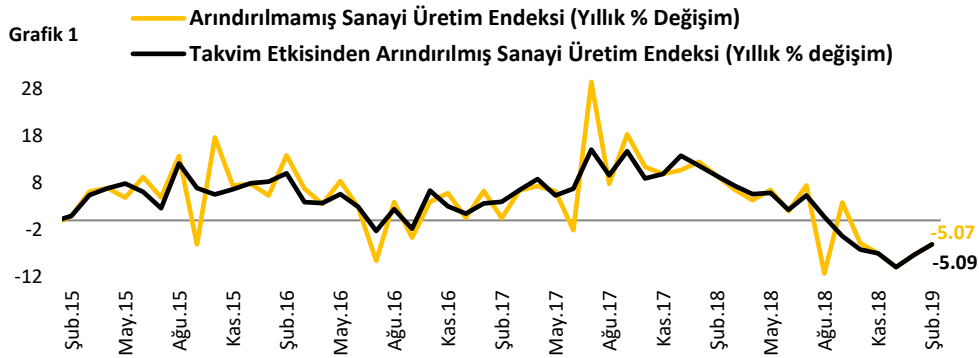


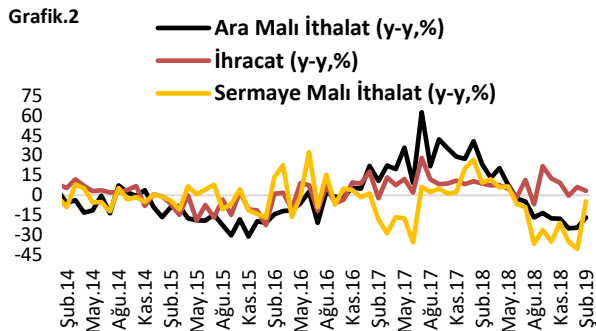
Sanayi Üretim Endeksi Şubat Ayında Yıllık Bazda Azalırken, Aylık Bazda Arttı.

Sanayi Üretim Endeksi Şubat ayında yıllık bazda %5.1 azalırken, aylık bazda %1.3 arttı. Önümüzdeki dönemde ekonomik koşullarda beklenmedik olumsuz bir gelişme olmaz ise, Şubat ayında dipten dönüşün yaşandığı ve Mart'ta Şubat ayına kıyasla sanayi üretim endeksinde daha iyi bir performans yaşanacağı göz önüne alındığında, 2019 yılının ilk çeyrek büyümesinin dipten dönüşün yaşandığı ilk çeyrek olacağını değerlendiriyoruz. Bir diğer ifadeyle 2018 yılının son çeyreğinde yıllık bazda (%3 daralma) yaşanan daralmanın ekonomide önümüzdeki dönemde bir olumsuzluk yaşanmaz ise görülen dip seviye olduğunu düşünüyoruz. Ancak Nisan ayında finansal koşullarda başlayan sıkılaştırma önümüzdeki dönemde büyümede beklediğimiz yukarı yönlü hareketin sürdürülebilir olup olmadığını göstermek açısından takip edilecek. Bu haftaki raporumuzda Şubat ayı sanayi üretim endeksi verisini ele alacağız.

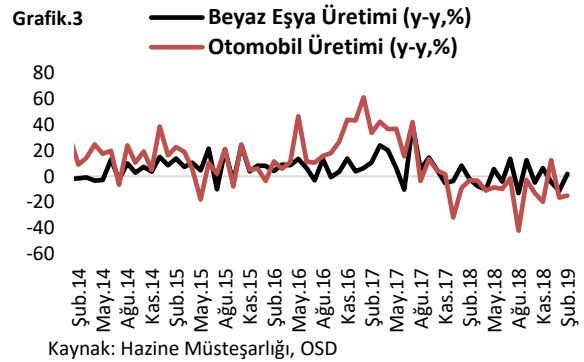


Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi Şubat ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %5.07 azalırken (Vakıfbank beklentisi: %0.85 azalış, Piyasa beklentisi: %6.4 azalış), takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda %5.09 azaldı (Vakıfbank beklentisi: %1.0 azalış, Piyasa beklentisi: %5.3 azalış). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.3 arttı (Vakıfbank beklentisi: %5.5 artış). (Grafik 1)



Kaynak: TÜİK

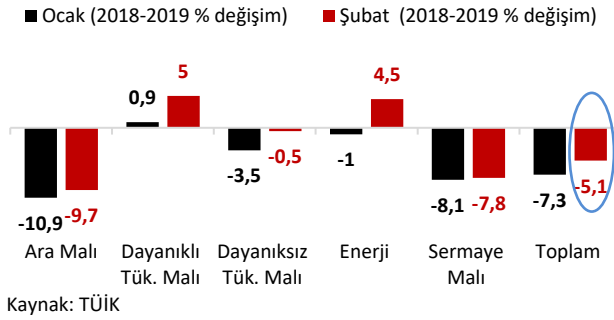


Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, OSD

Ağustos ayında kur ve faizde yaşanan sert yükselişin ardından finansal koşullardaki sıkılaştırmanın sanayi üretim endeksi üzerinde gecikmeli etkisinin yıllık bazda Şubat ayında da hissedilmeye devam edilmesini ancak etkinin geçmiş aylara kıyasla azalmasını bekliyorduk. Bu konuda piyasadaki beklentilere kıyasla daha iyimserdik. Özellikle Şubat ayında kurun sakin seyretmesi, kurdan en fazla etkilenen öncül göstergelerden sermaye mali ithalatı değişkeninin yıllık bazda gösterdiği azalışın geçmiş aylara kıyasla iyileşmesi (Ocak ayında yıllık %40.28 azalış, Şubat ayında yıllık %4.55 azalış), imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksinin (imalat PMI) Ağustos ayındaki seviyesine geri dönmesi, beyaz eşya ve otomobil üretiminde yıllık bazda yaşanan toparlanma bu düşüncemize

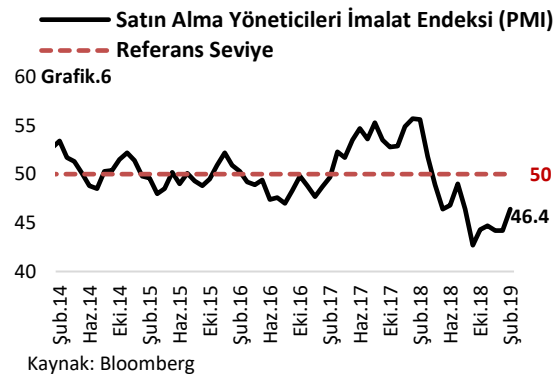
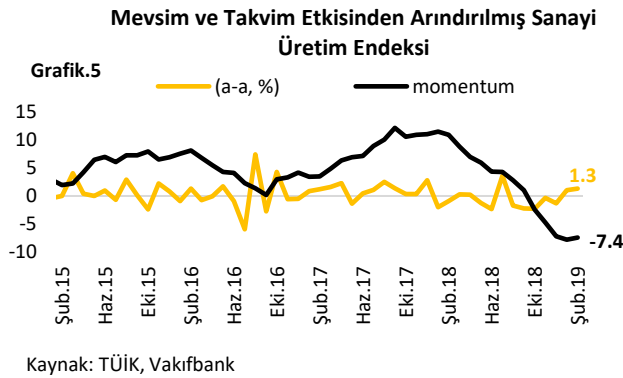
temel oluşturmuştu (Grafik 2). Ancak iyimser beklentimize karşın Şubat ayında sanayi üretim endeksindeki aşağı yönlü baskının beklediğimiz kadar hafiflediğini ve Ağustos ayında kur ve faizlerdeki sert yükselişin sanayi üretim endeksine yansımalarının beklediğimizden uzun sürdüğünü görüyoruz. Bu durumun temel sebebinin Ağustos ayında finansal piyasalarda yaşanan şokun reel sektör üzerindeki etkilerinin geçmiş dönemlere kıyasla çok daha derin olmasından kaynaklandığını ve kurda Şubat ayında yaşanan sakinleşmeye karşın belirsizlik ortamının üreticileri olumsuz etkilemeye devam etmesi nedeniyle bunun sanayi üretim endeksine beklediğimizden daha olumsuz yansıdığını görüyoruz.

Grafik.4 Sanayi Üretim Alt Bileşenlerinin Karşılaştırılması (Takvim Etkisinden Arındırılmış)



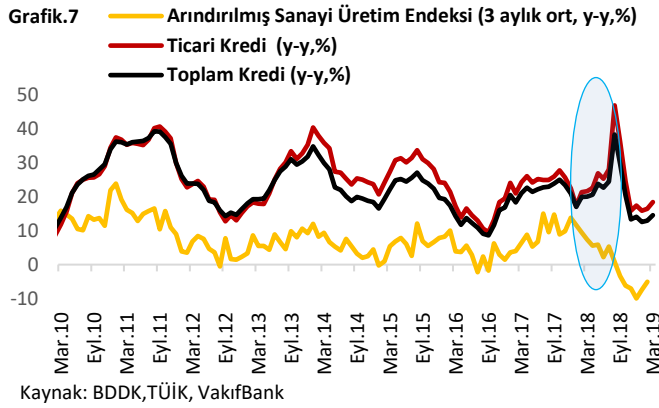
Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi arasındaki farklılıkların çalışılan gün sayısının hafta sonu tatili, resmi tatil, bayram tatili gibi süreyi etkileyen nedenlerin değişmesinden kaynaklandığını önceki raporumuzda ifade etmiştik. Geçtiğimiz yıla kıyasla Şubat ayında çalışma gün sayısında azalma olmaması nedeniyle arındırılmamış sanayi üretim endeksinin takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin hafif üzerinde olmasını bekliyorduk. Beklentimize paralel olarak arındırılmamış sanayi üretim endeksi (99.98), takvim etkisinden arındırılmış sanayi

üretim endeksinin (99.16) hafif üzerinde kaldı ve takvim etkisinden arındırılmış endeks yıllık bazda %5.09 azaldı. Kur ve faizlerde Ağustos ayında yaşanan sert yükselişin ana sanayi gruplarındaki etkisi ise geçtiğimiz aylarda olduğu gibi özellikle kura bağlı olan ara mali ve sermaye mali imalatı gruplarında devam etti. Bir önceki yılın aynı ayına göre ara mali imalatı grubunda yıllık bazda yaşanan %9.7'lik azalış ve sermaye mali imalatı grubunda yıllık bazda yaşanan %7.8'lik azalış Şubat ayında takvim etkisinden arındırılmış endekste belirleyici oldu (Grafik 4). Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında ise bir önceki yılın aynı ayına göre en sert azalış imalat sanayi sektöründe yaşandı (yıllık %5.5 azalış).



Takvim etkisinin yanı sıra sanayi üretim endeksi verisinde o ay etkileyebilecek hava koşulları gibi geçici nitelikte etkilerin varlığı göz önüne alındığında, bu etkilerin mevsimsel etkiler olarak adlandırıldığını ve mevsim ve takvim etkisi göz önünde bulundurularak hesaplanan sanayi üretim endeksinin ise "aylık" olarak açıklandığını önceki raporumuzda ifade etmiştik. Şubat ayında öncül göstergelerdeki iyileşmenin etkisiyle sanayi üretim endeksinde Ocak ayına kıyasla daha fazla toparlanma yaşanmasını bekliyorduk (beyaz eşya üretimi aylık %17.02 artış, otomobil üretimi aylık %12.16 artış, reel kesim güven endeksi ve imalat PMI'da bir önceki aya kıyasla yaşanan yükseliş (Grafik 6), sermaye mali ithalatı aylık %48.30 artış). Sanayi üretim endeksinde Şubat ayında toparlanma yaşansa da sanayi üretim endeksi aylık bazda %5.5 olan artış beklentimizin altında %1.3 arttı (Grafik 5). Bu durum

finansal piyasalarda Ekim ayından beri gördüğümüz olumluluğun reel sektöre yansımalarının beklediğimizden çok daha yavaş ve gecikmeli gerçekleştiğine işaret ediyor. Sanayi üretim endeksinin önümüzdeki döneme ilişkin seyrini göstermesi açısından önemli bir gösterge olduğunu düşündüğümüz ve sanayi üretiminin aylık değişiminin üç aylık hareketli ortalamasının yıllıklandırılmasıyla elde edilen sanayi üretim endeksinin momentumundaki azalışın düşüş ivmesi ise beklediğimiz kadar olmasa da yavaşladı (Ocak ayı momentum: -7.8; Şubat ayı momentum: -7.4; Şubat ayı momentum beklentimiz: -6.1) (Grafik 5). Bu durum önümüzdeki dönemde ekonomik koşullarda beklenmedik bir olumsuzluk yaşanmaz ise Şubat ayı itibarıyla dipten dönüşün başladığını gösteriyor olabilir.



Kredilerin (toplam krediler ve ticari krediler) sanayi üretim endeksi ile yakından ilişkili olduğu ve bu ilişkinin grafikte işaretlenen alanda koptuğu görülüyor (Grafik 7). Grafikte işaretlenen alan, 2017 yılında KGF desteğiyle kredilerde yaşanan ve etkileri 2018 yılının ilk çeyreğinde de devam eden kredilerdeki artışın sanayi sektörüne yansımadağını göstermesi açısından önemli görünüyor. Ayrıca 2018 yılının Ağustos ayında kurda yaşanan sert yükselişin üretim maliyetlerini arttırması da sanayi üretim endeksinin olumsuz etkiledi. Son aylarda ise

kredilerle sanayi üretim endeksi arasında kopan ilişkinin tekrar sağlandığını görüyoruz. BDDK'da haftalık bütünden elde edilen Mart ayı kredi kullanım rakamları değerlendirildiğinde Mart ayında sanayi üretim endeksinde Şubat ayına kıyasla iyileşme yaşanacağını düşünüyoruz (Şubat ayı toplam kredi artışı % 12.9'dan Mart ayında %14.5'e yükseldi. Ticari kredi artışı ise Şubat ayındaki %16.5'ten %18.4'e yükseldi.) Ayrıca Mart ayına ilişkin öncül göstergelerden reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranında yaşanan yükselişte bu düşüncemizi destekliyor. Mart ayının Ocak ve Şubat ayına kıyasla daha iyi bir görünüm çizeceği göz önünde bulundurulduğunda, 2019 yılının ilk çeyreğinde 2018 yılının son çeyreğine benzer olarak yıllık bazda daralma yaşanacağını düşünsek de, çeyreklik bazda pozitif büyüme yaşanacağını düşünüyoruz. Ekonomide herhangi bir olumsuzluk yaşanmaz ise, Şubat ayında dipten dönüşün yaşandığı ve Mart'ta Şubat ayına kıyasla sanayi üretim endeksinde daha iyi bir performans yaşanacağı göz önüne alındığında, 2019 yılının ilk çeyrek büyümesinin dipten dönüşün yaşandığı ilk çeyrek olacağını değerlendiriyoruz. Bir diğer ifadeyle 2018 yılının son çeyreğinde yıllık bazda (%3 daralma) yaşanan daralmanın ekonomide önümüzdeki dönemde bir olumsuzluk yaşanmaz ise görülen dip seviye olduğunu düşünüyoruz. Ancak Nisan ayında finansal koşullarda başlayan sıkılaştırma önümüzdeki dönemde büyümede beklediğimiz yukarı yönlü hareketin sürdürülebilir olup olmadığını göstermek açısından takip edilecek.

Sonuç olarak sanayi üretim endeksi Şubat ayında hem arındırılmamış hem de arındırılmış verilerle yıllık bazda %5.1 azalırken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle aylık bazda %1.3 arttı. Bir önceki raporumuzda, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin Ocak ayında aylık bazda pozitif dönüş olması (%1 artış) nedeniyle ekonomide pozitif koşullarda beklenmedik bir şok olmaz ise dibi görülmeye yaklaşıldığını düşündüğümüzü ifade etmiştik. Önümüzdeki döneme ilişkin seyrini göstermesi açısından önemli bir gösterge olduğunu düşündüğümüz momentumda Şubat ayı itibarıyla başlayan iyileşmenin bu düşüncemizi teyit ettiğini görüyoruz. Ancak bizim beklentimiz bu dönüşün biraz daha çabuk olması yönündeydi. Ne var ki, Şubat ayındaki iyimser beklentimize karşın sanayi üretim endeksindeki aşağı yönlü baskının beklediğimiz kadar hafiflediğini görüyoruz. Bu durumun temel sebebinin Ağustos ayında finansal piyasalarda yaşanan şokun reel sektör üzerindeki etkilerinin geçmiş dönemlere kıyasla çok daha derin olmasından kaynaklandığını ve kurda Şubat ayında yaşanan sakinleşmeye karşın belirsizlik ortamının üreticileri olumsuz etkilemeye devam etmesi nedeniyle bunun sanayi üretim endeksinde beklediğimizden daha olumsuz yansıdığını düşünüyoruz. Önümüzdeki dönemde ekonomik koşullarda beklenmedik olumsuz bir gelişme olmaz ise, Şubat ayı verisi sanayi üretim endeksinde

dipten çıkışın başladığına işaret ediyor. Şubat ayında piyasa beklentilerinden daha iyimser görünsekte, piyasadaki medyan beklentisi olan %6.4 azalış gerçekleşseydi, sanayi üretim endeksinin seyrini gösteren momentumda Şubat ayında dip seviyeden dönüş yaşanmamış olacaktı (momentum Ocak ayındaki -7.8'den Şubat ayında gerilemesine devam edecekti). Şubat ayında piyasa beklentilerinin üzerinde olan tahminimizi verirken, sanayi üretim endeksinde Ocak ayında görülen dip seviyenin ardından Şubat ayında dönüşün başladığını düşünerek tahminimizi verdik. Yanıldığımız husus, Ocak ayında "-7.8" olarak gerçekleşen momentumun, Şubat ayında "-6.1" seviyesine toparlanacağını düşünerek daha hızlı bir dönüşün yaşanacağını beklememiz oldu. Başka bir ifadeyle, ekonomik koşullarda beklenmedik bir olumsuzluk yaşanmaz ise sanayi üretim endeksinde Şubat ayında dipten dönüşün başladığını düşünmemize rağmen bu dönüşün öncül göstergelerdeki iyileşme nedeniyle daha hızlı gerçekleşeceğini düşündük. Sanayi üretim endeksindeki toparlanmanın önümüzdeki aylarda devam etmesi halinde büyümede 2019 yılının ilk çeyreğinde 2018 yılının son çeyreğine kıyasla iyileşme görebiliriz. Yılın ikinci çeyreğinde ise ilk çeyreğe kıyasla daha iyi bir performans yaşanmasını bekliyoruz. Ancak son haftalarda kur ve faizdeki yukarı yönlü hareketin yarattığı finansal koşullardaki sıkışmanın son iki aydır sanayi üretim endeksinde gördüğümüz iyileşmede aşağı yönlü baskı yaratıp yaratmayacağı takip edilecek.

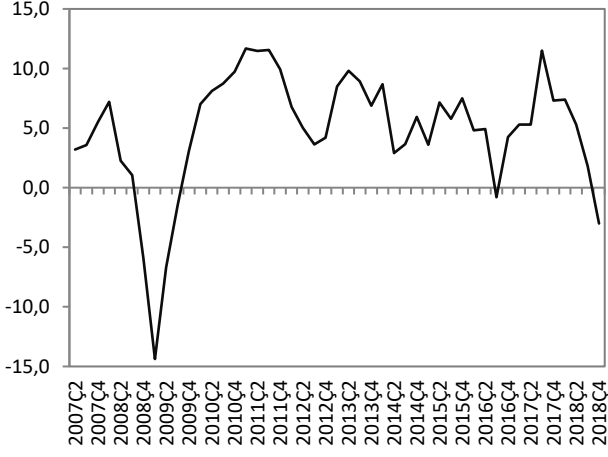
Haftalık Veri Takvimi (22-26 Nisan 2019)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
22.04.2019	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	59.4	--
		Merkezi Yönetim Borç Stoku (Mart)	1126.2 milyar TL	--
	ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Mart)	-0.29	2.55
		İkinci El Konut Satışları (Mart, a-a)	%11.8	-%3.8
23.04.2019	ABD	Konut Fiyat Endeksi (Şubat, a-a)	%0.6	%0.6
		Richmond FED İmalat Endeksi (Nisan)	10	10
		Yeni Konut Satışları (Mart, a-a)	%4.9	-%3
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Nisan, öncül)	-7.2	-7
24.04.2019	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Nisan)	102.1	--
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)	%74.3	--
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Nisan)	99.6	99.9
25.04.2019	Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı (Nisan)	--	--
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mart, öncül)	-%1.6	%0.7
		Haftalık İşsizlik Başvuruları (Nisan)	192 bin kişi	--
	Japonya	BoJ Toplantısı ve Faiz Kararı (Nisan)	--	--
		İşsizlik Oranı (Mart)	%2.3	%2.4
		Sanayi Üretim Endeksi (Mart, öncül, y-y)	-%1.1	-%3.8
26.04.2019	ABD	GSYH (1. çeyrek, öncül, ç-ç, yıllıklandırılmış)	%2.2	%2.2
		Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	96.9	97

TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

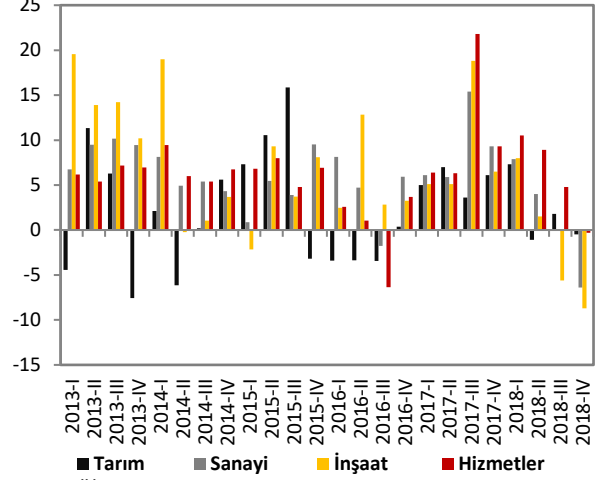
Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

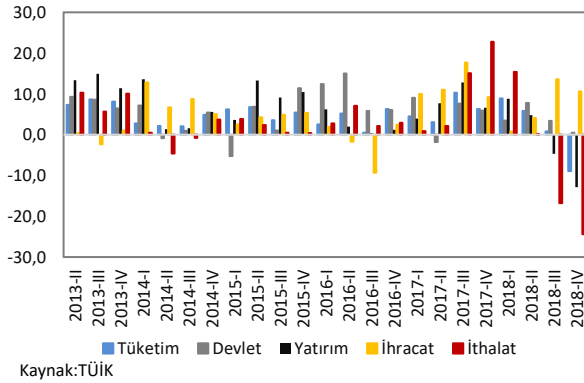
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)

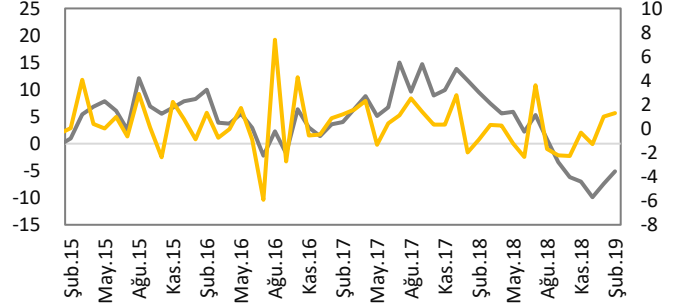


Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

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

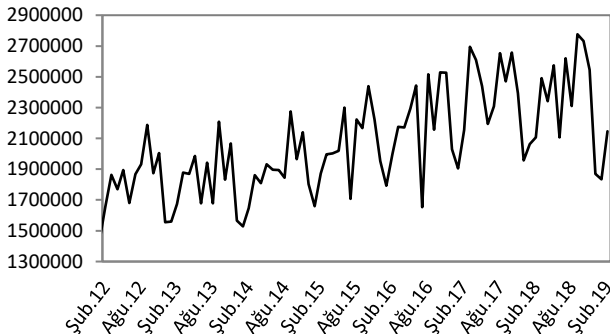
Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)



Kaynak: TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi

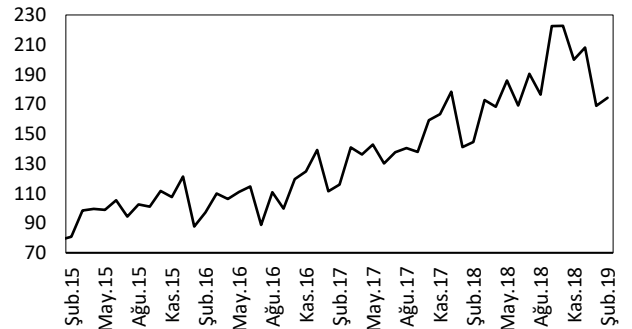
Beyaz Eşya Üretimi (Adet)



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

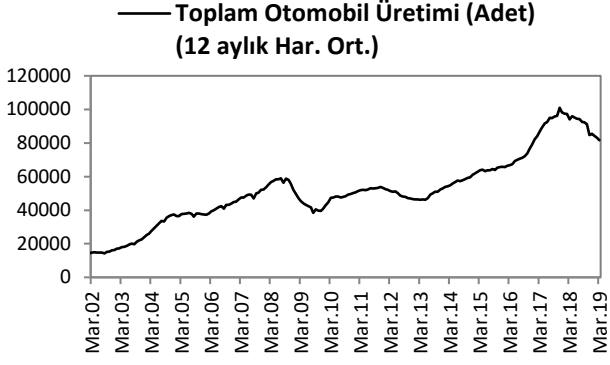
Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2015=100)



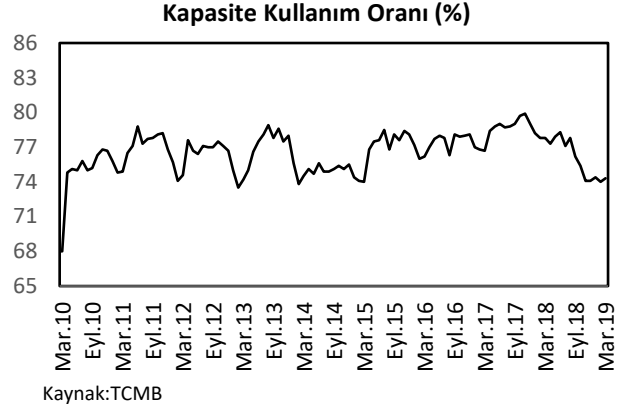
Kaynak: TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



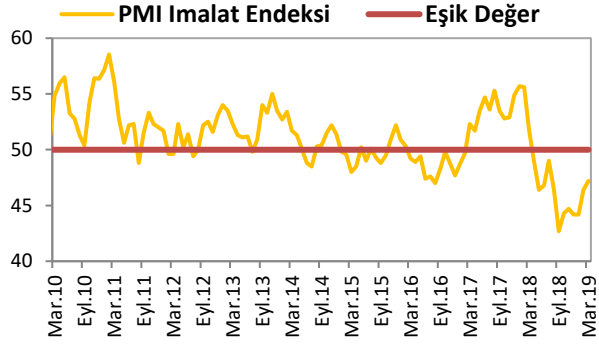
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

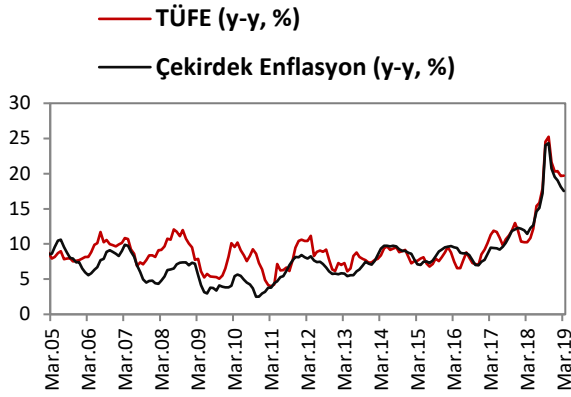
PMI Endeksi



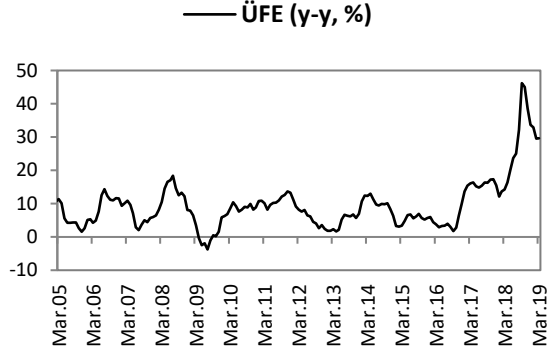
Kaynak: Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

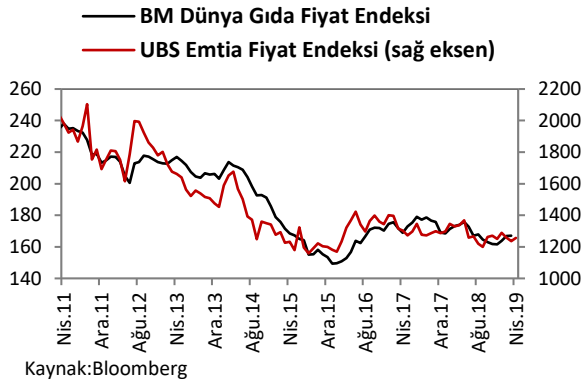
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



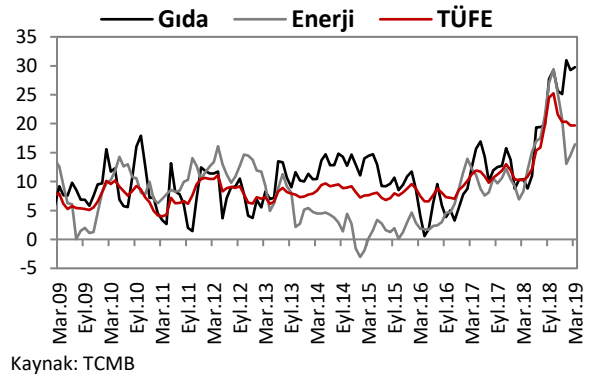
ÜFE



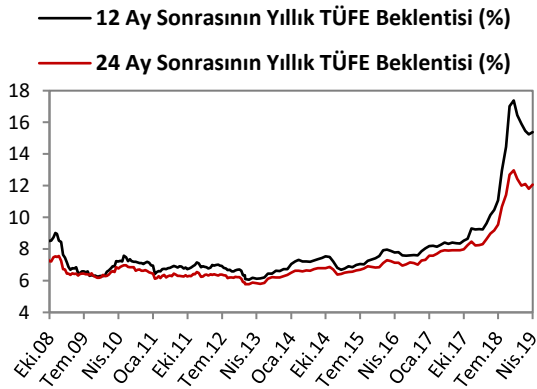
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



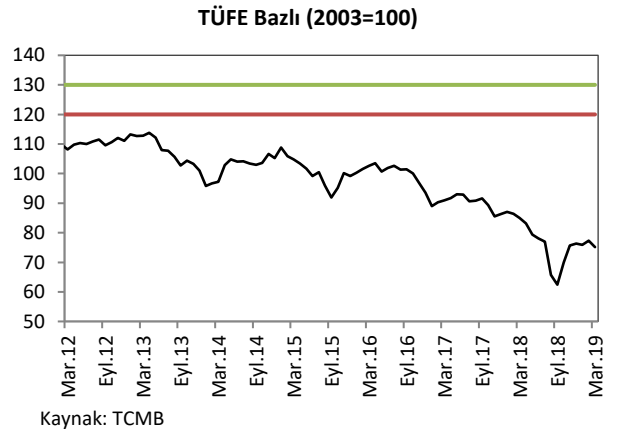
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Enflasyon Beklentileri



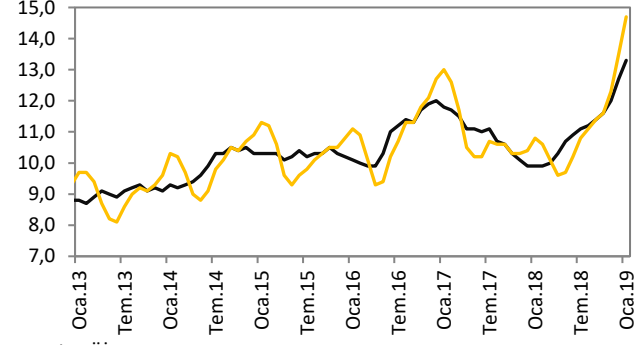
Reel Efektif Döviz Kuru



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

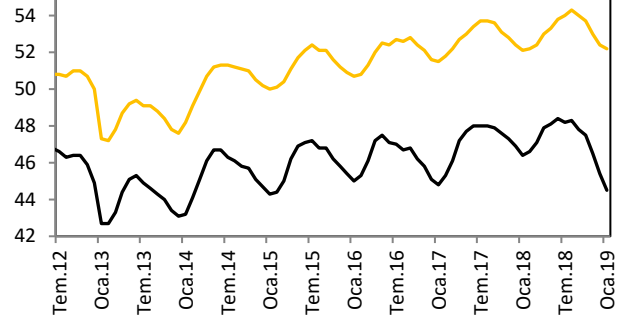
— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)
— İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı

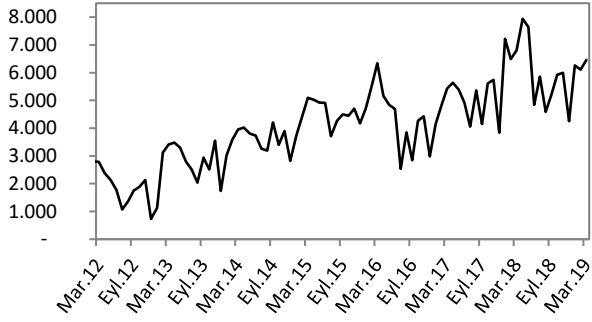
— İşgücüne Katılma Oranı (%)
— İstihdam Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

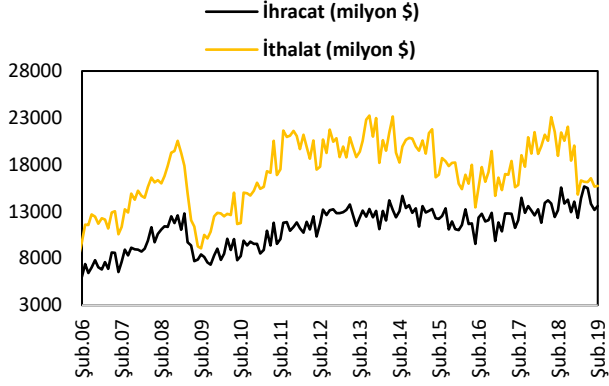
— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)



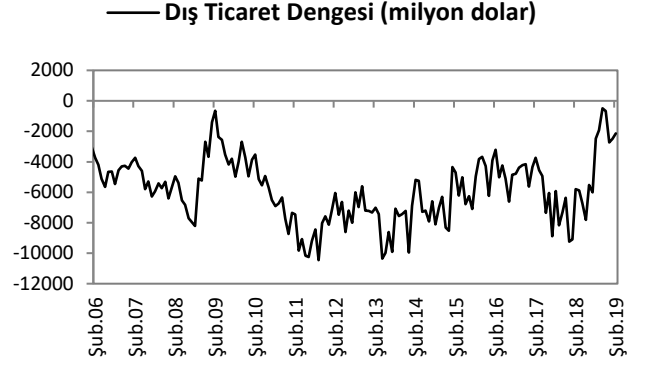
Kaynak: TOBB

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

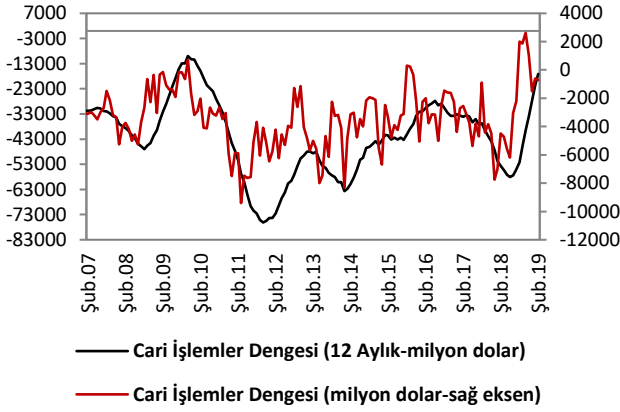
İthalat-İhracat



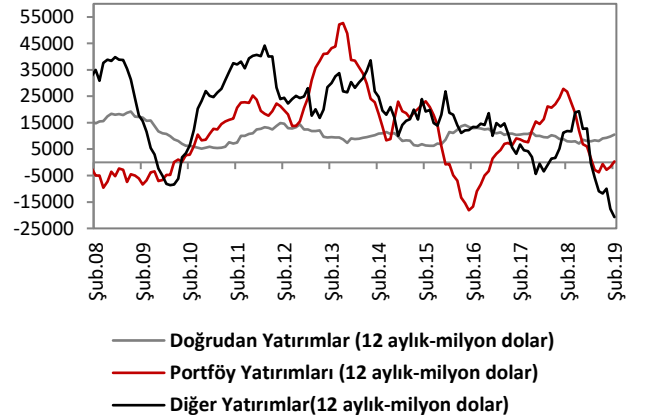
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

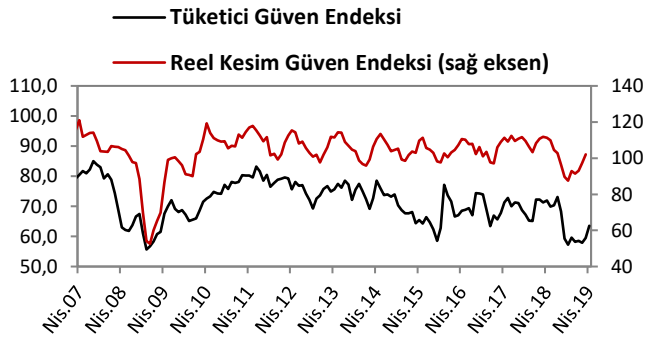


Sermaye ve Finans Hesabı



TÜKETİM GÖSTERGELERİ

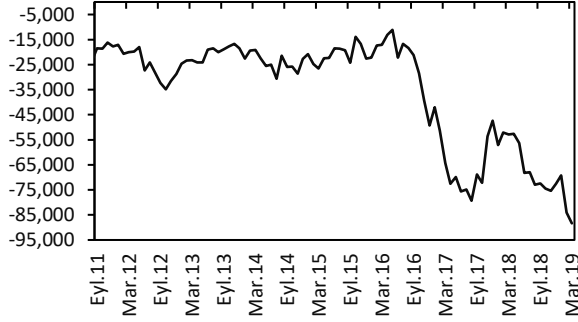
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi

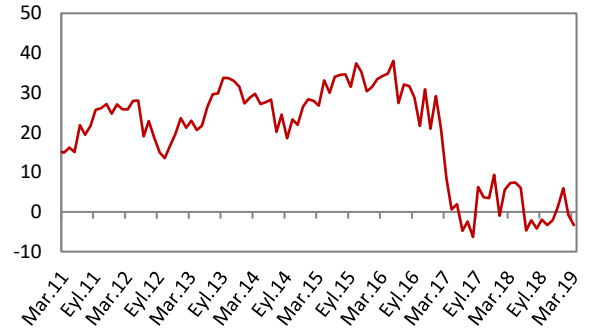
— Bütçe Dengesi (12 aylık toplam-milyar TL)



Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge

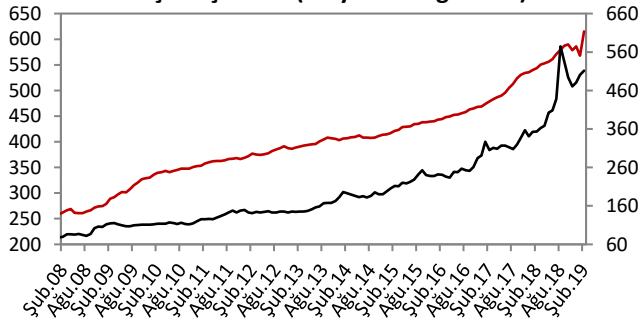
— Faiz Dışı Denge (12 aylık-milyar TL)



Kaynak:TCMB

İç ve Dış Borç Stoku

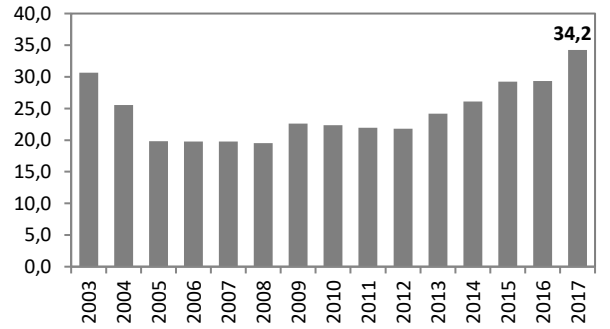
— İç Borç Stoku (milyar TL)
— Dış Borç Stoku (milyar TL-sağ eksen)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku

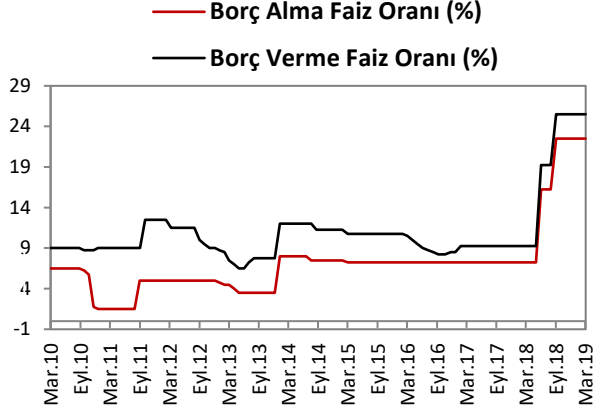
■ Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku/GSYH (%)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, TÜİK

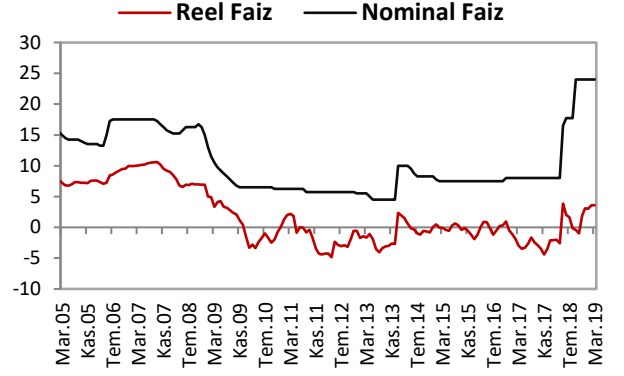
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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	3.00	1.90	-2.30	2.50	124.10
Euro Bölgesi	1.20	1.40	3.50	0.00	-7.20
Almanya	0.60	1.40	8.05	0.00	103.00
Fransa	1.00	1.30	-1.42	0.00	-10.80
İtalya	0.49	1.10	2.80	0.00	111.20
Macaristan	5.10	3.70	3.58	0.90	-10.70
Portekiz	1.70	0.80	0.46	0.00	-10.70
İspanya	2.30	1.30	1.90	0.00	-2.00
Yunanistan	1.60	1.00	-0.82	0.00	-31.60
İngiltere	1.40	1.90	-4.07	0.75	-13.00
Japonya	0.30	0.20	4.01	0.10	40.50
Çin	6.40	2.30	1.37	4.35	126.00
Rusya	2.70	5.30	2.64	14.00	--
Hindistan	5.30	6.97	-1.96	6.00	--
Brezilya	1.07	4.58	-0.48	6.50	114.30
G. Afrika	1.10	4.10	-2.50	6.75	7.00
Türkiye	-3.00	19.71	-3.60	24.00	59.50

Kaynak: Bloomberg. *Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2017 yılı verileridir.

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2016	2,608,526	3.2	10.9	1.6	78.1
2017	3,106,537	7.4	10.9	8.7	79.0
Son Yayınlanan	1,010,114 (2018Ç4)	-3.0 (2018Ç4)	14.7 (Ocak)	-5.1 (Şubat)	74.3 (Mart)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ - ÜFE		
2017	11.92	12.30	15.47		
2018	20.30	19.53	33.64		
(2019 Mart)	19.71	17.53	29.64		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2017	449,632	1,624,675	1,675,831	119,198	84,110
2018	521,524	1,940,590	1,988,305	123,371	71,980
Son Yayınlanan (12.04.2019)	553,983	2,088,081	2,187,673	122,696	76,955
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2017	7.25	9.25	8.00	13.38	
2018	22.50	25.50	24.00	24.38	
Son Yayınlanan (19.04.2019)	22.50	25.50	24.00	24.67	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2017	-47.3	233.8	157.0	-76.8	
2018	-27.8	223.0	168	-55.1	
Son Yayınlanan	-0.72 (Şubat)	15.7 (Şubat)	13.6 (Şubat)	-2.1 (Şubat)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2016	468.6	291.3	219.2		
2017	563.4	341.0	262.2		
Son Yayınlanan	615.2 (Şubat)	511.1 (Şubat)	488.9 (2018Ç3)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2017 (Şubat)	58.6	39.1	-19.5	-12.4	
2018 (Mart)	68.4	48.2	-20.2	-10.6	
2019 (Mart)	78.8	54.4	-24.4	-13.3	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Brüt Dış Borç Stoku/GSYH	Cari Açık/GSYH		
	1.9 (2018 Ç4)	56.7 (2018 Ç4)	3.6 (2018 Ç4)		

	GSYH (yıllık, %)	TÜFE (y-y, %)	Cari Açık (yıllık, milyar \$)	İşsizlik (%)
2019 Beklentilerimiz	2.30	15.90	16.00	12.10

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlüm Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Uzman	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0216-724 30 85
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
Seval Çelik	Yetkili Yardımcısı	seval.celik@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

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, hiçbir 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.