dış ticaret açığına rağmen, turizm gelirlerinde yaşanan yıllık bazda %38.7'lik gerileme cari işlemler açığı üzerinde negatif yönlü mevsimsel etkinin hissedilmeye

devam ettiğine işaret etti. Öte yandan tarihsel olarak Temmuz aylarından Ağustos aylarına geçişlerde azalan kar transferlerinin bu yılın Ağustos ayında artış göstermesi nedeniyle kar transferleri kanalıyla yaşanmasını beklediğimiz döviz çıkışının beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi, Ağustos ayı cari açık verisinin beklentimizin bir miktar üzerinde gelmesine sebep oldu. Mevsimsellikten arındırılmış cari işlemler açığının momentumunun ise yönünü son iki aydır yönünü yukarı çevirdiği görülüyor. Yıllık cari işlemler açığı ise 29 milyar dolardan 31 milyar dolara yükseldi. Ağustos ayı gelişmelerinde öne çıkan diğer gelişme ise yıllık enerji ve altın hariç cari işlemler açığında hem ham verilerle hem de mevsimsellikten arındırılmış verilerle artış yaşanmaya devam etmesi oldu.

Ocak-Ağustos dönemini kapsayan ilk sekiz aylık verilere göre ise cari işlemler açığı 24.8 milyar dolardan 23.6 milyar dolara geriledi. Söz konusu dönemde hizmet gelirlerinin %93'üne tekabül eden turizm gelirlerinde geçen yıla göre %41 oranında sert gerileme yaşanmış olması jeopolitik gelişmelerin cari açık üzerinde yaptığı baskının önemine işaret ediyor. Geçtiğimiz aylarda cari açıkta yaşanan gerilemede enerji ithalatında yaşanan olumlu gelişmeler belirleyici olmuştu. Ancak, enerji fiyatlarının olumlu katkısının azalmaya başlaması ve turizm

gelirlerinin negatif katkısının daha fazla hissedildiği bir ayda olunması cari açık üzerindeki baskıların artmasına sebep oluyor.

Ödemeler bilançosunun pasif tarafında yer alan finansman hesabında Temmuz ayında yaşanan döviz girişinin ardından Ağustos ayında 211 milyon dolarlık döviz çıkışı yaşandığı görülüyor. Finansman hesabının alt kalemlerine bakıldığında doğrudan yatırımlardaki döviz girişinin arttığı görülürken portföy yatırımlarındaki döviz girişinin sert bir şekilde azaldığı dikkat çekiyor. Finansman hesabındaki bir diğer önemli gelişme ise diğer yatırımlarda geçtiğimiz ayki sert döviz çıkışının yerini tekrar döviz girişine bırakması oldu. Diğer yatırımlardaki söz konusu girişte efektif ve mevduatlar kanalıyla yaşanan döviz girişi etkili oldu. Temmuz ayında yaşanan olağanüstü gelişmeler sebebiyle piyasalarda yaşanan likidite sıkışıklığına müdahale amacıyla TCMB'nin bir takım önlemler almasının etkisiyle azalan TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklar Ağustos ayında 3.7 milyar dolar artış yaşadı. Net hata noksan kaleminde ise Temmuz ayında yaşanan 2.1 milyar dolarlık döviz girişinin ardından Ağustos ayında da 2 milyar dolarlık döviz giriş yaşandığı dikkat çekiyor.

Sonuç olarak, Ağustos ayında cari işlemler açığı yıllık bazda sert bir şekilde artarak 1.8 milyar dolar gerçekleşti. Dış ticaret açığındaki bir miktar gerilemenin olumlu etkisini turizm gelirlerinde yaşanan belirgin gerileme sınırlandırmış oldu. Yıllık cari işlemler açığı 29 milyar dolardan 31 milyar dolara yükseldi. Mayıs ayı itibarıyla yükselmeye başlayan 12 aylık kümülatif enerji ve altın hariç cari işlemler açığı yükselişini Ağustos ayında da sürdürdü. Bilançonun finansman hesabı tarafında ise Şubat ayından sonra ilk kez döviz çıkışı yaşanırken Temmuz ayında yaşanan olağanüstü gelişmelere müdahale amacıyla TCMB'nin attığı adımlarla azalan rezervlerin Ağustos ayında arttığı dikkat çekti. Net hata noksan kaleminde ise döviz girişi yaşandığı görüldü. Ağustos ayında mevsimsel olarak turizm gelirlerindeki düşüşün cari açık üzerinde yarattığı baskının hissedilmesinin yanı sıra geçmiş dönemlerde düşük enerji fiyatlarının cari açık üzerinde yarattığı olumlu katkının azalması cari açık üzerindeki baskının artmasına sebep oldu. Önümüzdeki dönemde söz konusu mevsimsel etkinin azalmasının ve Rusya ile ilişkilerin normalleşmeye başlamasının cari açıkta söz konusu bozulmayı sınırlandırabileceğini düşünüyoruz. Ancak Rusya ile ilişkilerin normalleşmeye başlaması turizm gelirlerine olumlu katkıda bulunsun da diğer Avrupa ülkelerinden giriş yapan turist sayısında önemli bir gelişme görülmemesi halinde, turizm gelirlerinin cari işlemler dengesine katkısının sınırlı kalma ihtimali bulunuyor. Özellikle son dönemde ABD ham petrol fiyatlarının 50 dolar/varil seviyesine yükselmesi, geçtiğimiz yıl düşük seyreden enerji fiyatlarının cari işlemler açığına yaptığı olumlu katkının azalmasına yol açabilir. Ancak dünyada düşük büyüme sorunu olduğu göz önüne alınırsa, petrol fiyatlarının 50 dolar/varil seviyesinde kalıcı olmayabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, son dönemde yükselen petrol fiyatlarının cari işlemler açığına yapabileceği olumsuz etki geçici olabilir. Bununla birlikte yurtiçi faiz oranlarındaki düşüşün ve kamu otoritelerince tüketimi arttırmaya yönelik olarak alınan önlemlerin cari açıkta yaratabileceği arttırıcı etkiyi, son dönemde kurda yaşanan yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olması halinde dış ticaret açığında yaşanabilecek daralma sınırlandırabilir. Ağustos ayı itibarıyla 12 aylık toplamda 31 milyar dolar olan cari işlemler açığının baz etkisiyle beraber yılsonunu 34.6 milyar dolar seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz.

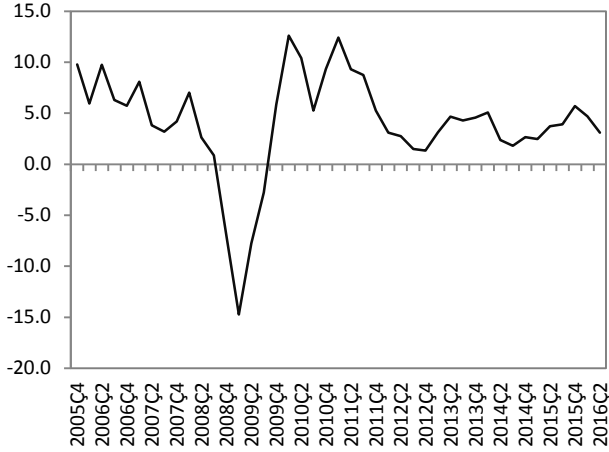
Haftalık Veri Takvimi (17 Ekim – 21 Ekim 2016)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
17.10.2016	Türkiye	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%10.2	%10.7 (Açıklandı.)
		Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Eylül)	3.59 milyar TL	-16.91 milyar TL (Açıklandı.)
		TCMB Beklenti Anketi (Ekim)	--	--
	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Ekim)	-1.99	1.00
		Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, a-a)	-%0.4	%0.2
		Kapasite Kullanım Oranı (Eylül)	%75.5	%75.6
	Euro Bölgesi	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.4	%0.4
		Çekirdek TÜFE (Eylül, y-y)	%0.8	%0.8
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	7,795 milyon euro	--
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, y-y)	%4.6	--
		Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos, a-a)	%0.6	--
18.10.2016	ABD	TÜFE (Eylül, y-y)	%1.1	%1.5
		Çekirdek TÜFE (Eylül, y-y)	%2.3	%2.3
	İngiltere	TÜFE (Eylül, y-y)	%0.6	%0.9
		Çekirdek TÜFE (Eylül, y-y)	%1.3	%1.4
19.10.2016	ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Eylül, a-a)	-%5.8	%2.9
		İnşaat İzinleri (Eylül, a-a)	%0.7	%1.1
		Fed Bej Kitap Raporu	--	--
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%4.9	%4.9
20.10.2016	Türkiye	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı (Ekim)	--	--
		Merkezi Yönetim Borç Stoku (Eylül)	710.9 milyar TL	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	246 bin kişi	250 bin kişi
		Philadelphia FED Endeksi	12.8	6.0
		İkinci El Konut Satışları (Eylül, a-a)	-%0.9	%0.4
		Öncül Göstergeler Endeksi (Eylül)	-%0.2	%0.2
	Euro Bölgesi	Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
		Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	21.0 milyon euro	--
	Almanya	ÜFE (Eylül, y-y)	-%1.6	-%1.2
	İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	9,418 milyon euro	--
	İngiltere	Perakende Satışlar (Eylül, y-y)	%5.9	%4.4
21.10.2016	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	%74.29	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Ekim)	-8.2	-8.0

TÜRKİYE

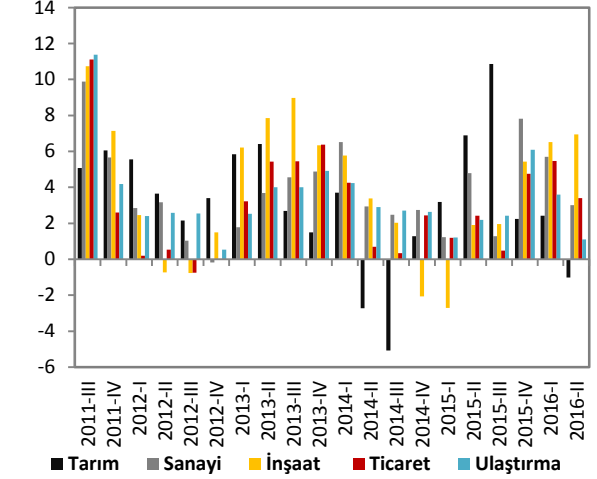
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



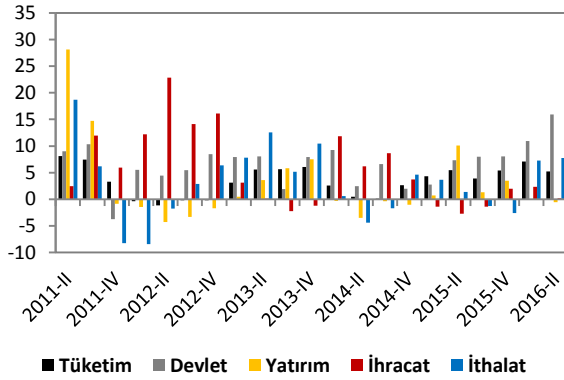
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



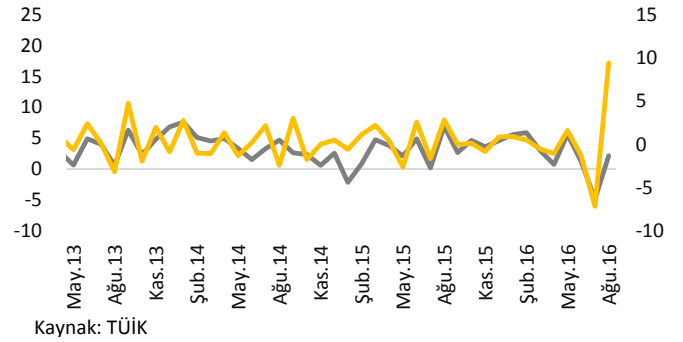
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



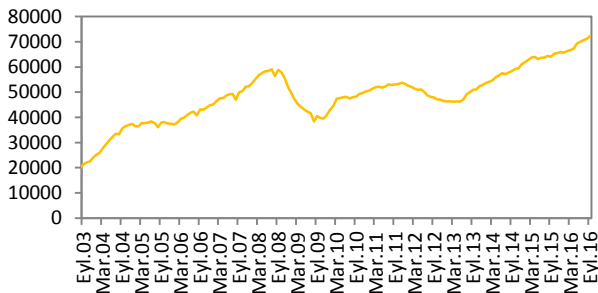
Sanayi Üretim Endeksi

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



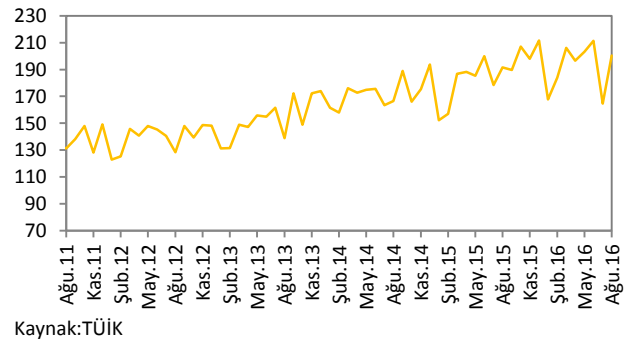
Toplam Otomobil Üretimi

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

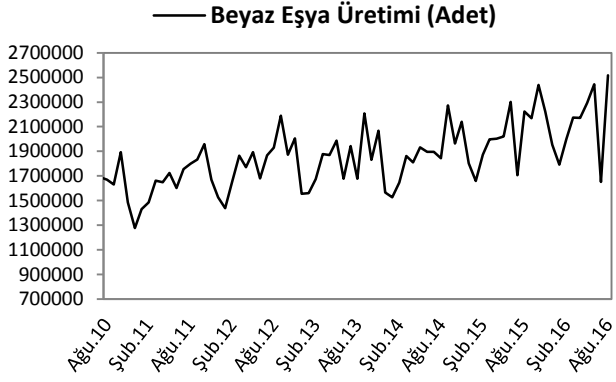


Sanayi Ciro Endeksi

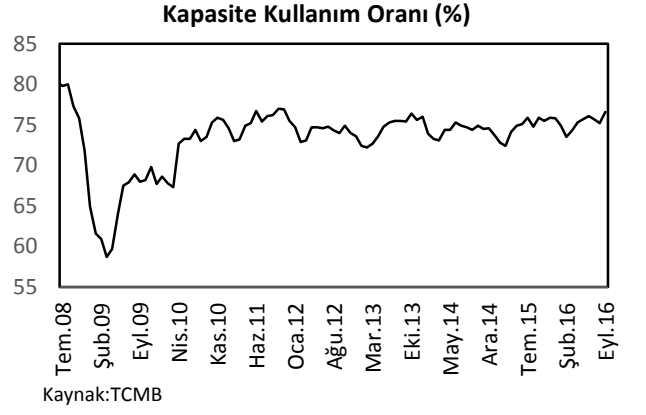
Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)



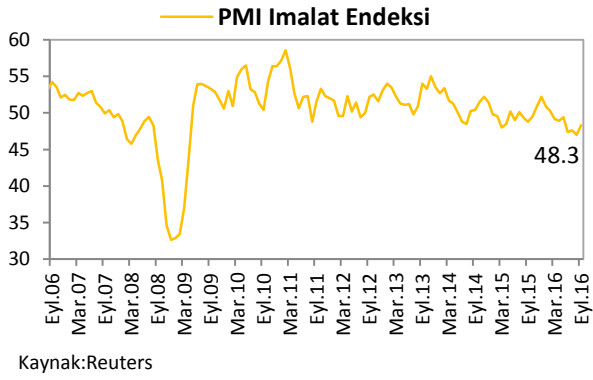
Beyaz Eşya Üretimi



Kapasite Kullanım Oranı

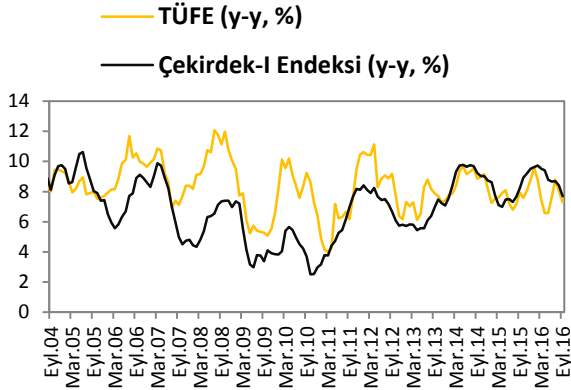


PMI Endeksi



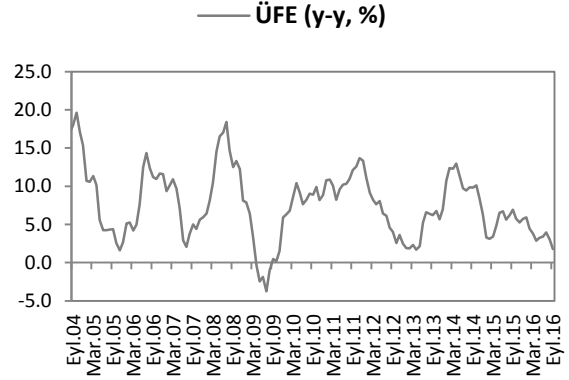
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



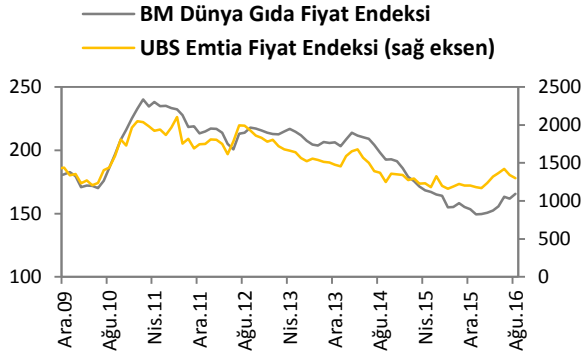
Kaynak: TCMB

ÜFE



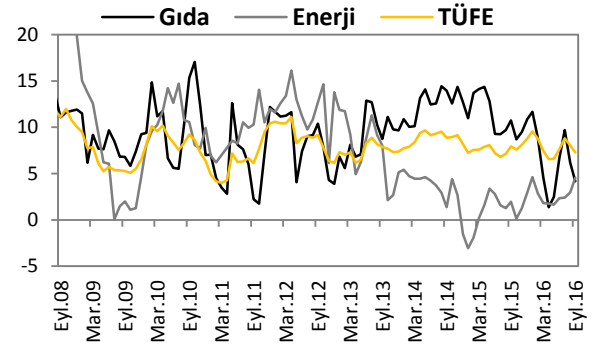
Kaynak: TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



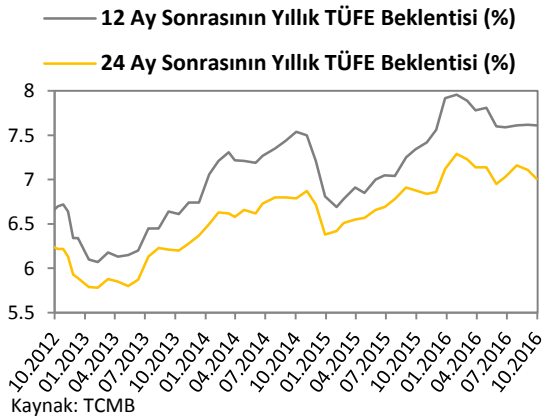
Kaynak: Bloomberg

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



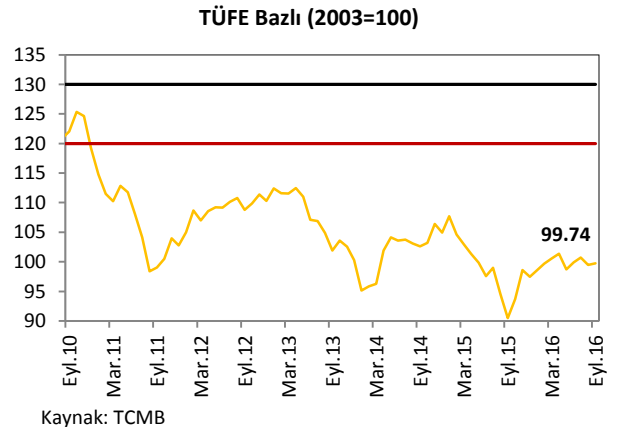
Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

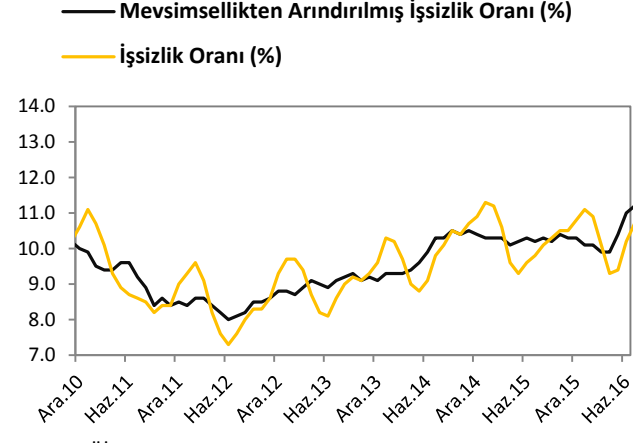
Reel Efektif Döviz Kuru



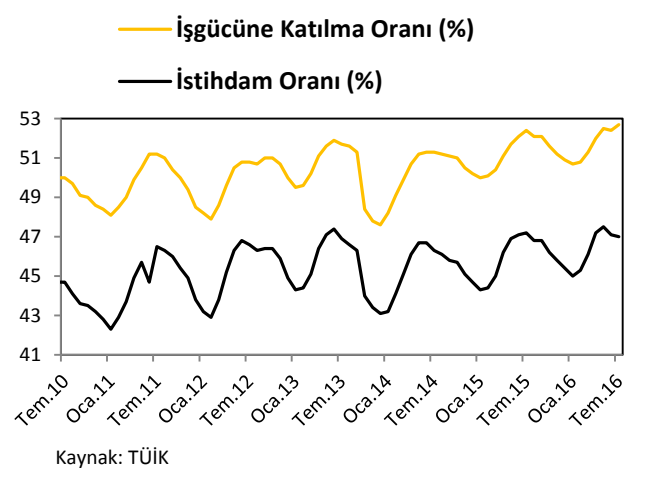
Kaynak: TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

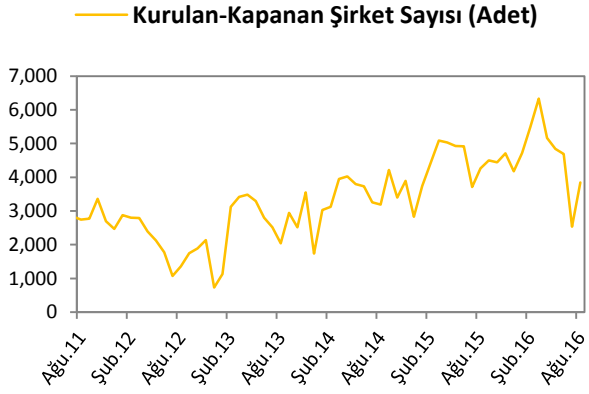
İşsizlik Oranı



İşgücüne Katılım Oranı

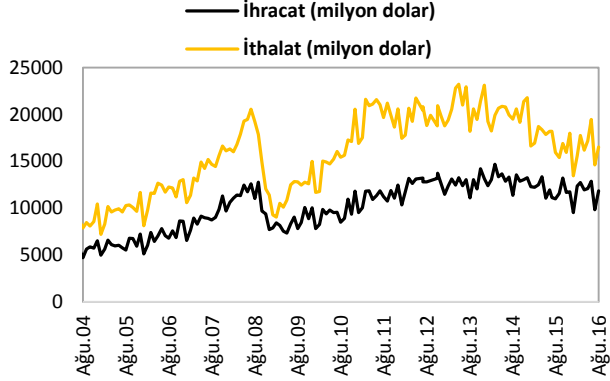


Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

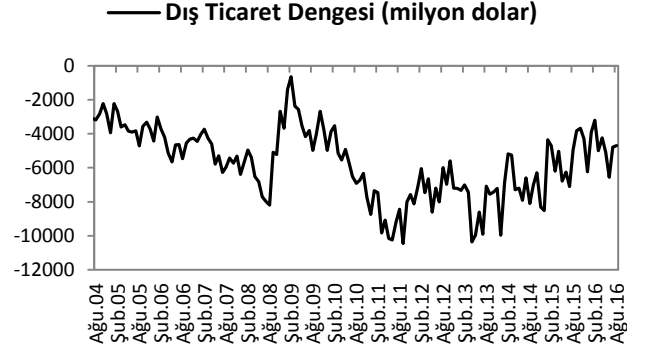


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

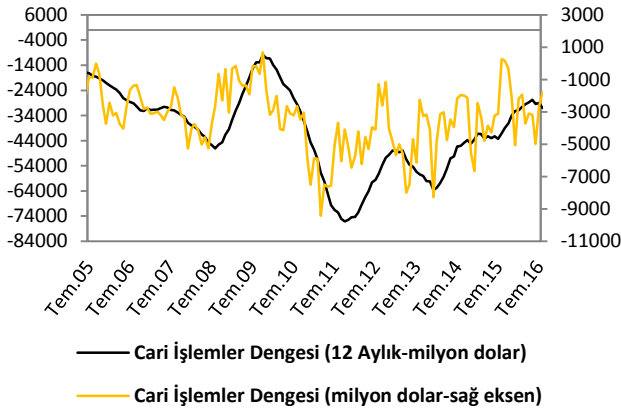
İthalat-İhracat



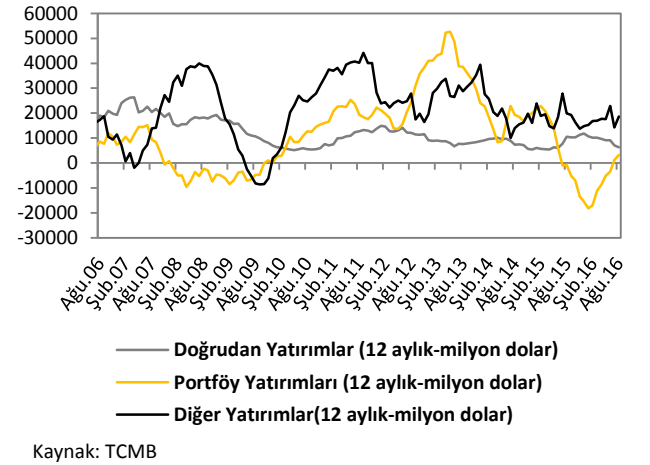
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

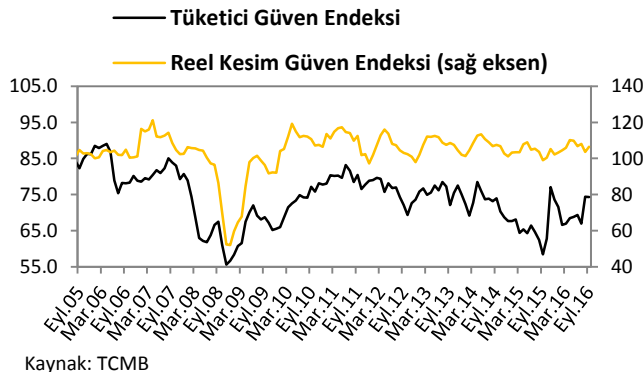


Sermaye ve Finans Hesabı



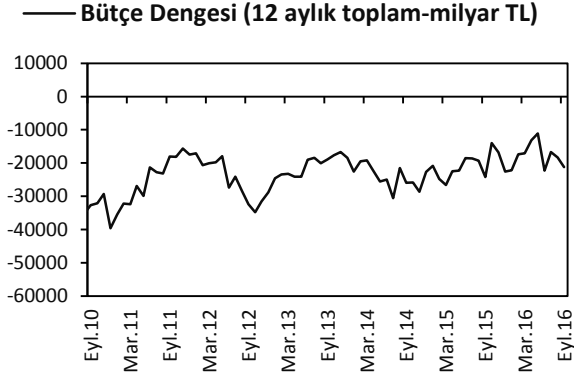
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

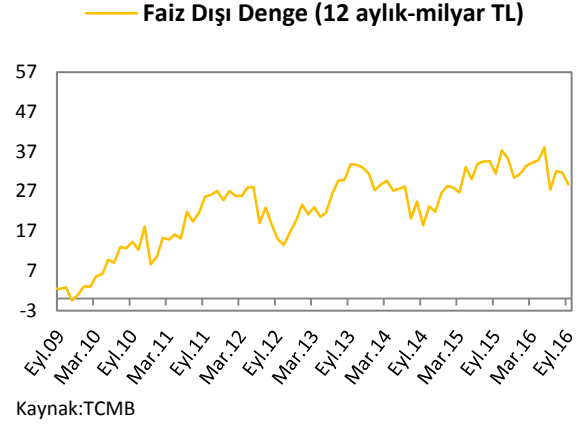


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

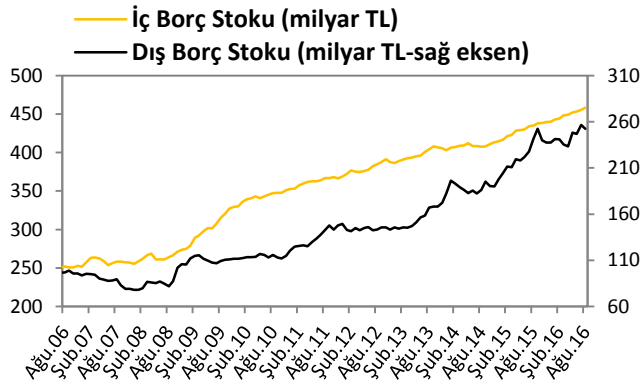
Bütçe Dengesi



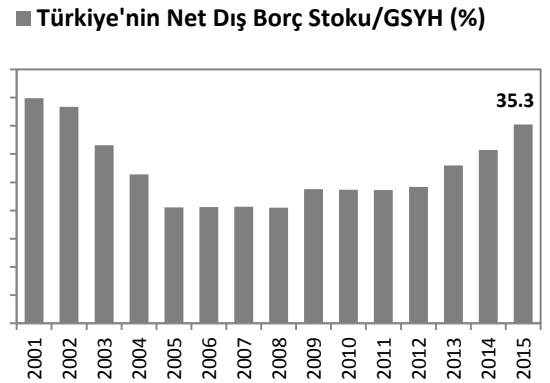
Faiz Dışı Denge



İç ve Dış Borç Stoku

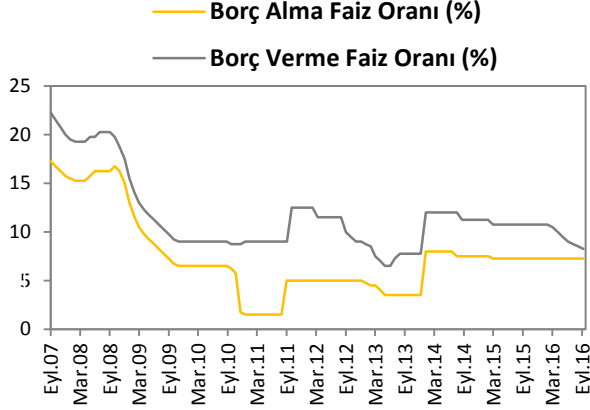


Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



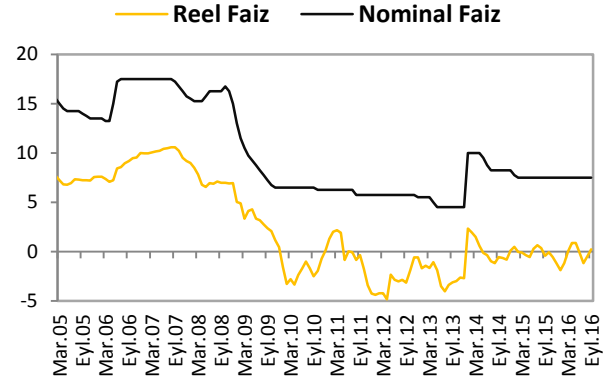
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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	1.3	1.1	-2.70	0.50	104.1
Euro Bölgesi	1.6	0.4	3.20	0.00	-8.20
Almanya	1.8	0.50	7.30**	0.00	97
Fransa	1.30	0.50	-0.13	0.00	-13.20
İtalya	1.10	0.10	2.13	0.00	108.70
Macaristan	2.60	0.60	2.26**	0.90	-18.50
Portekiz	0.90	0.70	0.45	0.00	-11.30
İspanya	3.20	0.20	0.98**	0.00	-7.30
Yunanistan	-1.00	-0.10	-0.00	0.00	-65.90
İngiltere	2.10	0.60	-4.33	0.25	-1.00
Japonya	0.80	-0.50	3.33	-0.10	43.00
Çin	6.70	1.90	2.67	4.35	105.60
Rusya	-0.60	6.40	2.93**	10.00	--
Hindistan	5.30	5.30	-1.25	6.50	--
Brezilya	-3.78	8.48	-4.31**	14.25	103.10
G.Afrika	0.60	5.90	-5.44**	7.00	-11.00
Türkiye	3.09	7.28	-5.40**	7.50	74.29

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

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2014	2015	En Son Yayınlanan		2016 Yılsonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	1 748 167	1 952 638	525 932	(2016 2Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, y-y, %)	3.0	4.0	3.1	(2016 2Ç)	3.40
Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)(takvim etk.arnd)	2.6	4.6	2.2	(Ağustos 2016)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	74.6	75.8	76.6	(Eylül 2016)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.9	10.3	10.7	(Temmuz 2016)	10.50
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y, %)	8.17	8.81	7.28	(Eylül 2016)	8.00
ÜFE (y-y, %)	6.36	5.71	1.78	(Eylül 2016)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	251,991	312,309	340,123	(07.10.2016)	--
M2	1,018,546	1,206,005	1,313,677	(07.10.2016)	--
M3	1,063,151	1,249,183	1,357,488	(07.10.2016)	--
Emisyon	77,420	94,464	114,436	(07.10.2016)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	106,314	95,703	99,915	(07.10.2016)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	7.50	7.25	7.25	(14.10.2016)	--
TRLIBOR O/N	11.25	11.28	8.33	(14.10.2016)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Dengesi	-43,552	-32,228	-1,776	(Ağustos 2016)	-34,600
İthalat	242,177	207,234	16,554	(Ağustos 2016)	--
İhracat	157,610	143,839	11,868	(Ağustos 2016)	--
Dış Ticaret Dengesi	-84,567	-63,395	4,687	(Ağustos 2016)	-61,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	414.6	440.1	458.4	(Ağustos 2016)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	197.5	237.5	252.5	(Ağustos 2016)	--
Kamu Net Borç Stoku	187.1	161.0	161.0	(2015)	--
Kamu Ekonomisi (Milyar TL)					
	2014 Eylül	2015 Eylül			
Bütçe Gelirleri	30.34	33.84	36.08	(Eylül 2016)	--
Bütçe Giderleri	39.55	47.94	52.98	(Eylül 2016)	--
Bütçe Dengesi	-9.21	-14.10	-16.91	(Eylül 2016)	--
Faiz Dışı Denge	-4.58	-7.72	-10.67	(Eylül 2016)	--

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdüř 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.