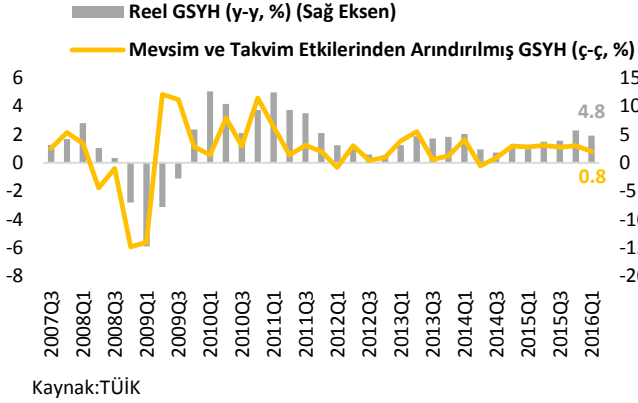


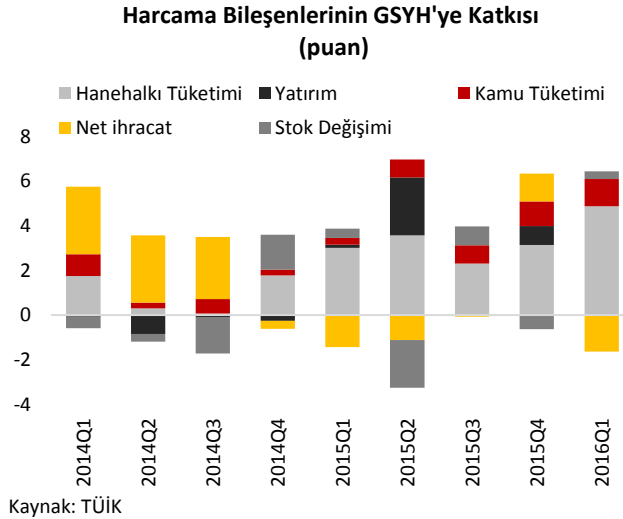
Türkiye ekonomisi 2016 yılının ilk çeyreğinde %4.8 büyüdü.

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %4.8 büyüdü ve güçlü görünümünü sürdürdü. İlk çeyrek büyümesinde tüketici harcamaları ve kamu kesimi tüketimindeki artış belirleyici oldu. Ayrıca kamu kesimi yatırımlarının da ilk çeyrekte artış gösterdiği ve büyümeye katkısının arttığı dikkat çekiyor. Rusya ile yaşanan gerginlik ve terör olaylarının turizm üzerindeki olumsuz etkisi ilk çeyrekte görüldü. İnşaat sektöründeki hızlanma ise ilk çeyrekte büyümeye olumlu katkıda bulundu. Bu haftaki raporumuzda ilk çeyrek büyüme rakamına ilişkin değerlendirmede bulunacağız.



Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 2016 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sabit fiyatlarla beklentilerin üzerinde %4.8 artarak 31 milyar 68 milyon TL gerçekleşti (Piyasa beklentisi: %4.5, VakıfBank beklentisi: %5.3). İlk çeyrek büyüme oranı beklentimizin altında kalmış olsa da güçlü görünümünü korudu. Büyümenin ilk çeyrekte beklentimizin altında kalmasında ise özel sektör yatırımlarının beklentimizden daha sert düşmesi ve turizm sektöründeki yavaşlamanın beklentimizden daha sert gerçekleşmiş olması etkili oldu. Mevsim ve takvim etkisinden

arındırılmış sabit fiyatlarla GSYH ise ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0.8 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre 2015 yılı son çeyrek büyümesi %0.7'den %1.2'ye revize edildi. Böylece ilk çeyrekte mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlarla 2014 yılı üçüncü çeyreğinden sonraki en düşük büyüme gerçekleşti.



Harcama bileşenleri bazında sabit fiyatlarla GSYH'ye bakıldığında hane halkı tüketimi ve kamu tüketimi harcamalarının birinci çeyrek büyümesine öncülük ettiğini görüyoruz. GSYH içinde %70.7 ile en yüksek paya sahip olan hanehalkı tüketim harcamalarında 2016 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6.9 oranında ve kamu harcamalarında ise %10.9 oranında artış yaşandığı görülüyor. Ocak ayında asgari ücrete yapılan %30'luk zam ilk çeyrekte tüketim harcamalarının artmasında etkili olan faktörler biri olarak görülüyor. Böylece hanehalkı tüketim harcamaları birinci çeyrek büyümesine 4.88 puan ile en yüksek artış yönlü katkıyı yaparken, kamu harcamaları ise 1.23 puan ile

ikinci en yüksek artış yönlü katkıyı yaptı. 2016 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %0.1 oranında düşen yatırım harcamalarının birinci çeyrek büyümesine 0.02 puan azalış yönlü katkı yapmasının önemli olduğunu düşünüyoruz. Özel sektör yatırım harcamalarının GSYH içindeki payı %18.8 iken, kamu sektörü yatırım harcamalarının payı ise %3.4. Bu nedenle ilk çeyrekte kamu yatırımlarında artış olmasına karşın, kamu yatırımlarının özel sektör yatırımlarındaki düşüşü kompanse etmekte yetersiz kaldığı görülüyor. Bu bağlamda yatırım harcamaları açısından özel sektörden gelmesini beklediğimiz katkı gelmedi ve bu durum GSYH'nin beklentimizin altında kalmasında etkili oldu. 2016 yılının ilk çeyreğinde ticari kredilerdeki yavaşlama da özel

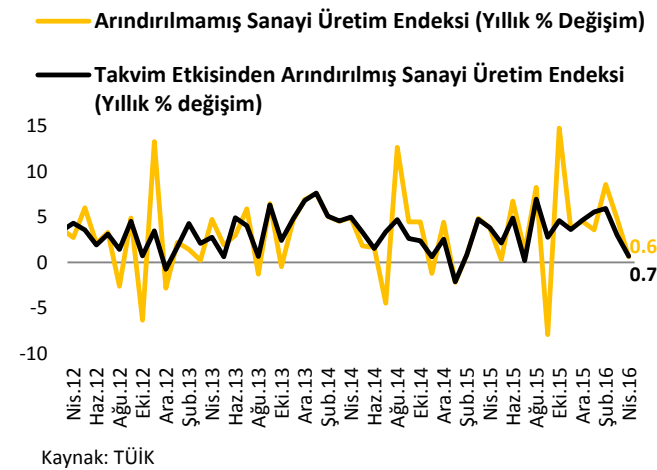
sektör yatırım harcamalarındaki yavaşlamayı teyit ediyor. 2016 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ihracatta %2.5 oranında artış yaşanmasına karşın, ithalatta %7.5 oranında artış yaşanması sonucu net ihracat 2016 yılı birinci çeyrek büyümesine 1.61 puan negatif katkı yaptı. GSYH'ye olan söz konusu negatif katkının beklentimizin üzerinde gerçekleşmiş olması da 2016 yılı ilk çeyrek büyümesinin beklentimizin altında kalmasında etkili olan bir diğer unsur olarak karşımıza çıkıyor.

Sektörler	Büyüme (y-y, %)					Katkı (puan)
	2015Ç1	2015Ç2	2015Ç3	2015Ç4	2016Ç1	2016Ç1
Tarım	3.9	7.7	11.4	2.8	2.7	0.1
Sanayi	0.4	4.0	1.5	7.2	5.9	2.0
İnşaat	-2.7	1.9	2.0	5.4	6.6	0.4
Hizmetler	4.0	4.1	5.0	6.1	5.1	3.2
Ticaret	1.1	2.3	0.3	4.6	5.6	0.7
Ulaştırma ve Depolama	1.1	2.1	2.3	6.0	3.8	0.5
Konaklama ve Yiyecek	5.0	2.7	6.0	3.5	-1.2	-0.02
Finans ve Sigorta	6.7	9.9	13.6	9.8	6.5	0.9
Gayrimenkul Faaliyetleri	3.1	3.0	2.8	1.5	3.7	0.2

Kaynak: TÜİK

Sabit fiyatlarla GSYH verileri üretim yöntemine göre sektörler bazında incelendiğinde, sektörlerin çoğunda dördüncü çeyreğe göre büyümenin yavaşladığını görüyoruz. Ana sektörlerden tarım sektörü yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %2.7 büyüyerek bir önceki çeyreğe göre önemli bir değişim göstermezken, sanayi ve hizmetler sektörlerinde ise yavaşlama yaşandı. 2015 yılının dördüncü çeyreğinde %7.2 büyüyen sanayi sektörü, 2016 yılının ilk çeyreğinde %5.9 büyüdü. Hizmetler sektörünün büyüme oranı da

%6.1'den %5.1'e geriledi. Buna karşın yılın ilk çeyreğinde de büyümeye en yüksek katkısı hizmetler sektörü yaptı. Rusya ile yaşanan gerginlik ve terör olayları nedeniyle turizm sektöründe yaşanan yavaşlamanın etkileri ilk çeyrekte büyüme üzerinde de görüldü. Ancak Rus turistlerin Türkiye'yi daha çok deniz turizmi amacıyla ziyaret ediyor olmaları nedeniyle üçüncü çeyrekte turizm sektöründe daha belirgin bir yavaşlama görebiliriz. Ayrıca turizm sektörünün başka sektörleri de etkilemesi nedeniyle önümüzdeki dönemde söz konusu gelişmelerin ekonomi üzerindeki etkisi derinleşebilir. Hizmetler sektörü içinde yüksek paya sahip olan finans ve sigorta sektörü ile ulaştırma ve depolama sektöründe yaşanan yavaşlama, hizmetler sektöründeki yavaşlamada belirleyici olurken, toptan ve perakende ticaret sektöründe büyümenin artış göstermiş olması ise hizmetler sektöründeki yavaşlamayı sınırladı. İlk çeyrekte inşaat sektörü ve buna bağlı olarak gayrimenkul faaliyetleri de büyümenin hızlandığı sektörler oldu. 2015 yılının son çeyreğinde %5.4 büyüyen inşaat sektörü yılın ilk çeyreğinde %6.6 büyüdü. Sıcak mevsimlere geçilmiş olması nedeniyle inşaat sektörünün büyümeye katkısı önümüzdeki iki çeyrekte artarak devam edebilir.

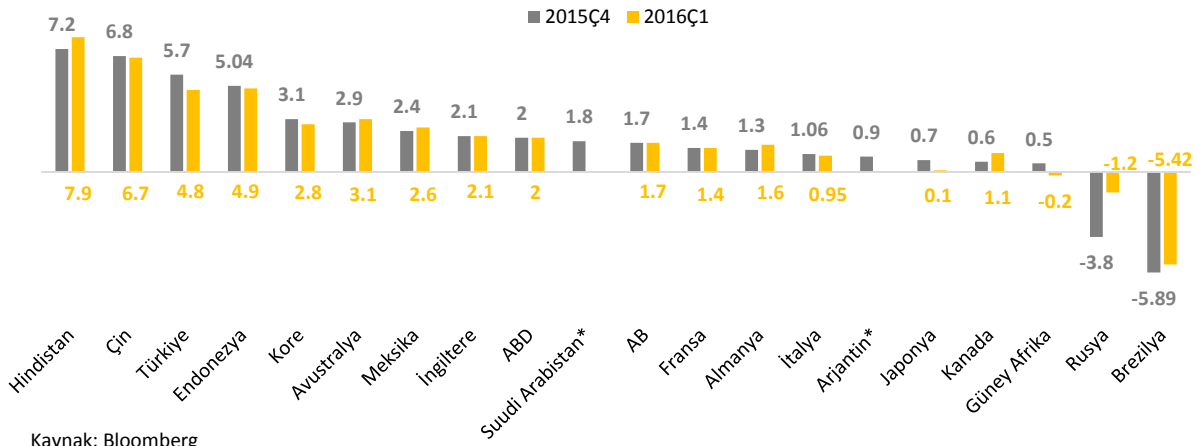


Sanayi üretim endeksi Nisan ayında beklentilerin oldukça altında kalarak arındırılmamış verilerle yıllık bazda %0.6 ve arındırılmış verilerle ise yıllık bazda %0.7 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.1 düştü. Son iki aydır baz etkisinin de katkısıyla yüksek gelen sanayi üretiminin Nisan ayında düzeltilmesinin yaşandığı görülüyor. Sanayi üretimi açısından önemli öncül göstergelerden olan ihracat ve ara malı ithalatında Nisan ayında aylık bazda yaşanan yavaşlama da Nisan ayında sanayi üretimindeki aylık bazdaki yavaşlamada etkili oldu. Ayrıca Satın

Alma Yöneticileri İmalat Endeksinin (PMI) Mart ayından sonra Nisan ayında da sektörde daralmaya işaret eden 50 kritik değerinin altında seyretmesinin Nisan ayında sanayi üretimindeki artışı sınırlandırdığını düşünüyoruz. Piyasanın ve beklentimizin çok altında gerçekleşen Nisan ayı sanayi üretiminin beklentilerden sapmasında sanayi üretiminin volatil hareketler sergilemesinin de etkisi olduğunu söyleyebiliriz. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin artış hızının yavaşlamasında, sermaye malı ve dayanıklı tüketim malı imalatı grubunun yıllık

artış hızının bir önceki aya göre sert düşmesi etkili oldu. Özellikle bu yılın başından beri yıllık artış hızının yavaşlamaya devam ettiği dayanıklı tüketim malı imalatındaki söz konusu yavaşlamanın dikkat çekici olduğunu görüyoruz. Bununla birlikte mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin yıllık bazda, 2008 yılı küresel krizinin dışında sadece 2012 yılı Aralık ayı ve 2015 yılı Ocak ayında 0'ın altında kaldığı görülüyor. Bu bağlamda, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin yıllık bazda Nisan ayındaki açıklamanın ardından 0'ın altına çekilmesi ihtimalinin çok düşük olduğunu, çekilse bile bu seviyenin altında kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda Nisan ayında beklentilerin altında kalınmış olsa da önümüzdeki aylarda sanayi de tekrar bir toparlanmanın yaşanması ihtimali güçlü görünüyor. Sanayi üretiminin büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olduğu değerlendirildiğinde, 2016 yılının ikinci çeyreğine iyi başlangıç yapmayan sanayi üretimi ikinci çeyrek büyümesi üzerinde bir miktar aşağı yönlü baskı yaratabilir. Başka bir ifadeyle, gelişmekte olan ülkelere olan sermaye girişlerinin Mayıs ayında azaldığı göz önünde bulundurulduğunda Haziran ayında bir miktar düzelme olsa bile ikinci çeyrek büyümesinin ilk çeyrek büyümesinin altında kalma ihtimali yüksek görünüyor.

G20 Ülkelerinin Çeyreklik Büyüme Oranı (y-y, %)



Kaynak: Bloomberg

*2016 ilk çeyrek büyüme oranı açıklanmamıştır.

Sonuç olarak, 2016 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi piyasa beklentilerinin üzerinde %4.8 büyüdü. Türkiye G20 ülkeleri arasında 2015 yılının son çeyreğinde en yüksek büyüyen üçüncü ülkeydi. Yılın ilk çeyreğinde ise büyüme oranı açıklanan ülkeler arasında en yüksek büyüme oranı yakalayan dördüncü ülke oldu. Böylece 2015 yılının son çeyreğine göre büyümede yavaşlama yaşanmış olsa da Türkiye, G20 ülkeleri arasındaki güçlü görünümünü yılın ilk çeyreğinde de korudu. İlk çeyrekte hane halkı tüketimi ve kamu tüketimi harcamaları büyümenin belirleyicisi oldu. İlk çeyrekte kamu yatırımları artarken özel sektör yatırımlarındaki yavaşlama ve 2015 yılının son çeyreğinde büyümeye pozitif katkıda bulunan net ihracatın yılın ilk çeyreğinde katkısının negatife dönmesi ise büyümenin bir önceki çeyreğe göre yavaşlamasında etkili oldu. İlk çeyrekte sanayi ve hizmetler sektörlerinde nispeten güçlü görünüm sürmesine karşın söz konusu sektörlerde büyümenin bir önceki çeyreğe göre yavaşladığı görülüyor. Rusya ile yaşanan gerginliğin etkisi hem turizmde hem de net ihracat kaleminde kendini hissettiren, ikinci ve üçüncü çeyrekte söz konusu gerginliğin ve yaşanan terör olaylarının özellikle turizm sektörü dolayısıyla hizmetler sektörü üzerindeki etkisi daha belirgin görülebilecektir. Şubat ayının ardından Mart ayında hızlanan sermaye girişlerinin özellikle Mayıs ayında yavaşlamış olması da ikinci çeyrek büyümesinin ilk çeyrek büyüme oranının altında kalmasına neden olabilir. Buna karşın inşaat sektörünün büyümeye olumlu katkısı ilk çeyrekte artarak devam etti. Genel olarak yaz aylarında inşaat faaliyetlerinin artması nedeniyle önümüzdeki çeyreklerde inşaat sektörünün büyümeye olumlu katkısı artarak devam edebilecektir. Nisan ayında beklentilerin çok altında açıklanan sanayi üretimi başta olmak üzere ikinci çeyreğe ilişkin ilk sinyaller, ikinci çeyrekte büyümenin ilk çeyreğe göre daha düşük olacağı ihtimalini ortaya koysa da içsel dinamiklerde beklenmedik bir durum olmadıkça önümüzdeki çeyreklerde de olumlu görünümün süreceğini ve 2016 yılında büyümenin %4 seviyesinde gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

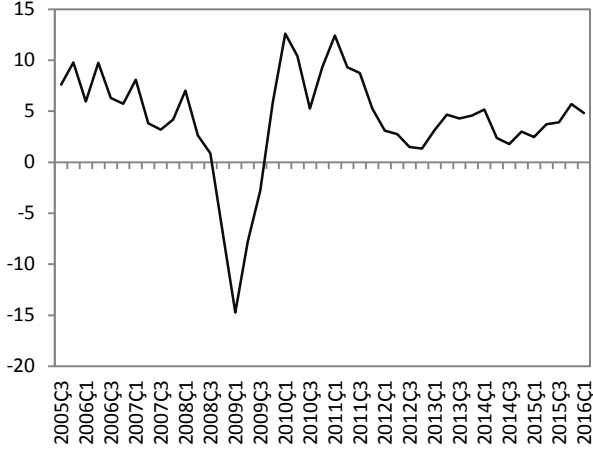
Haftalık Veri Takvimi (13 Haziran – 17 Haziran 2016)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
14.06.2016	ABD	Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	%1.3	%0.3
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	%0.2	%1.1
	İtalya	TÜFE (Mayıs, y-y)	-%0.3	--
	İngiltere	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.3	%0.4
	Japonya	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	-%3.5	--
			Kapasite Kullanım Oranı (Nisan, a-a)	%3.2
15.06.2016	Türkiye	İşsizlik Oranı (Mart)	%10.9	--
		Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Mayıs)	5.4 Milyar TL	--
	ABD	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Haziran)	--	--
		ÜFE (Mayıs, y-y)	%0.0	-%0.1
		New York Fed İmalat Endeksi (Haziran)	-9.02	-5.00
		Sanayi Üretimi (Nisan, a-a)	%0.7	-%0.2
		Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs, a-a)	%75.4	%75.2
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	28.6 Milyar Euro	--
	Fransa	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.0	%0.0
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Nisan)	%5.1	--
16.06.2016	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Haziran)	--	--
	ABD	Cari İşlemler Dengesi (1. çeyrek)	-125.3 Milyar Dolar	-125 Milyar Dolar
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	264 Bin Kişi	--
		TÜFE (Mayıs, y-y)	%1.1	%1.1
		Çekirdek TÜFE (Mayıs, y-y)	%2.1	%2.2
		Philadelphia Fed Aktivite Endeksi (Haziran)	-1.8	-1.0
	Euro Bölgesi	TÜFE (Mayıs, y-y)	-%0.1	-%0.1
		Çekirdek TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.8	%0.8
	İngiltere	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Haziran)	--	--
		Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	%1.3	--
	Japonya	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Haziran)	--	--
	17.06.2016	ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Mayıs, a-a)	%6.6
		İnşaat İzinleri (Mayıs, a-a)	%4.9	%1.3
Euro Bölgesi		Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	27.3 Milyar Euro	--
İtalya		Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	2245 Milyon Euro	--
		Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	5365 Milyon Euro	--

TÜRKİYE

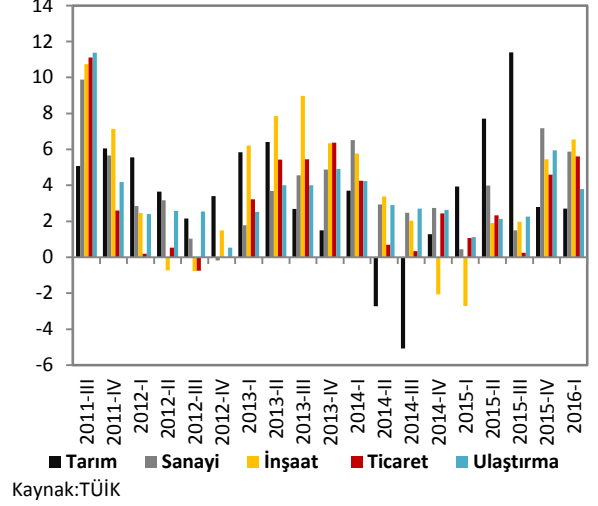
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



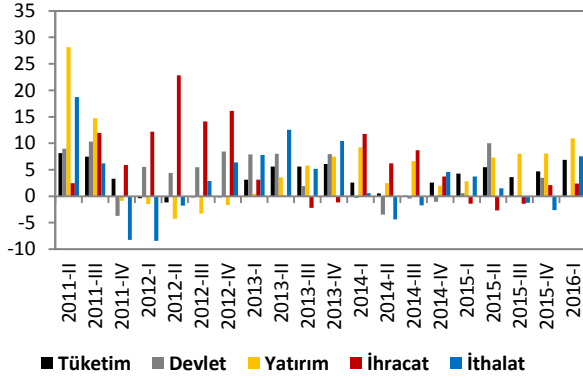
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



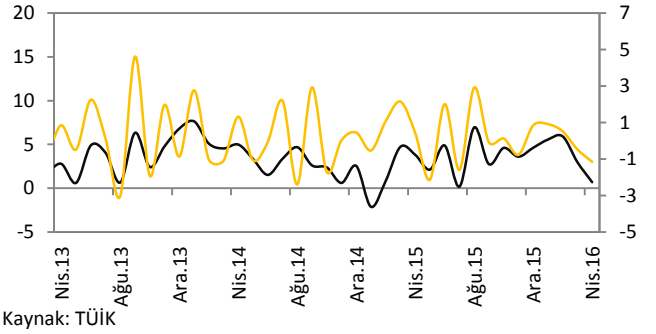
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



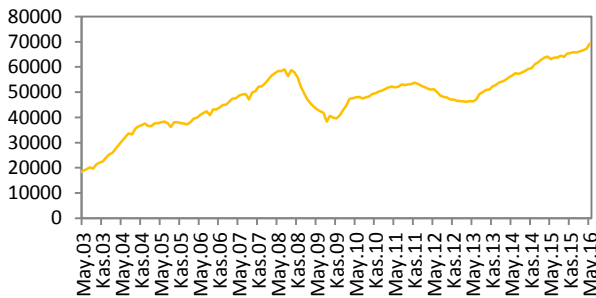
Sanayi Üretim Endeksi

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



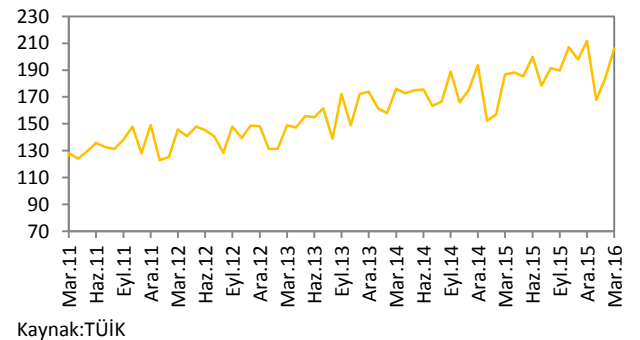
Toplam Otomobil Üretimi

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

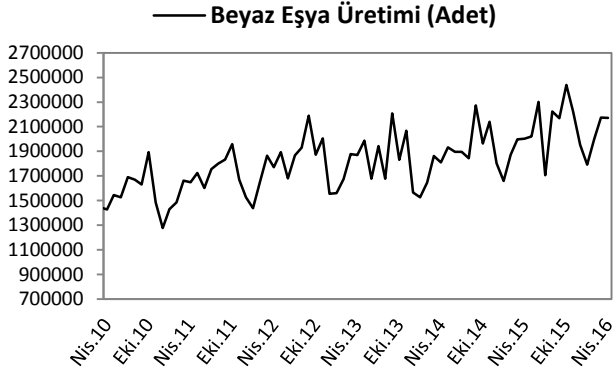


Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)

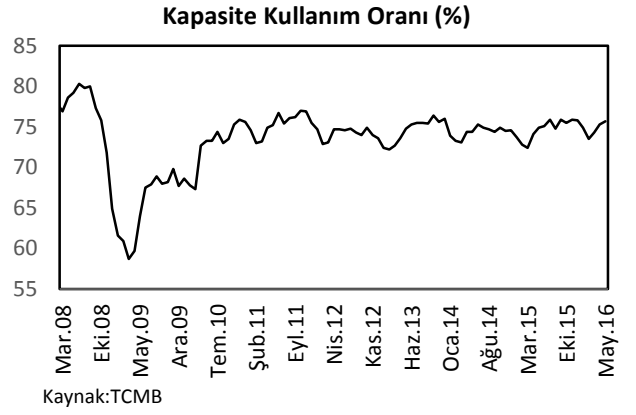


Beyaz Eşya Üretimi



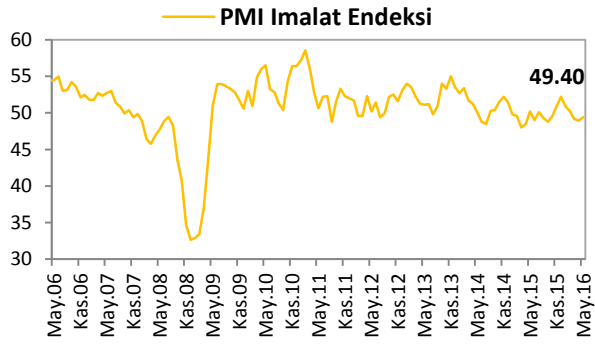
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak:TCMB

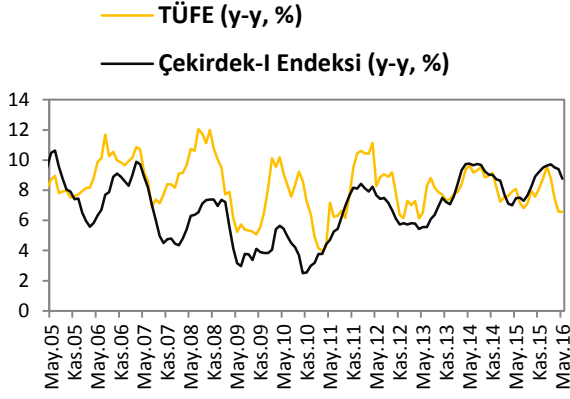
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

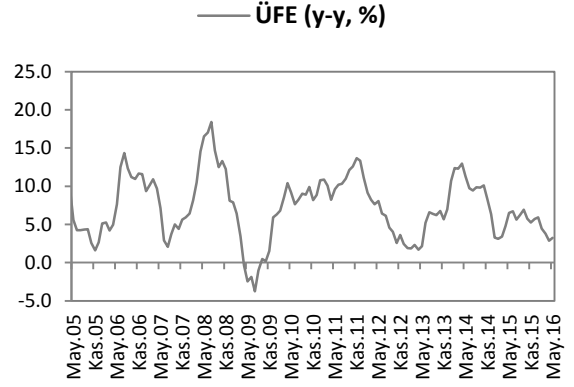
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



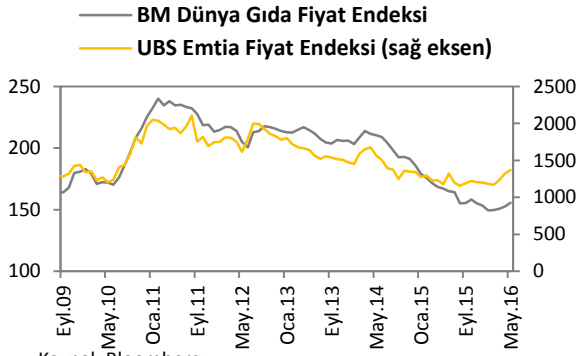
Kaynak: TCMB

ÜFE



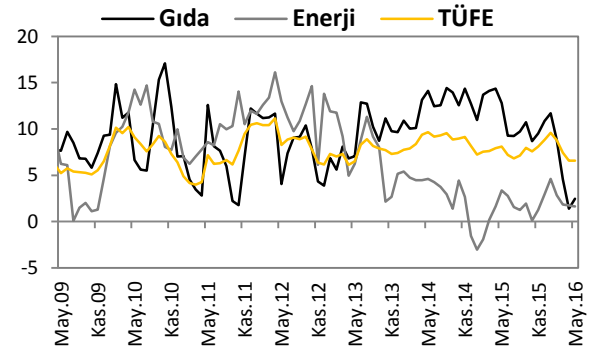
Kaynak: TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



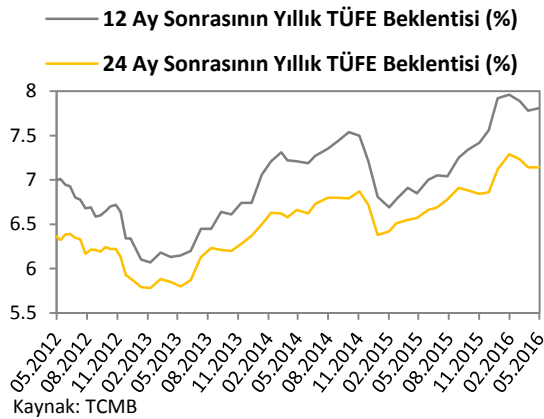
Kaynak: Bloomberg

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



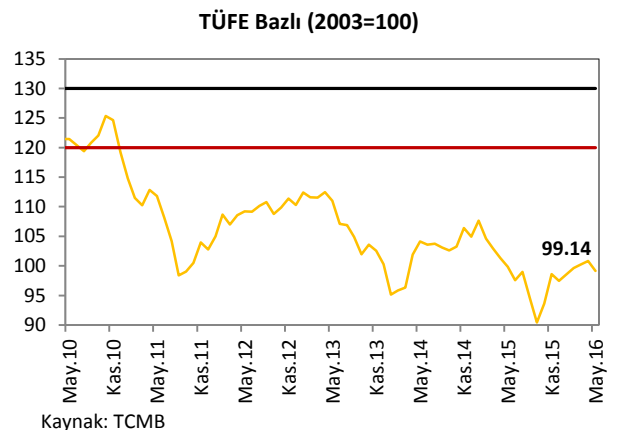
Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

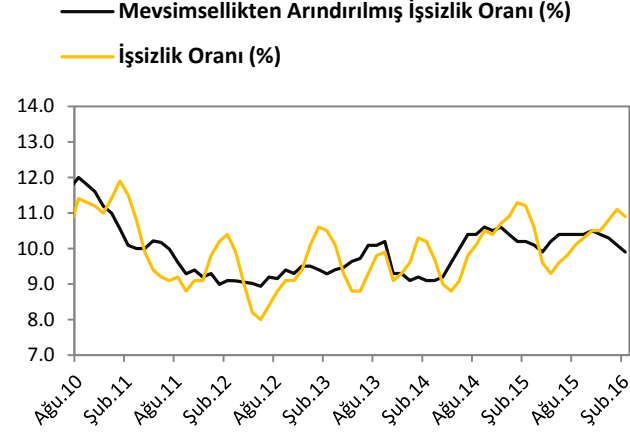
Reel Efektif Döviz Kuru



Kaynak: TCMB

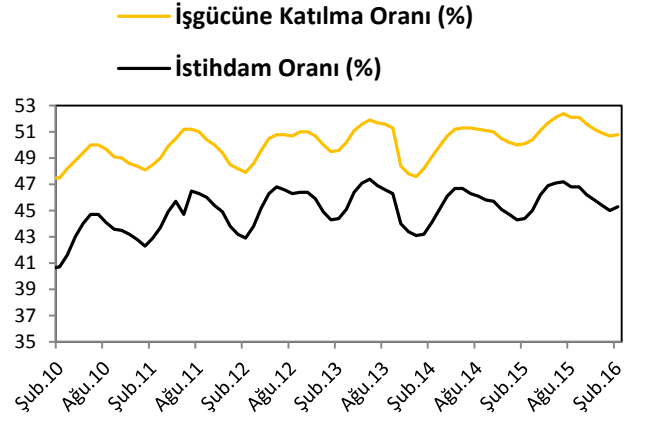
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



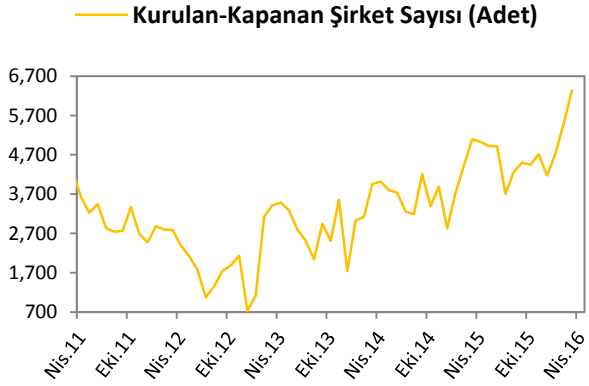
Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı



Kaynak: TÜİK

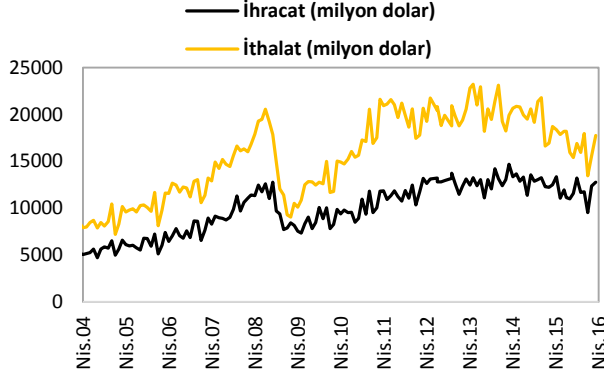
Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



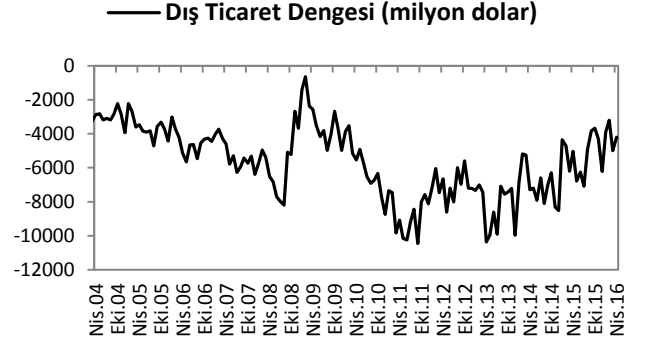
Kaynak: TOBB

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

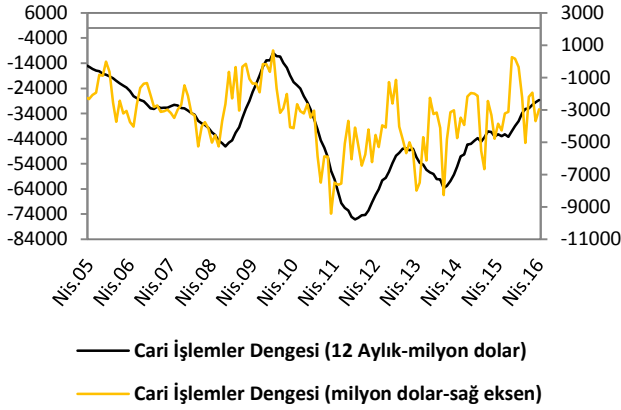
İthalat-İhracat



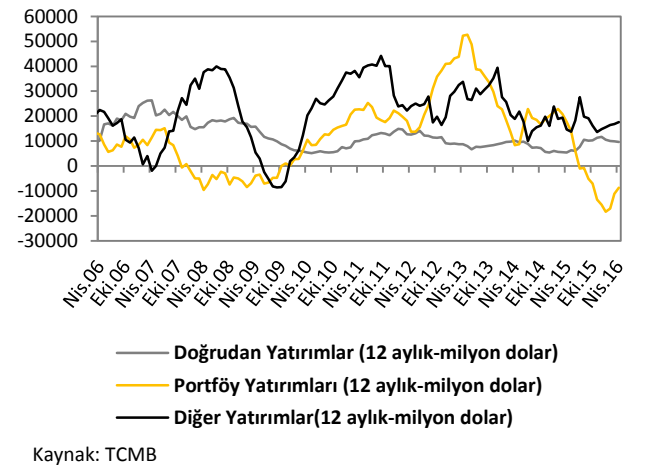
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

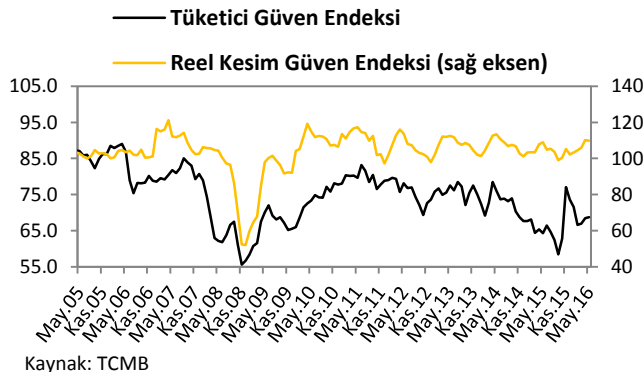


Sermaye ve Finans Hesabı



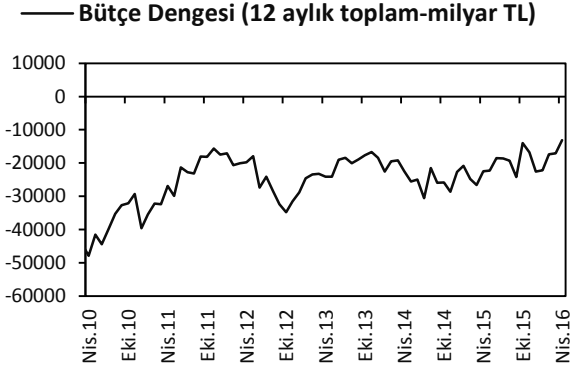
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



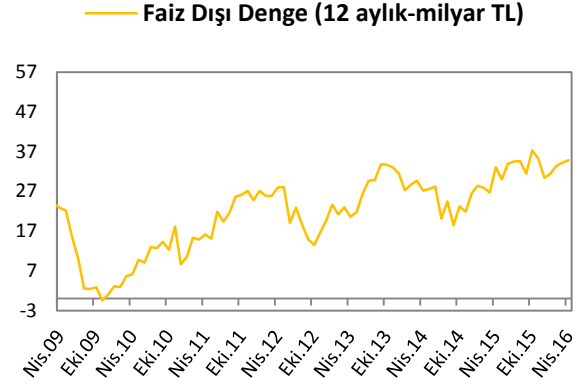
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



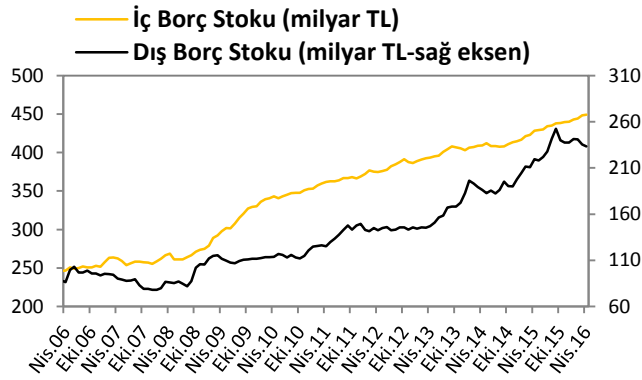
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



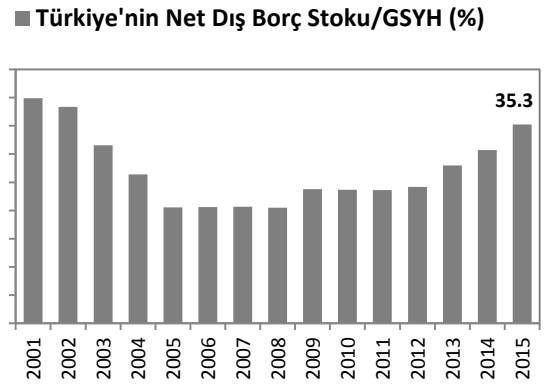
Kaynak:TCMB

İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

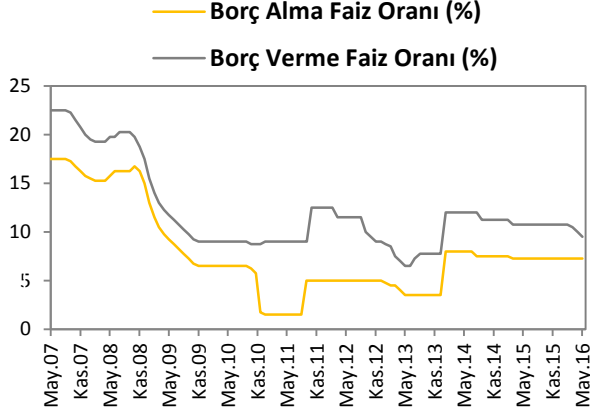
Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

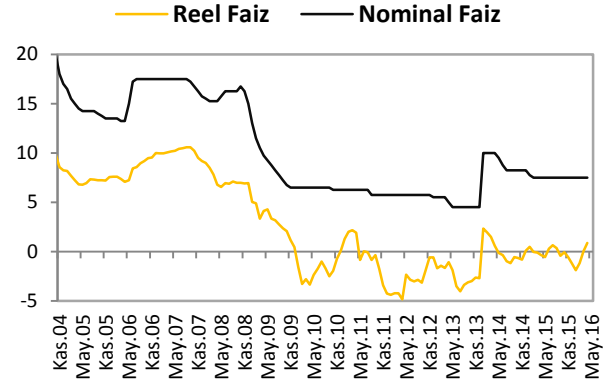
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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	92.6
Euro Bölgesi	1.7	-0.1	3.20	0.00	-7.00
Almanya	1.6	0.00	7.30**	0.00	97
Fransa	1.40	0.00	-0.13	0.00	-11.20
İtalya	1.11	-0.30	2.13	0.00	112.70
Macaristan	0.90	-0.20	2.26**	0.90	-18.90
Portekiz	0.90	0.40	0.45	0.00	-11.90
İspanya	3.40	-1.00	0.98**	0.00	-3.00
Yunanistan	-1.40	-0.20	-0.00	0.00	-71.90
İngiltere	2.10	0.30	-4.33	0.50	-1.00
Japonya	0.10	-0.30	3.33	-0.10	40.90
Çin	6.70	2.00	2.67	4.35	101.00
Rusya	-1.20	7.30	2.93**	11.00	--
Hindistan	5.30	5.86	-1.25	6.50	--
Brezilya	-5.42	9.32	-4.31**	14.25	105.20
G.Afrika	-0.20	6.20	-5.44**	7.00	-8.90
Türkiye	4.81	6.58	-5.40**	7.50	68.75

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

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2014	2015	En Son Yayınlanan	2016 Yılına Beklentimiz	
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	1 748 167	1 953 561	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	0.7	(Nisan 2016)	--
Kapasite Kullanım Oranı (%)	74.6	75.8	75.7	(Mayıs 2016)	--
İşsizlik Oranı (%)	9.9	10.3	10.9	(Şubat 2016)	10.50
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y, %)	8.17	8.81	6.58	(Mayıs 2016)	7.50
ÜFE (y-y, %)	6.36	5.71	3.25	(Mayıs 2016)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	251,991	312,309	324,242	(03.06.2016)	--
M2	1,018,546	1,206,005	1,261,664	(03.06.2016)	--
M3	1,063,151	1,249,183	1,305,657	(03.06.2016)	--
Emisyon	77,420	94,464	101,003	(03.06.2016)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	106,314	95,703	101,225	(03.06.2016)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	7.50	7.25	7.25	(10.06.2016)	--
TRLIBOR O/N	11.25	11.28	9.97	(10.06.2016)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Dengesi	-43,552	-32,199	-2,956	(Nisan 2016)	-34,600
İthalat	242,177	207,207	16,190	(Nisan 2016)	--
İhracat	157,610	143,844	11,983	(Nisan 2016)	--
Dış Ticaret Dengesi	-84,567	-63,362	-4.207	(Nisan 2016)	-61,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	414.6	440.1	449.4	(Nisan 2016)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	197.5	237.5	233.3	(Nisan 2016)	--
Kamu Net Borç Stoku	187.1	161.0	161.0	(2015)	--
Kamu Ekonomisi (Milyar TL)					
	2014 Nisan	2015 Nisan			
Bütçe Gelirleri	34.07	42.97	49.71	(Nisan 2016)	--
Bütçe Giderleri	36.80	41.60	44.35	(Nisan 2016)	--
Bütçe Dengesi	-2.72	1.38	5.36	(Nisan 2016)	--
Faiz Dışı Denge	1.12	7.46	8.04	(Nisan 2016)	--

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

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.