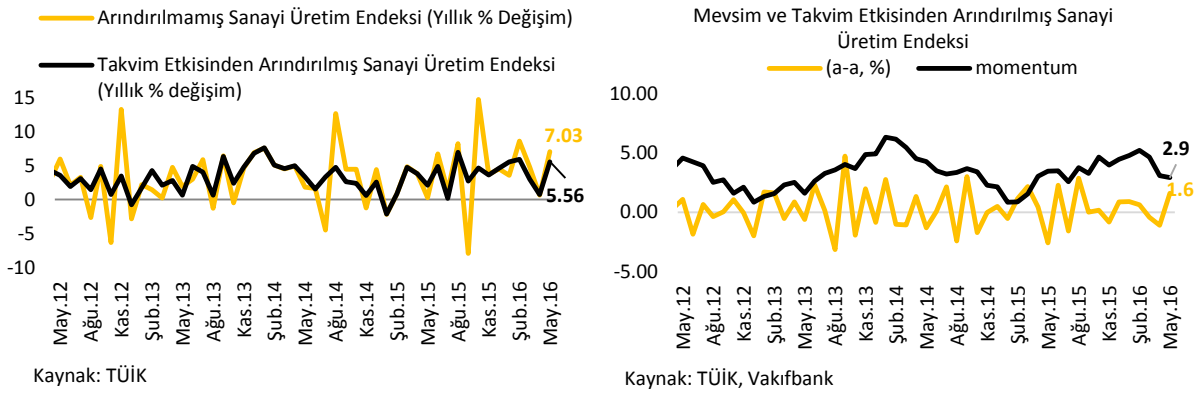


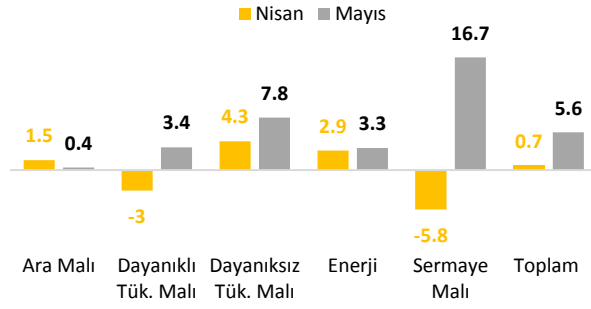
Geçtiğimiz hafta yurtiçinde Mayıs ayı sanayi üretim endeksi ve cari işlemler dengesi verileri açıklandı. Nisan ayında beklentilerin oldukça altında kalan sanayi üretim endeksinin Mayıs ayında bir düzeltmesinin yaşandığı görülüyor. Mayıs ayında yıllık bazda sert yükseliş gösteren beyaz eşya ve otomobil üretiminin sanayi üretimine artış yönlü katkı yaptığını görüyoruz. Ayrıca ihracatta geçtiğimiz ay yaşanan sert düşüşün ardından toparlanma yaşanmış olmasının ve öncül verilerde görülen iyileşmenin de Mayıs ayında sanayi üretimindeki artışı desteklediğini düşünüyoruz. Hafta içinde açıklanan bir diğer veri olan cari işlemler açığı ise Mayıs ayında gerileyen turizm gelirlerine rağmen toparlanmasını sürdürdü. Cari işlemler açığındaki toparlanmada temel etmen dış ticaret açığındaki daralmanın devam etmesi oldu. Bu haftaki raporumuzda sanayi üretimi ve cari işlemler dengesinde yaşanan gelişmeleri yakından ele alacağız.

### Sanayi Üretim Endeksi Mayıs ayında arındırılmış verilerle yıllık bazda %5.6 ve aylık bazda %1.6 arttı.



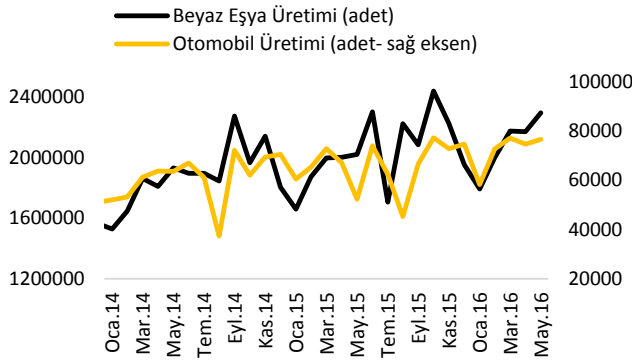
Sanayi üretim endeksi, 2016 yılının Mayıs ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %7.03 (Vakıfbank beklentisi: %4.83, Piyasa beklentisi: %4.87) ve arındırılmış verilerle yıllık bazda %5.56 (Vakıfbank beklentisi: %4.0, Piyasa beklentisi: %3.6) arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.6 arttı (Vakıfbank beklentisi: %1.42). Mayıs ayında yıllık bazda sert yükseliş gösteren beyaz eşya ve otomobil üretiminin sanayi üretimine artış yönlü katkı yaptığı görülüyor. Ayrıca ihracatta geçtiğimiz ay yaşanan sert düşüşün ardından toparlanma yaşanmış olmasının ve öncül verilerde görülen iyileşmenin de Mayıs ayında sanayi üretimindeki artışı desteklediğini düşünüyoruz. Arındırılmamış sanayi üretim endeksinin standart sapmasının yüksek olması nedeniyle volatil hareketler sergilemesinden dolayı, arındırılmış verilerle sanayi üretim endeksinin sanayi üretimine dair daha net sonuçlar ortaya koyduğunu düşünüyoruz. Bu sebeple, yurtdışında da arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksi yerine arındırılmış verilerle sanayi üretim endeksinin takip edildiği dikkat çekiyor. Mayıs ayı içinde resmi bayram tatilleri sebebiyle çalışma gün sayısında ortaya çıkan azalmanın etkisiyle, arındırılmış yıllık bazdaki sanayi üretim endeksinin beklediğimiz gibi arındırılmamış sanayi üretim endeksinin altında kaldığını görüyoruz. Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre arındırılmış verilerle imalat sanayi sektörü endeksi %6.3 ile en yüksek artışı gösteren grup olarak karşımıza çıkıyor. Aylık bazda sanayi üretim endeksinin beklentimize yakın artış gösterdiği görülüyor. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre %1.6 artış göstermesine rağmen, sanayi üretim endeksinin momentumundaki yavaşlama dikkat çekiyor. İhracat pazarlarındaki gelişmeler ve yurtiçi tüketime dönük göstergeler Mayıs ayında sanayi üretiminin tekrar hızlandığına işaret etse de momentumun Mayıs ayında yavaşlamasında Mayıs ayında gelişmekte olan ülkelere olan girişlerin azalmış olmasının ve bir önceki ayda beklentilerin çok altında gerçekleşen sanayi üretiminin etkili olduğunu düşünüyoruz.

Ana Sanayi Grupları Bazında Yıllık % Değişim  
(Takvim Etkisinden Arındırılmış Endeks)

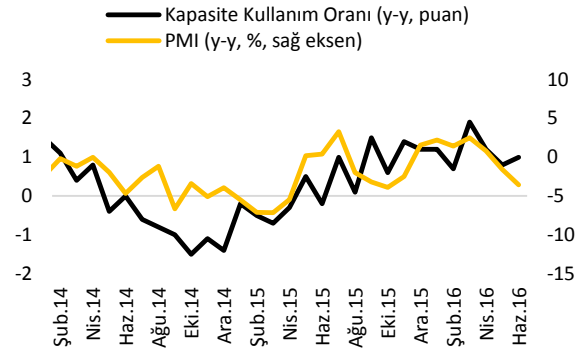


Kaynak:TÜİK

Söz konusu grubun Mayıs ayında, 2011 yılı Ekim ayından sonraki en sert yükselişi göstermiş olması da bu düşüncemizi teyit ediyor. Dayanıksız tüketim mali imalatının sanayi üretimine yıllık bazdaki katkısının ise bir önceki aya kıyasla Mayıs ayında arttığı görülüyor. Bir önceki ayda sanayi üretimine yıllık bazdaki katkısı azalış yönlü olan dayanıklı tüketim mali imalatının ise Mayıs ayında artış yönlü katkı yapması dikkati çekiyor.



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı



Kaynak: TCMB, Bloomberg

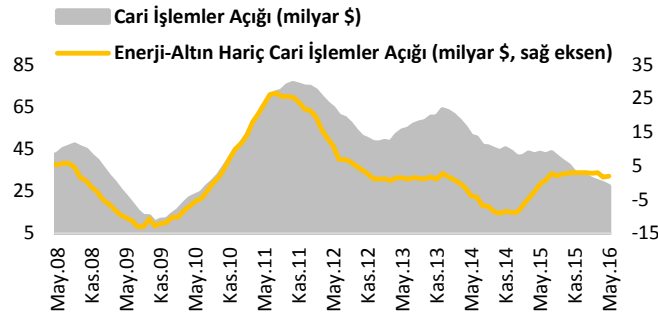
Sanayi üretiminde önemli bir yere sahip olan otomobil ve beyaz eşya üretiminin Mayıs ayında sanayi üretimine pozitif katkıda bulunduğunu görüyoruz. Otomobil üretiminin Mayıs ayında yıllık bazda %46.29 ve beyaz eşya üretiminin de yıllık bazda %13.61 artması Mayıs ayında sanayi üretimini destekledi. Sanayi üretiminin öncülü olarak görülen kapasite kullanım oranı ise Mayıs ayında hem aylık hem de yıllık bazda yükseldi. Her ne kadar PMI imalat endeksi sektörde daralmaya işaret eden 50 kritik değerinin altında kalsa da, anket yöntemine dayalı olan ve veri açısından geriye dönük olarak yeterli miktarda verinin bulunmadığı PMI imalat endeksinin sanayi üretim endeksi ile arasındaki korelasyonun düşük olduğu değerlendirildiğinde PMI imalat endeksinde yaşanan gerilemenin sanayi üretim endeksi üzerinde çok etkili olmadığını görüyoruz. İmalat PMI'nın Mayıs ayının ardından Haziran ayında da 50 kritik değerinin altında kalmaya devam etmesi sanayi üretiminde önümüzdeki ay bir miktar aşağı yönlü baskı yaratabilir ancak kapasite kullanım oranının Haziran ayında da olumlu bir görünüm çizmesi nedeniyle aşağı yönlü baskının hafiflemesi olası görünüyor.

Sonuç olarak, sanayi üretim endeksi Mayıs ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %7.03 ve arındırılmış verilerle ise yıllık bazda %5.56 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.6 arttı. Gerek ihracattaki iyileşmenin ve gerekse yurtiçi tüketime dönük göstergelerdeki olumlu gelişmelerin Mayıs ayında sanayi üretiminin tekrar hızlandığına işaret ettiğini görüyoruz. Ayrıca kapasite kullanım oranının ve tüketici güven endeksi gibi sanayi üretim endeksinin öncülü olan verilerde görülen iyileşmenin de Mayıs ayında sanayi üretimindeki artışı desteklediğini düşünüyoruz. Sermaye mali imalatı grubunun yıllık artış hızının bir önceki aya göre sert yükselmesinin takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimindeki iyileşmede etkili olduğu görülüyor. Ayrıca sermaye mali imalatı grubunun aylık bazda sanayi üretimindeki artışta en fazla öne çıkan grup olduğu görülüyor. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi

üretim endeksi bir önceki aya göre %1.6 artış göstermesine rağmen, sanayi üretim endeksinin momentumundaki yavaşlama dikkat çekiyor. İhracat pazarlarındaki gelişmeler ve yurtiçi tüketime dönük göstergeler Mayıs ayında sanayi üretiminin tekrar hızlandığına işaret etse de momentumun Mayıs ayında yavaşlamasında Mayıs ayında gelişmekte olan ülkelere olan girişlerin azalmış olmasının ve bir önceki ayda beklentilerin çok altında gerçekleşen sanayi üretiminin etkili olduğunu düşünüyoruz. Nisan ayında beklentilerin oldukça altında kalan sanayi üretim endeksinin Mayıs ayında bir düzeltmesinin yaşandığı görülüyor. Haziran ayında yurtiçi gelişmelerin yarattığı havayla oluşan belirsizlik ortamının ve sanayinin öncülü olan göstergelerin karışık sinyaller vermesinin etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde sanayi üretim endeksinde yılın ilk çeyreğine kıyasla bir miktar ivme kaybı yaşanması söz konusu olabilir. Sanayi üretiminin büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olduğu değerlendirildiğinde, Nisan ayının ardından Mayıs ayında sanayi üretiminde düzeltme yaşanmış olmasına rağmen Haziran ayında güçlü bir düzeltme yaşanmaz ise, yılın ikinci çeyreğinde büyüme yılın ilk çeyreğine kıyasla bir miktar yavaşlayabilir. Beklentilerin üzerinde gelen birinci çeyrek büyümesinin ardından yılın ikinci çeyreğinde büyümenin bir miktar yavaşlaması zaten beklenen bir gelişme olduğundan dolayı sürpriz bir gelişme olması beklenmiyor. Brexit referandumunun ardından ortaya çıkan belirsizlik nedeniyle Fed'in faizleri uzun bir süre arttırmayacağı beklentisiyle piyasalarda hakim olan olumlu havanın gelişmekte olan ülke piyasalarını desteklemeye devam etmesiyle ve Haziran ayı sonunda Rusya ile yapılan anlaşmanın da olumlu katkısıyla, sanayi üretimi yılın üçüncü çeyreğinde, yılın ikinci çeyreğinde beklenen yavaşlamanın ardından tekrar hızlanabilir.

### **Cari işlemler açığı Mayıs ayında 2.9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.**

Mayıs ayında cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %33 gerileyerek 2.9 milyar dolar ile beklentimize paralel gerçekleşti (piyasa beklentisi: 2.8 milyar dolar). Mayıs ayında net turizm gelirlerinde beklentimiz doğrultusunda yıllık bazda %31 gerileme yaşanırken, parasal olmayan altın kaleminde geçen yıl Mayıs ayında net ithalatçı konumundan bu yıl net ihracatçı konumuna geçtiğimiz dikkat çekti. Diğer yandan Mayıs ayı başında küresel piyasalarda satış yaşanmasına rağmen kar transferleri kanalıyla döviz çıkışının bir önceki aya göre azalmış olması cari işlemler açığını destekledi. Böylece beklentimiz doğrultusunda gelen aylık cari işlemler açığı 12 aylık toplamda 28.6 milyar dolardan 27.2 milyar dolara inmiş oldu. Mevsimsellikten arındırılmış verilerle bakıldığında

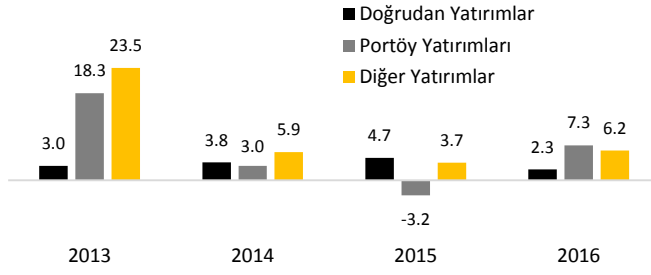


Kaynak: TCMB

ise aylık bazda cari açığa artış yaşanmasına karşın yıllıklandırılmış verilerle toparlanmanın devam ettiğini görüyoruz. Ancak turizm gelirlerinde yaşanan düşüş etkisinin daha fazla hissedilebileceğini düşündüğümüz yaz aylarına yaklaşmış olmamız önümüzdeki aylarda cari işlemler açığında bozulma yaşanma ihtimalini de beraberinde getirmekte. Bununla birlikte, geçen yıl 4 milyonun üzerinde giriş yapan Rus turist sayısının bu yıl Türkiye ve Rusya arasında yapılan anlaşmaya rağmen 1 milyon civarında kalabilecek

olması yapılan anlaşmanın olumlu katkısının sınırlı kalmasına sebep olabilir. Cari işlemler açığı yıllık bazda gerilemesine karşın, yıllık enerji ve altın hariç cari işlemler açığının 2015 yılının Mayıs ayında 500 milyon dolar fazla verirken bu yıl 1.9 milyar dolar açık vermesi dikkat çekici. Ocak-Mayıs dönemini kapsayan ilk beş aylık verilere göre cari işlemler açığı ise 19 milyar dolardan 14 milyar dolara geriledi. Ocak-Nisan döneminde geçen yıla göre dış ticaret açığında toparlanma devam ederken, net hizmet gelirlerinde %35'lik sert gerileme yaşandı.

### Finansman Hesabı (Ocak-Mayıs, milyar dolar)



Kaynak: TCMB

Ödemeler bilançosunun pasif tarafında yer alan finansman hesabında Nisan ayında yaşanan 4.3 milyar dolarlık sermaye girişinin yerine bu ay 1 milyar dolarlık sermaye girişi oldu. Mayıs ayında yaşanan 1 milyar dolarlık sermaye girişine karşılık net hata noksan kaleminde 1.8 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşanması dikkat çekti. Finansman hesabının alt kalemlerine baktığımızda ise, an fazla döviz girişinin 1.7 milyar dolar ile diğer yatırımlar kanalıyla gerçekleştiği görülüyor. Mayıs ayında diğer

aylardan farklı olarak doğrudan yatırımlar plasmanındaki döviz girişinde bankacılık dışı sektörünün yurtdışından sağladığı kredi performansı belirleyici oldu. Buna göre diğer sektörler 1.5 milyar dolarlık net döviz kullanıcı konumunda iken, bankacılık sektöründe uzun vadede kullanılan kredi ile geri ödeme tutarlarının birbirine yakın olması sektörün yurtdışından elde ettiği kredi tutarının 120 milyon dolar ile sınırlı kalmasına sebep oldu. Böylece yurtiçi yerleşikler yurtdışından toplamda 1.6 milyar dolarlık kredi elde etmiş oldu. Bununla birlikte doğrudan yatırımlarda yaşanan giriş geçen aya göre artmış görünse de geçen yılın aynı dönemine göre 344 milyon dolar azalış gösterdi. Mayıs ayında toplam 947 milyon dolarlık sermaye girişinin yaşandığı portföy yatırımlarının alt kalemlerine bakıldığında yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 838 milyon dolar net satım, devlet iç borçlanma senetleri piyasasında ise 230 milyon dolar net alım yaptığı görülüyor. Diğer yandan finansman hesabının alt kalemlerin ilk 5 aylık toplamdaki performansına baktığımızda ise, doğrudan yatırımların geçen yılın aynı dönemine göre %51'lik sert artış yaşarken, portföy yatırımlarının geçen yıl görülen sermaye çıkışının yerine sermaye girişinin yaşanmış olması dikkat çekiyor. Diğer yatırımlarında ise Ocak-Mayıs dönemleri itibarıyla hem 2014 yılına hem de 2015 yılına göre daha fazla döviz girişi yaşandığı görülüyor. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda Mayıs ayında 2.2 milyar dolarlık döviz girişi sonucunda rezervlerdeki döviz artışı 2015 yılının Temmuz ayından bu yana en yüksek seviyesini görmüş oldu.

Sonuç olarak, Mayıs ayında cari işlemler açığı aylık bazda sınırlı bir gerileme yaşarken, yıllık bazda %33 gerileyerek 2.9 milyar dolar gerçekleşti. Böylece geçen yılın aynı dönemine göre %33 gerileyen cari işlemler açığı yıllık olarak 2010 yılının Ağustos ayından bu yana en düşük seviye olan 27.2 milyar dolara gerilemiş oldu. Mevsimsellikten arındırılmış verilerle bakıldığında ise aylık bazda cari açıkta artış yaşanmasına karşın yıllıklandırılmış verilerle toparlanmanın devam etmesi olumlu görünüyor. Dış ticaret açığında yaşanan gerilemenin cari işlemler açığına yaptığı olumlu katkıyı görmeye devam etsek de, cari açık üzerinde pozitif katkısı olan net hizmet gelirlerinin performansında görülen düşüşün önümüzdeki aylarda daha fazla hissedilebilir olması cari açık üzerindeki baskıyı artırabilir. Öte yandan Haziran ayı sonunda gerçekleşen İngiltere'nin AB'den çıkma kararının ihracatımızda önemli paya saya sahip olan Avrupa Birliği'ne olumsuz yansımaları halinde mal ticareti kanalıyla cari işlemler açığına yansıdığını da görebiliriz. Ancak Haziran ayı sonunda Rusya ile yapılan anlaşmanın turizm gelirlerindeki düşüşü sınırlandırması halinde cari işlemler açığı üzerindeki baskı bir miktar azalabilir. Mayıs ayı itibarıyla 12 aylık toplamda 27.1 milyar dolara gerilemiş olan cari işlemler açığının baz etkisiyle beraber yılsonunu 34.6 milyar dolar seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz.

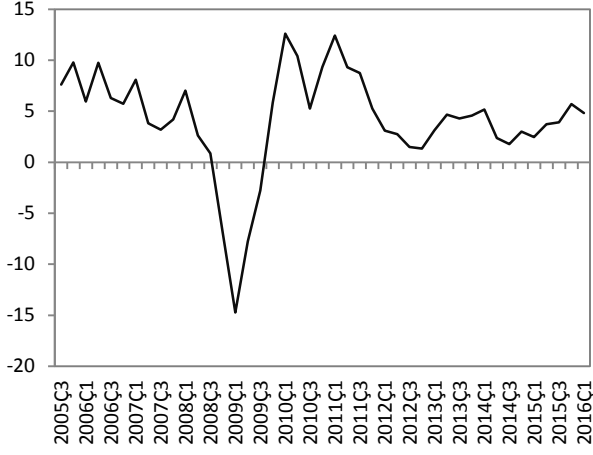
## Haftalık Veri Takvimi (18 - 22 Temmuz 2016)

Tarih	Ülke	--	Önceki	Beklenti
<b>18.07.2016</b>	--	--	--	--
<b>19.07.2016</b>	Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı (Temmuz)	--	--
	ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Haziran, a-a)	-%0.3	%0.1
		İnşaat İzinleri (Haziran, a-a)	%0.5	%1.2
	Almanya	ZEW Endeksi (Temmuz)	54.5	51.8
	İngiltere	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.3	%0.4
<b>20.07.2016</b>	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	69.4	--
		Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haziran)	700.5 Milyar TL	--
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	34.0 Milyar Euro	--
		Tüketici Güveni (Temmuz)	-7.3	-8.0
	Almanya	ÜFE (Haziran, y-y)	-%2.7	-%2.4
	İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	4,655 Milyon Euro	--
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%5.0	%5.0
<b>21.07.2016</b>	ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Haziran)	-0.51	-0.20
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	254 Bin Kişi	265 Bin Kişi
		Philadelphia Fed Endeksi (Temmuz)	4.7	4.5
		İkinci El Konut Satışları (Haziran, a-a)	%1.8	-%0.9
		Öncül Göstergeler Endeksi (Haziran)	-%0.2	%0.2
	Euro Bölgesi	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Temmuz)	--	--
<b>22.07.2016</b>	ABD	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	51.3	51.5
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	52.8	52.0
		Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	52.8	52.3
	Almanya	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	54.5	53.4
		Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	53.7	53.2
	Fransa	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	48.3	48
		Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	49.9	49.5
	İtalya	Sanayi Siparişleri (Mayıs, y-y)	-%11.3	--
		Perakende Satışlar (Mayıs, y-y)	-%0.5	%1.0
	Japonya	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	48.1	--

## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

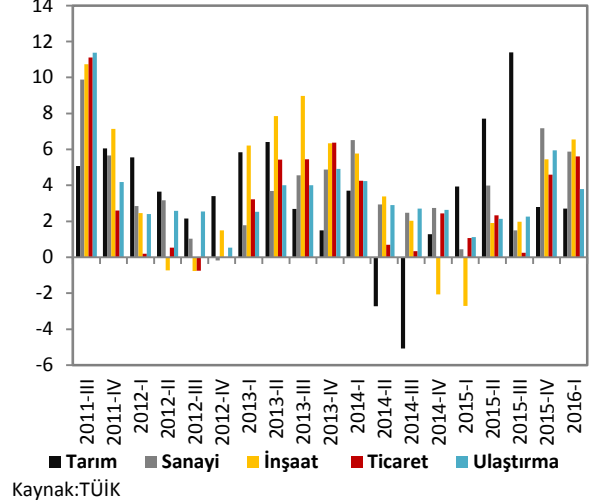
#### Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

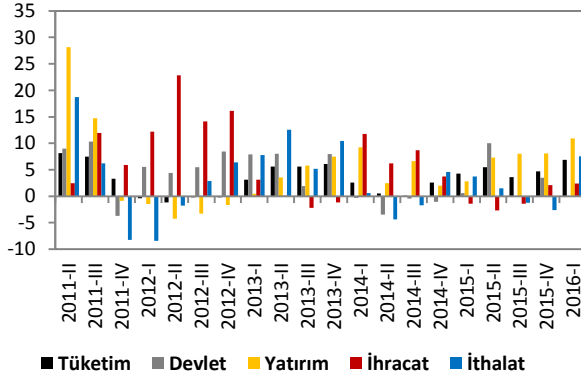
#### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

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

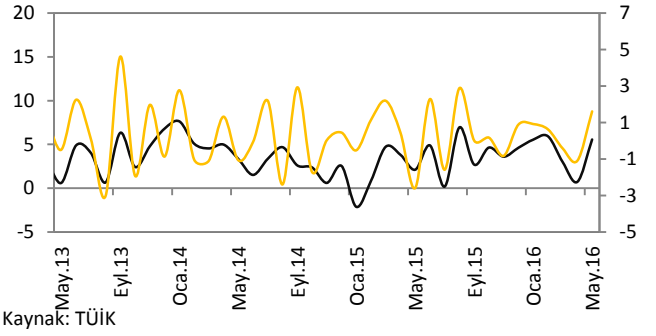
#### Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi

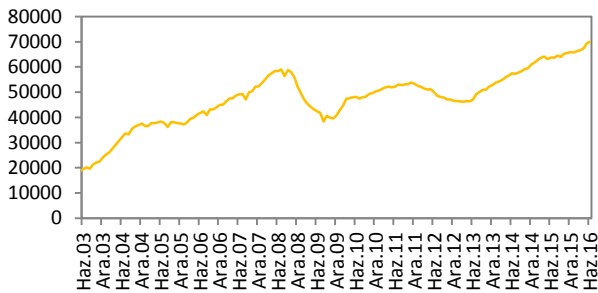
#### Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)



Kaynak: TÜİK

### Toplam Otomobil Üretimi

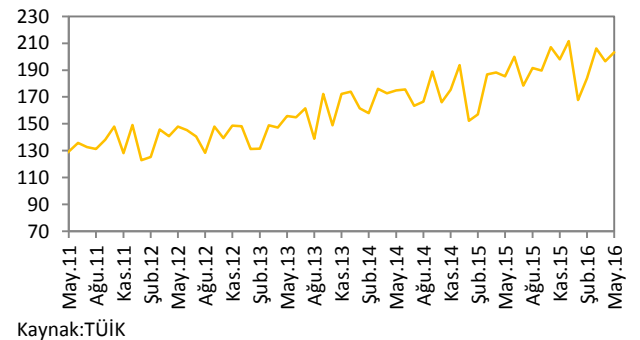
#### Toplam Otomobil Üretimi (Adet) (12 aylık Har. Ort.)



Kaynak: OSD, VakıfBank

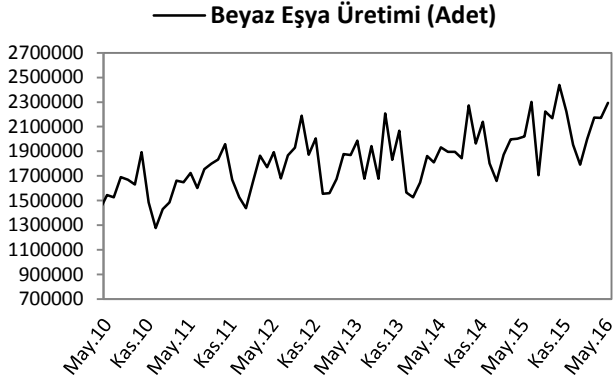
### Sanayi Ciro Endeksi

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

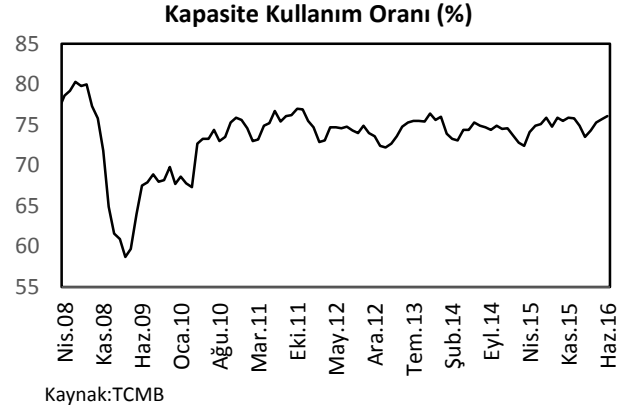


Kaynak:TÜİK

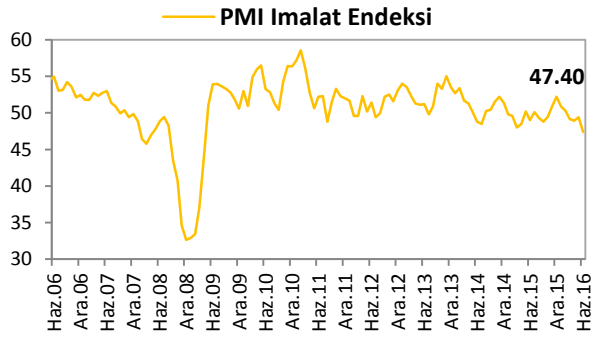
## Beyaz Eşya Üretimi



## Kapasite Kullanım Oranı

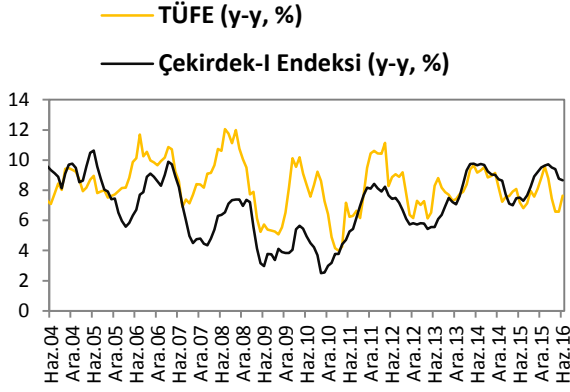


## PMI Endeksi



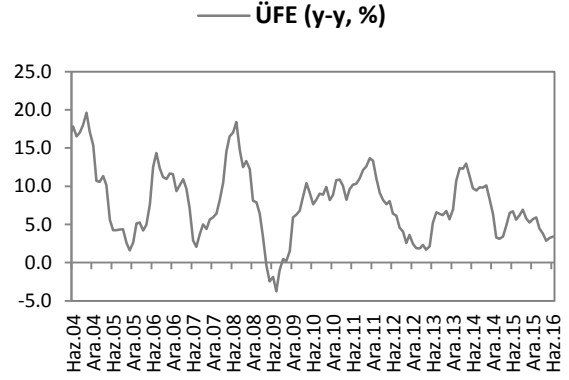
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



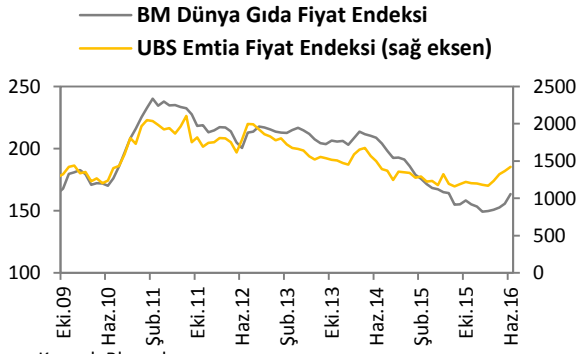
Kaynak: TCMB

### ÜFE



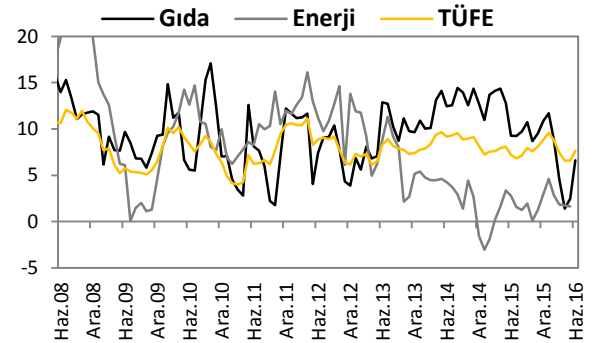
Kaynak: TCMB

### Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



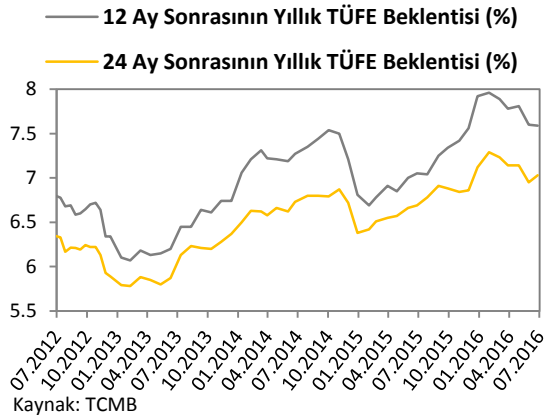
Kaynak: Bloomberg

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



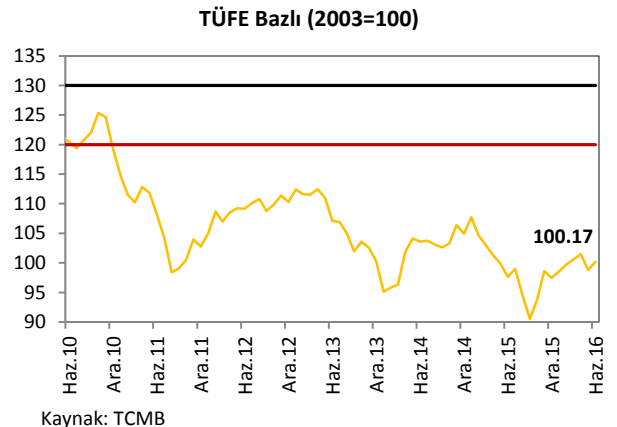
Kaynak: TCMB

### Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

### Reel Efektif Döviz Kuru

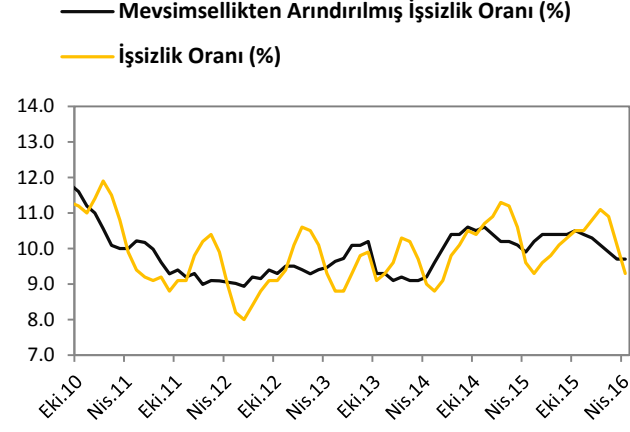


Kaynak: TCMB



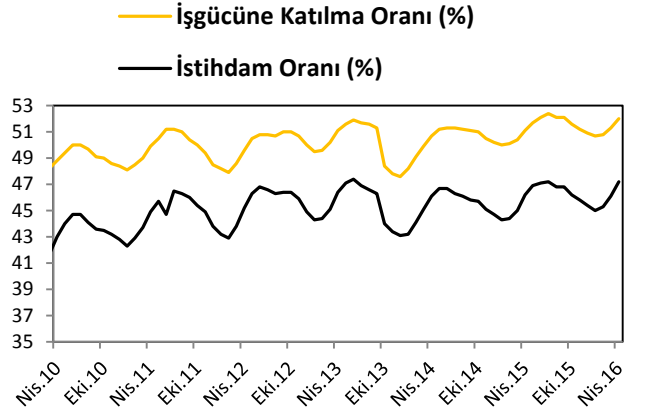
## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı



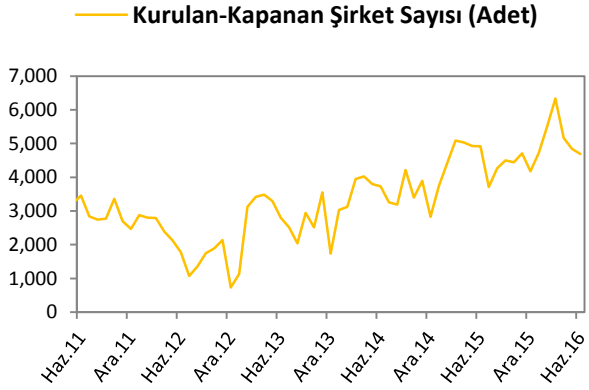
Kaynak: TÜİK

### İşgücüne Katılım Oranı



Kaynak: TÜİK

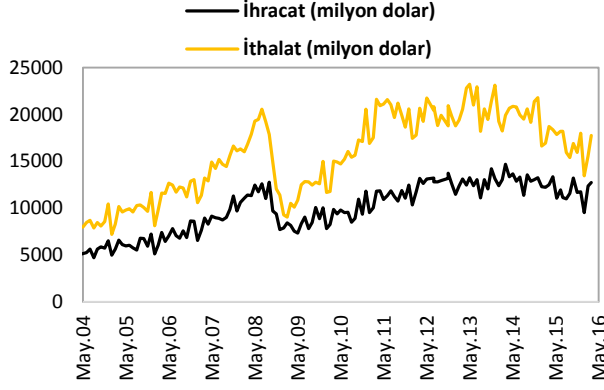
### Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



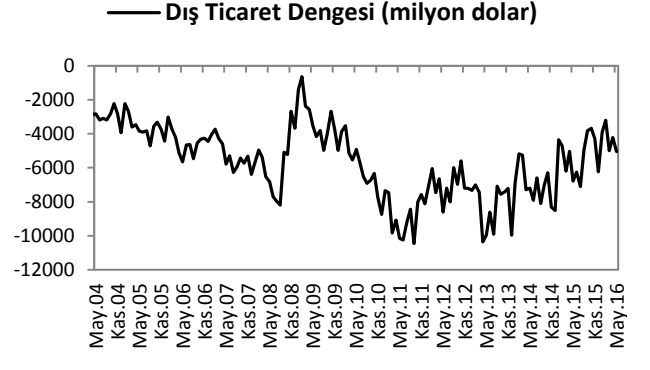
Kaynak: TOBB

## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

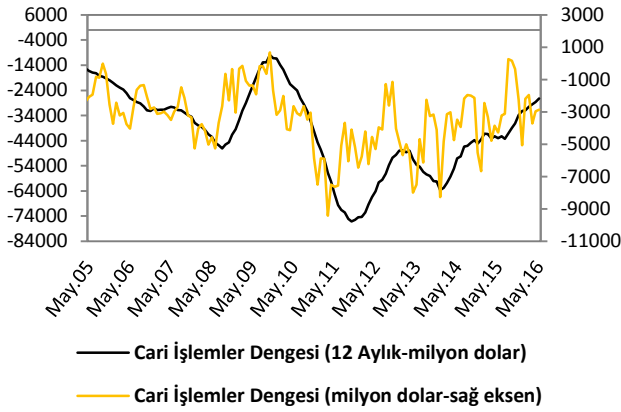
### İthalat-İhracat



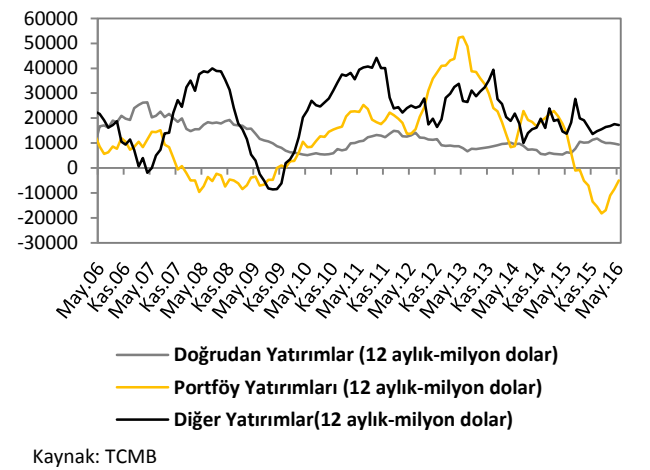
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

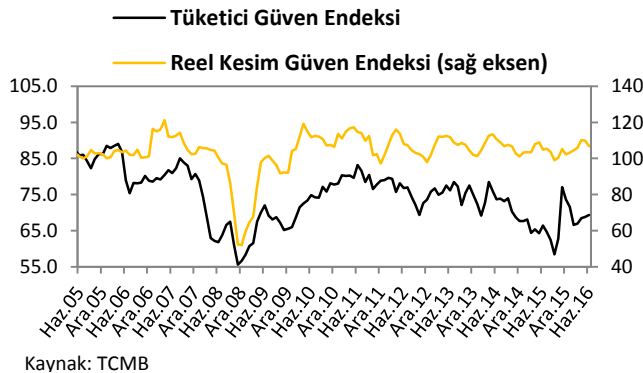


### Sermaye ve Finans Hesabı



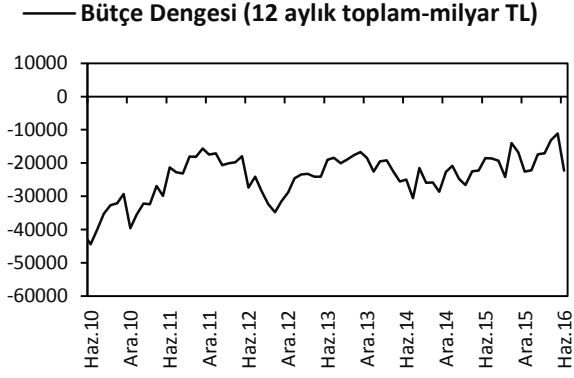
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



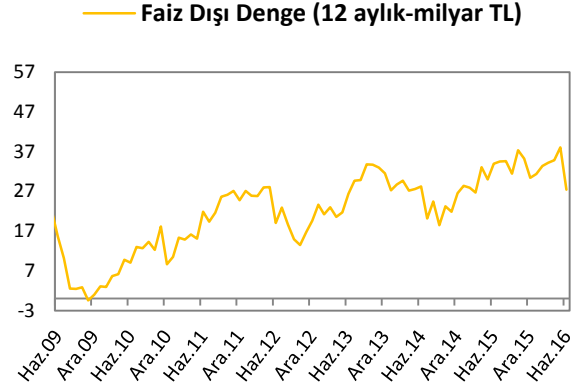
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



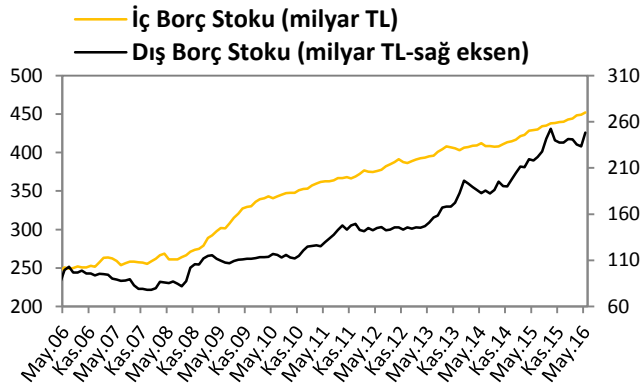
Kaynak: TCMB

### Faiz Dışı Denge



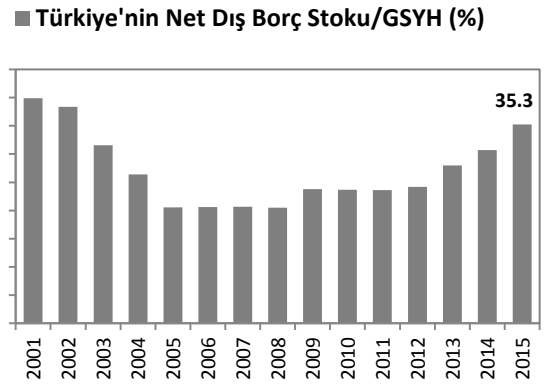
Kaynak:TCMB

### İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

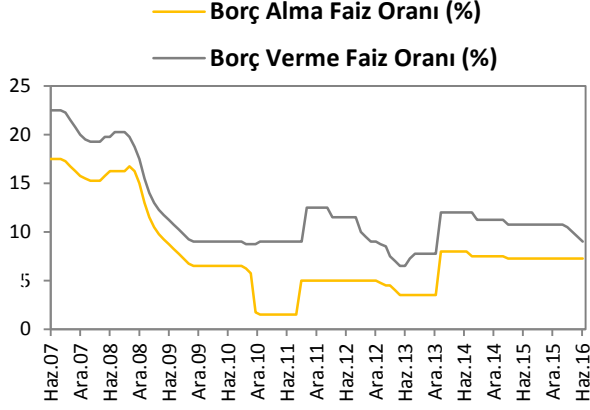
### Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

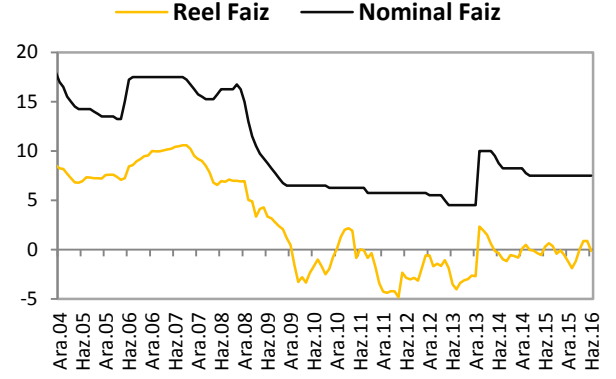
## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

### 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	0.50	98
Euro Bölgesi	1.7	0.1	3.20	0.00	-7.30
Almanya	1.6	0.20	7.30**	0.00	98
Fransa	1.30	0.30	-0.13	0.00	-12.60
İtalya	1.11	-0.20	2.13	0.00	110.20
Macaristan	0.90	-0.20	2.26**	0.90	-19.20
Portekiz	0.90	0.70	0.45	0.00	-13.90
İspanya	3.40	-0.80	0.98**	0.00	-2.40
Yunanistan	-1.40	0.20	-0.00	0.00	-68.00
İngiltere	2.00	0.30	-4.33	0.50	-1.00
Japonya	0.10	-0.40	3.33	-0.10	41.80
Çin	6.70	1.90	2.67	4.35	99.80
Rusya	-1.20	7.50	2.93**	10.50	--
Hindistan	5.30	6.59	-1.25	6.50	--
Brezilya	-5.42	8.84	-4.31**	14.25	101.00
G.Afrika	-0.20	6.10	-5.44**	7.00	-11.00
Türkiye	4.81	7.64	-5.40**	7.50	69.43

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
<b>Reel Ekonomi</b>					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	1 748 167	1 953 561	499 315	(2016 1Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (Sabit Fiyatlarla, y-y, %)	3.0	4.0	4.8	(2016 1Ç)	4.0
Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)(takvim etk.arnd)	2.6	4.6	5.6	(Mayıs 2016)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	74.6	75.8	76.1	(Haziran 2016)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.9	10.3	9.3	(Nisan 2016)	10.50
<b>Fiyat Gelişmeleri</b>					
TÜFE (y-y, %)	8.17	8.81	7.64	(Haziran 2016)	7.50
ÜFE (y-y, %)	6.36	5.71	3.41	(Haziran 2016)	--
<b>Parasal Göstergeler (Milyon TL)</b>					
M1	251,991	312,309	337,584	(08.07.2016)	--
M2	1,018,546	1,206,005	1,267,640	(08.07.2016)	--
M3	1,063,151	1,249,183	1,311,399	(08.07.2016)	--
Emisyon	77,420	94,464	107,815	(08.07.2016)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	106,314	95,703	102,857	(08.07.2016)	--
<b>Faiz Oranları</b>					
TCMB O/N (Borç Alma)	7.50	7.25	7.25	(15.07.2016)	--
TRLIBOR O/N	11.25	11.28	9.44	(15.07.2016)	--
<b>Ödemeler Dengesi (Milyon \$)</b>					
Cari İşlemler Dengesi	-43,552	-32,238	-2,863	(Mayıs 2016)	-34,600
İthalat	242,177	207,236	17,194	(Mayıs 2016)	--
İhracat	157,611	143,844	12,140	(Mayıs 2016)	--
Dış Ticaret Dengesi	-84,567	-63,392	5,054	(Mayıs 2016)	-61,000
<b>Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)</b>					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	414.6	440.1	452.3	(Mayıs 2016)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	197.5	237.5	248.1	(Mayıs 2016)	--
Kamu Net Borç Stoku	187.1	161.0	161.0	(2015)	--
<b>Kamu Ekonomisi (Milyar TL)</b>					
	2014 Haziran	2015 Haziran			
Bütçe Gelirleri	34.56	39.56	44.07	(Haziran 2016)	--
Bütçe Giderleri	35.17	36.34	51.98	(Haziran 2016)	--
Bütçe Dengesi	-0.61	3.22	-7.92	(Haziran 2016)	--
Faiz Dışı Denge	0.96	4.91	-5.71	(Haziran 2016)	--

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>

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.