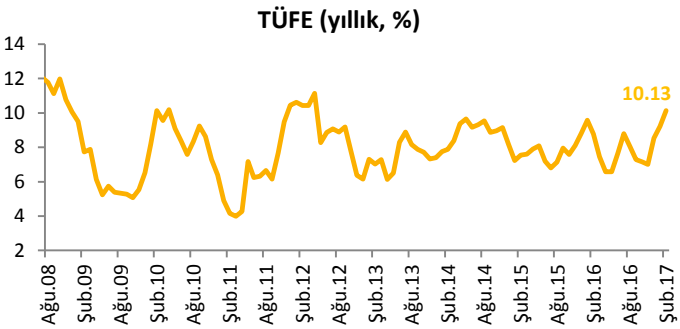
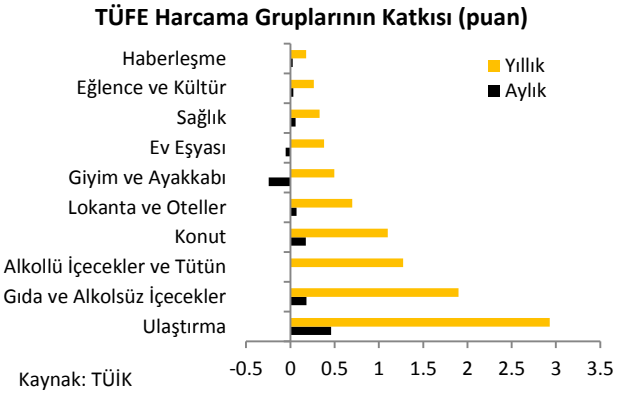
Enflasyon Şubat ayında Çift Haneye Yükseldi

Şubat ayında aylık bazda %0.81 artan tüketici fiyatları yıllık bazda beş yıl içinde ilk defa çift haneye yükseldi. Üretici fiyatları ise yıllık bazda son dokuz yılın en yüksek seviyesine çıktı. Şubat ayında kurlarda geri çekilme yaşanmış olmasına karşın, kur enflasyon üzerinde yine etkili oldu. Gıda fiyatlarındaki artış ise Şubat ayında sınırlı kaldı. Aşağıda Şubat ayı fiyat gelişmelerini inceleyeceğiz.

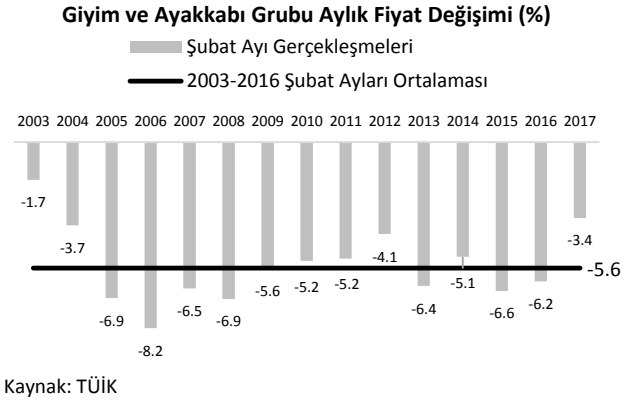


Kaynak: TÜİK

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Şubat ayında piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %0.81 arttı (VakıfBank Ekonomik Araştırmalar Beklentisi: %0.30, Piyasa Beklentisi: %0.47). Yıllık bazda ise TÜFE Ocak ayındaki %9.22'den, Şubat ayında %10.13'e yükseldi. Böylece enflasyon Nisan 2012'den sonra ilk defa çift haneli rakamlara yükselmiş oldu. Şubat ayında enflasyonun beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde giyim ve ayakkabı grubundaki düşüşün beklentimizin altında kalması ve ulaştırma grubu fiyatlarının beklentimizin üzerinde artış göstermesi etkili oldu.

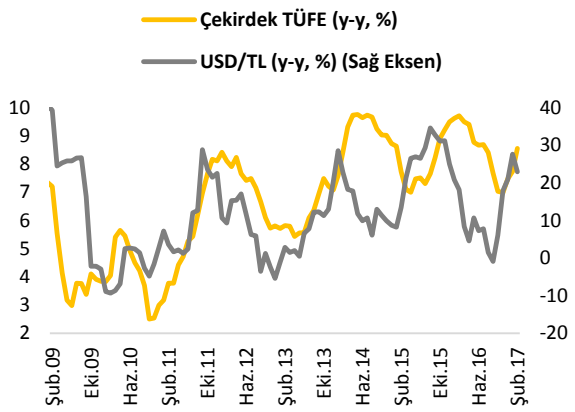


Kaynak: TÜİK

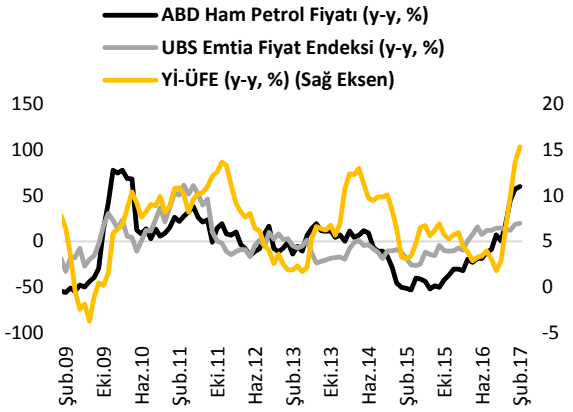


Kaynak: TÜİK

Şubat ayında aylık bazda en yüksek artış ulaştırma grubunda yaşandı. Akaryakıt fiyatlarındaki düşüşe rağmen 2016 yılı Aralık ayında yapılan ÖTV zamlarının otomobil firmalarınca fiyatlara yansıtılmasının 2017 yılına ertelenmesi sonucu ulaştırma grubu bir önceki aya göre %2.82 arttı ve enflasyonu 0.46 puan artış yönlü etkiledi. İlaç ücretlerine yapılan zamlar sonucu Şubat ayında en yüksek aylık artışı gösteren ikinci grup sağlık grubu oldu. Sağlık grubunda fiyatlar bir önceki aya göre %2.17 arttı. Şubat ayında giyim ve ayakkabı grubunda sürpriz bir gelişme yaşandı. Giyim ve ayakkabı grubunda sezon indirimleri nedeniyle Şubat aylarında düşüş yaşanıyor. Ancak bu yıl söz konusu grup fiyatlarındaki düşüş geçmiş yıllar ortalamasının (-%5.6) oldukça altında kaldı. Geçmiş aylarda kurdaki yükselişe rağmen sezon indirimlerinin öne çekilmesi sonucu giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki düşüş hızlı olmuştu. Ancak Şubat ayında indirimlerin sınırlı kaldığını ve bir önceki aya göre %3.35 düşen grup fiyatlarının, enflasyonu 0.24 puan düşüş yönlü etkilediğini görüyoruz. Beyaz eşya ve mobilyada %10 KDV indirimi yapılması sonucu ev eşyası grubunda beklendiği gibi düşüş yaşandı. Ev eşyası grubu fiyatları aylık bazda %0.67 düştü. Konut grubunda ise geçmiş yıllar ortalamasının (%0.39) üzerinde bir artış yaşandı. Bir önceki aya göre %1.2 artan konut grubu fiyatları enflasyonu 0.17 puan artış yönlü etkiledi. Enflasyon içinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubunda ise Şubat ayında artış sınırlı oldu. Ocak ayında %6.37 ile sert bir artış gösteren gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları Şubat ayında bir önceki aya göre %0.84 artarak enflasyonu 0.18 puan artış yönlü etkiledi.



Kaynak: Reuters, TÜİK



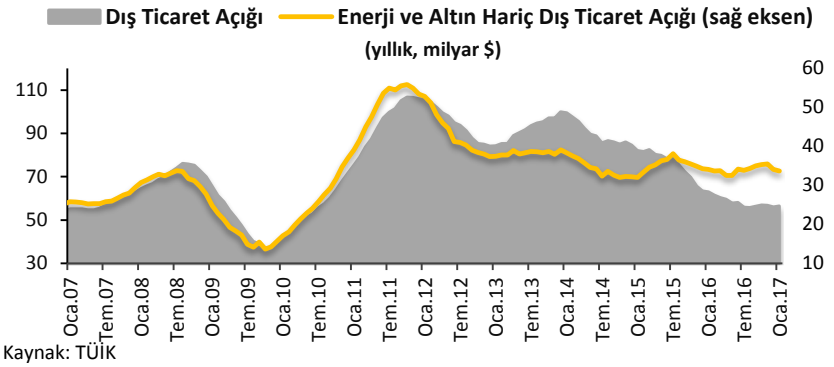
Kaynak: TÜİK, Bloomberg

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (Eski I endeksi) Şubat ayında aylık bazda %0.7 arttı. Yıllık bazda ise çekirdek enflasyon Ocak ayındaki %7.48'den Şubat ayında %8.56'ya yükseldi. Şubat ayında Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) bir önceki aya göre %1.26 arttı ve yıllık bazda Ocak ayındaki %13.69'dan %15.36'ya yükseldi. Yİ-ÜFE yıllık bazda son beş aydır üst üste artış göstermesinin yanı sıra Temmuz 2008'den bu yana ki en yüksek seviyeye çıktı. Şubat ayında küresel piyasalardaki iyimserlik sonucu kurlarda sakinleşme yaşanmış olsa da geçmiş aylarda kurlarda yaşanan sert yükselişlerin gecikmeli etkileri çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE üzerinde görülmeye devam etti. Ayrıca emtia fiyatlarında yaşanan yükseliş de Yİ-ÜFE'deki yükselişte etkili oldu. Yİ-ÜFE ana sanayi gruplarına göre incelendiğinde Şubat ayında en yüksek aylık artışın ithalatın yoğun olduğu ara mallarında, sektörler bazında ise en yüksek artışın ham petrol ve doğalgazda yaşanmış olması kur ve emtia fiyatlarının etkisini gösteriyor.

Sonuç olarak Şubat ayında enflasyon ulaştırma grubu fiyatlarındaki artış ile giyim ve ayakkabı grubu fiyatlarındaki düşüşün beklentilerin altında kalması sonucu aylık bazda beklentilerin üzerinde %0.81 arttı ve yıllık bazda %10.13 ile Nisan 2012'den bu yana ilk defa çift haneli seviyelere yükseldi. Çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de de Şubat ayında yıllık bazdaki yükseliş devam etti. Yİ-ÜFE yıllık bazda %15.36 ile yaklaşık dokuz yılın en yüksek seviyesine çıktı. Şubat ayında kurda yaşanan sakinleşmeye karşın enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskının devam ettiğini ve enflasyonun yılbaşında beklenenden daha erken çift haneli seviyelere yükseldiğini görüyoruz. Yılbaşında enflasyonun Mart ayında çift haneli seviyelere çıkacağı ve bir süre çift hanede kalacağı düşünülüyordu. Fed'in faiz artırımına ilişkin fiyatlamaların değişmesi sonucu gelişmekte olan ülke piyasaları üzerindeki baskı arttı. Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentilerin ilk defa bu kadar yükselmiş olması kurlardaki volatilitenin bir süre daha devam edebileceğine işaret ediyor. Hem kurdaki volatilite hem de Yİ-ÜFE'nin tarihi yüksek seviyelerine çıkmış olması tüketici enflasyonunda bir süre daha yukarı yönlü baskının devam edeceğine ve enflasyonun bir süre daha çift haneli seviyelerde kalacağına işaret ediyor. Bu açıdan Fed'in 14-15 Mart'ta yapacağı toplantı oldukça önemli. Enflasyonun geldiği seviyeler ve Fed'in 15 Mart'ta açıklayacağı karar sonrası TCMB'nin 16 Mart'taki Para Politikası Kurulu toplantısında nasıl bir tavır takınacağı piyasalar tarafından yakından takip edilecek.

Dış ticaret açığı Ocak ayında 4.3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Ocak ayında ihracat ve ithalatta geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre belirgin artış yaşandı. Yıllıklandırılmış dış ticaret açığı ise, düşük seyreden petrol fiyatlarının katkısının hissedilmeye devam edilmesi ve enerji maliyetleri üzerindeki düşürücü etkisinin sürmesiyle yıllık bazda daralmaya devam etti. Haftalık raporumuzun bu bölümünde Ocak ayı dış ticaret gelişmelerini inceleyeceğiz.



Kaynak: TÜİK

Ocak ayında dış ticaret açığı 2016 yılının aynı dönemine göre %10.3 artışla 4.3 milyar dolar olarak açıklandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre dış ticaret açığı ise 2016 yılının aynı dönemine göre yıllık bazda %7.8 azalışla 4.5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2016 yılının Ocak ayında 63 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı 2017 yılının aynı döneminde %10.3 azalışla 56.5 milyar dolar seviyesine geriledi. Petrol fiyatlarının baz etkisinin katkısının hissedilmeye devam edilmesi sayesinde enerji maliyetleri üzerindeki düşürücü etkisinin azalarak da olsa devam ettiğini görüyoruz.

12 aylık kümülatif dış ticaret açığı toparlanmaya devam ederken yıllık enerji ve altın hariç dış ticaret açığı da yıllık bazda %1 daralarak 33.7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Enerji ticareti verileri incelendiğinde, yıllık dış ticaret açığı petrol fiyatlarının baz etkisiyle düşüşe rağmen Ocak ayında enerji ithalatının yıllık bazda %42 artarak 2011 yılı Eylül ayndan bu yana görülen en sert artışı kaydettiği görülüyor. Bu durumda, petrol fiyatlarında yaşanan artışın yansımasının hissedilmesi öncelikle etkili oldu. Bunun yanı sıra kış mevsiminin 2017 yılı Ocak ayında önceki yıllara kıyasla daha sert yaşanması enerji tüketiminin artmasında belirleyici oldu. Söz konusu etkenler enerji dış ticaretinin Ocak ayında aylık bazda Ağustos 2014'ten sonra ilk defa artmasına sebep oldu. Ancak yıllık enerji dış ticaret açığı ivme kaybetse de petrol fiyatlarının baz etkisinin katkısının hissedilmeye devam edilmesi sayesinde daralmaya devam etti.

Dış ticaret istatistiklerinin ayrıntılarına bakıldığında ise, Ocak ayında ihracatın bir önceki yılın aynı ayına göre %18.1 artarak 11.3 milyar dolar olduğu görülüyor. İthalatın ise Ocak ayında %15.6 artarak 18.4 milyar dolar seviyesinde gerçekleştiği görülüyor. Ekonomik aktiviteye ilişkin öncül niteliğinde olan ithalatın alt kalemlerindeki gelişime bakıldığında, Ocak ayında sermaye malları ithalatının yıllık bazda %3, ara malı ithalatı %22 ve tüketim malı ithalatının %18 artış kaydettiği görülüyor. Sermaye ve tüketim malları ithalatı geçtiğimiz ayki gerilemenin ardından artarken ara malları ithalatı yükselişini üst üste üçüncü aya taşıdı. Üç kalemde de yaşanan artış önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitenin yılın ilk çeyreğinde bir miktar güçlenebileceğine işaret ediyor. Aralık ayında en çok ihracat yapılan ülke Almanya olurken en çok ithalat yapılan ülke ise Çin oldu. 2016 yılı Ocak ayında %71 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı ise 2017 yılının aynı döneminde %72.4'e yükseldi.

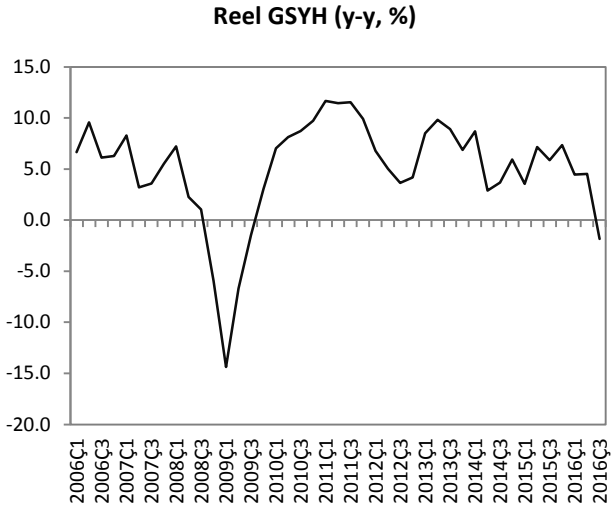
Sonuç olarak, 2016 yılı Ocak ayında 3.9 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2017 yılı Ocak ayında 4.3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif rakamlarla bakıldığında ise dış ticaret açığının Ocak ayında yıllık bazda %10.3 gerilediği görülüyor. İhracatta ve ithalatta yaşanan belirgin artışın yanı sıra dış ticaret hacminde 2012 yılı

Kasım ayından sonraki en yüksek artışın yaşandığı dikkat çekiyor. Petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü seyri göz önünde bulundurarak önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarındaki baz etkisinin enerji maliyetlerine katkısının giderek azalmasını bekliyoruz. Bu bağlamda, enerji ticaretinin dış ticaret açığına yaptığı olumlu katkının daha da azalması söz konusu olabilir. Ancak kış mevsiminden çıkılıyor olması sebebiyle enerji maliyeti üzerindeki yukarı yönlü baskının bir miktar sınırlanacağını düşünüyoruz. Kurlardaki stabilleşmenin önümüzdeki dönem dış ticaret açığına olumlu etkide bulunma ihtimali bulunsa da, ABD ve Avrupa ekonomilerinden kaynaklı belirsizlikler nedeniyle döviz piyasalarında volatilitenin artması halinde, artmaya başlayan dış ticaret açığı ekonomik aktivitenin yavaşlamaya başlamasıyla tekrar daralabilir. Bu risk göz ardı edildiğinde, ekonomik aktiviteye ilişkin öncül niteliğinde olan ithalatın alt kalemlerindeki artışın yılın ilk çeyreğinde iç talepte artış yaşanabileceği sinyali verdiği görülüyor. 2016 yılının son çeyreğinde zayıf performans sergileyen ekonomik aktivitenin, 2017 yılının ilk çeyreğinde hızlanması yıllık dış ticaret açığındaki artışın sürmesine neden olabilir. Bu beklentilerimiz doğrultusunda, 2016 yılını 56.1 milyar dolar seviyesinde tamamlayan dış ticaret açığının 2017 yılında 60.7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

Haftalık Veri Takvimi (06 Mart – 10 Mart 2017)				
Tarih	**Ülke**	**Açıklanacak Veri**	**Önceki**	**Beklenti**
06.03.2017	**Türkiye**	Reel Efektif Döviz Kuru (Şubat)	88.17	88.83 (Açıklandı.)
	ABD	Fabrika Siparişleri (Ocak,a-a)	%1.3	%1.0
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak)	%1.8	%1.0
07.03.2017	**ABD**	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-44.3 Milyar Dolar	-48.5 Milyar Dolar
	Euro Bölgesi	GSYH (4. çeyrek, Mevs. Arınd., y-y)	%1.7	%1.7
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Ocak,a-a)	%5.2	-%2.5
	Fransa	Bütçe Dengesi (Ocak)	-69.0 Milyar Euro	--
	İtalya	ÜFE (Ocak,y-y)	%0.9	--
08.03.2017	**Türkiye**	Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)	-%0.2	--
	ABD	ADP Özel İstihdam (Şubat)	246 Bin Kişi	185 Bin Kişi
	Almanya	Sanayi Üretimi (Ocak,Mevs. Arınd., y-y)	-%0.7	-%0.6
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-3421 Milyon Euro	-3800 Milyon Euro
		Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	-1.1 Milyar Euro	--
	Japonya	GSYH (4. çeyrek, ç-ç)	%0.4	%0.2
		Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	1112.2 Milyar Yen	270.0 Milyar Yen
		Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	806.8 Milyar Yen	-800.2 Milyar Yen
		Öncül Göstergeler Endeksi (Ocak, öncül)	104.8	105.4
09.03.2017	**ABD**	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	223 Bin Kişi	238 Bin Kişi
	Euro Bölgesi	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--
10.03.2017	**ABD**	Tarımdışı İstihdam (Şubat)	227 Bin Kişi	190 Bin Kişi
		İşsizlik Oranı (Şubat)	%4.8	%4.7
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	18.7 Milyar Euro	18.0 Milyar Euro
		Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	24.0 Milyar Euro	15.5 Milyar Euro
	Fransa	Sanayi Üretimi (Ocak)	%1.3	%0.4
	İtalya	İşsizlik Oranı (4. çeyrek, ç-ç)	%11.6	%11.7
	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-3304 Milyon £	-3100 Milyon £
		GSYH (Şubat, öncül)	%0.7	%0.6
		Sanayi Üretimi (Ocak, y-y)	%4.3	%3.2

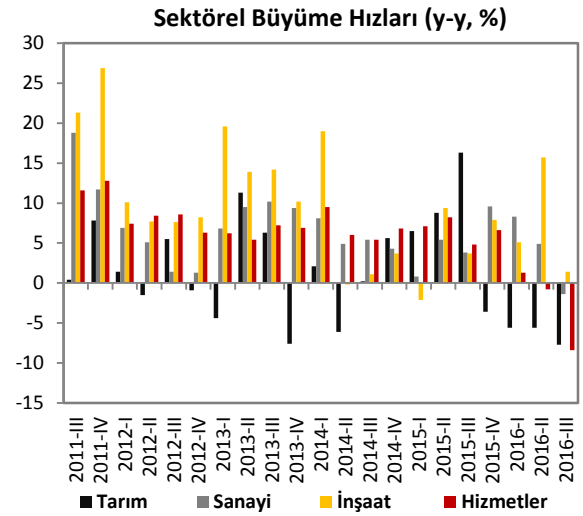
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı



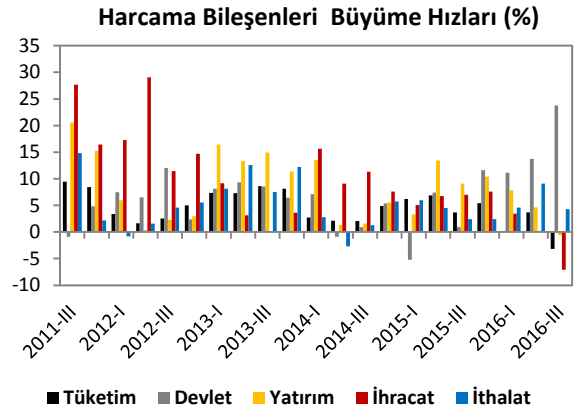
Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



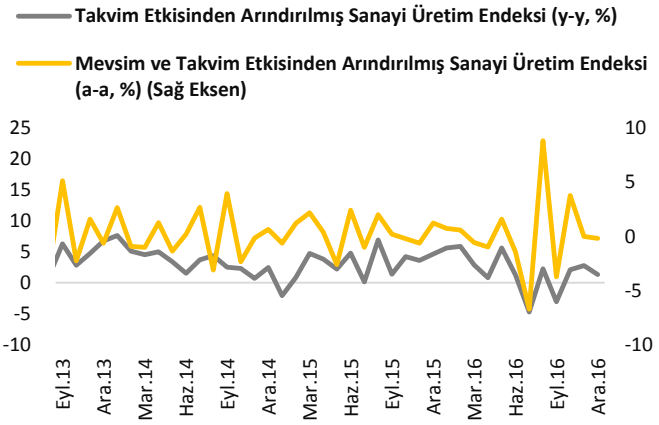
Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



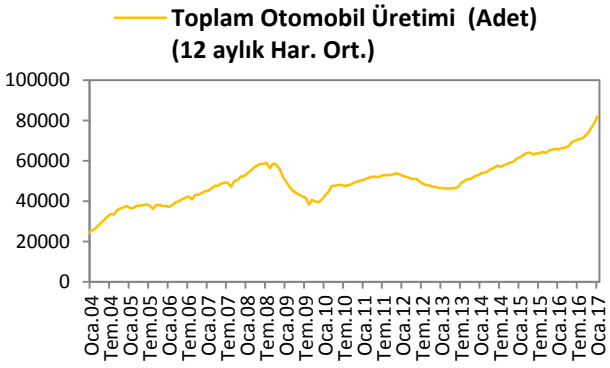
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



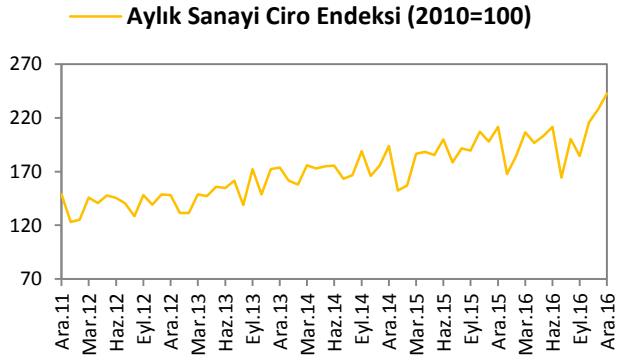
Kaynak: TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



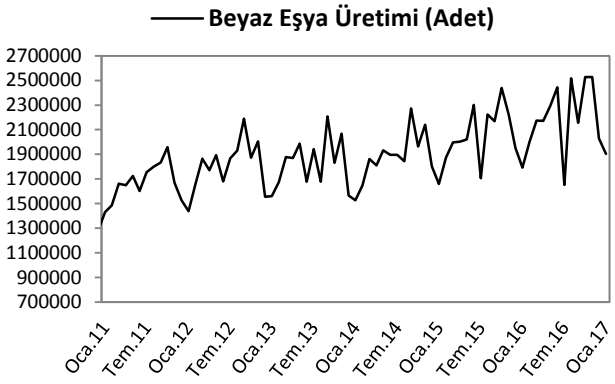
Kaynak: OSD, VakıfBank

Sanayi Ciro Endeksi



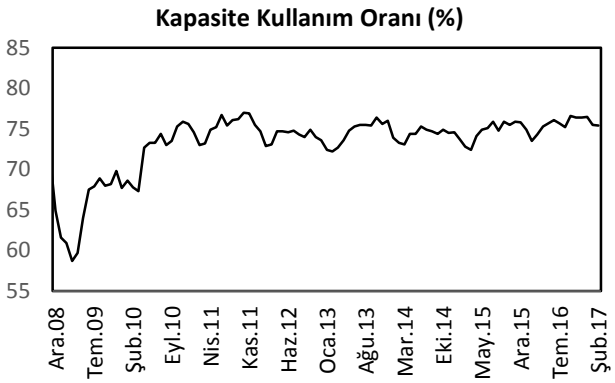
Kaynak:TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi



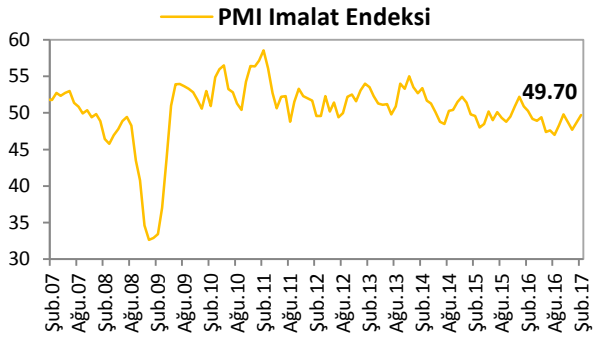
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak:TCMB

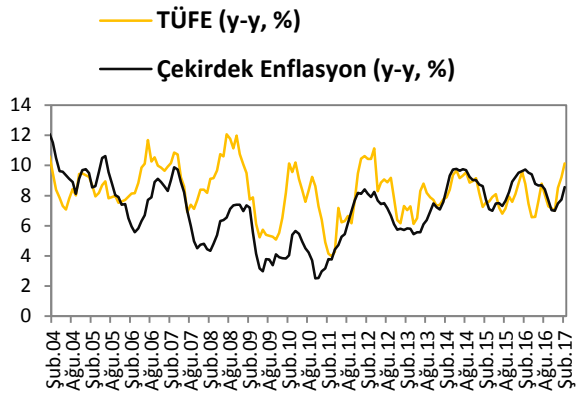
PMI Endeksi



Kaynak:Reuters

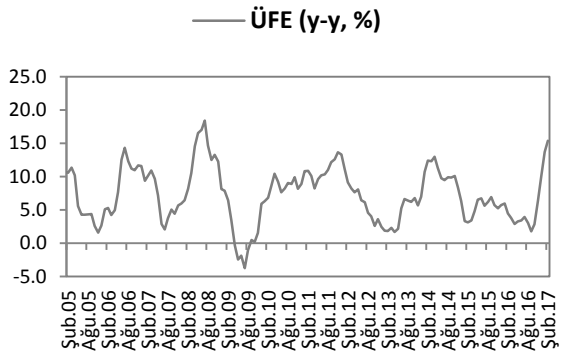
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



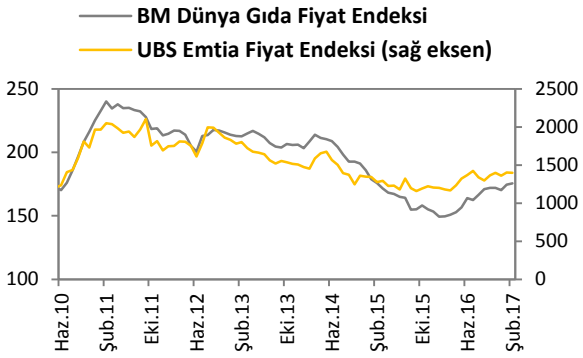
Kaynak: TCMB

ÜFE



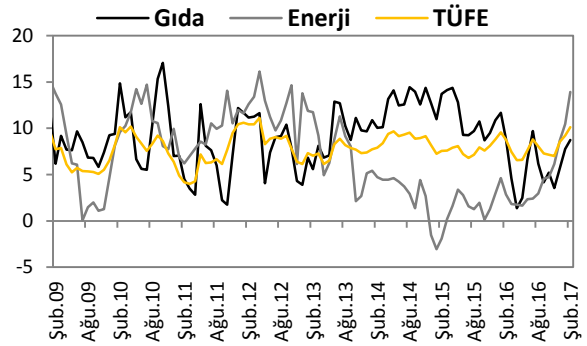
Kaynak: TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



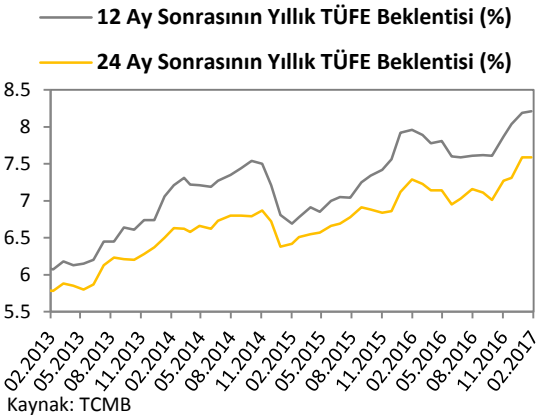
Kaynak:Bloomberg

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



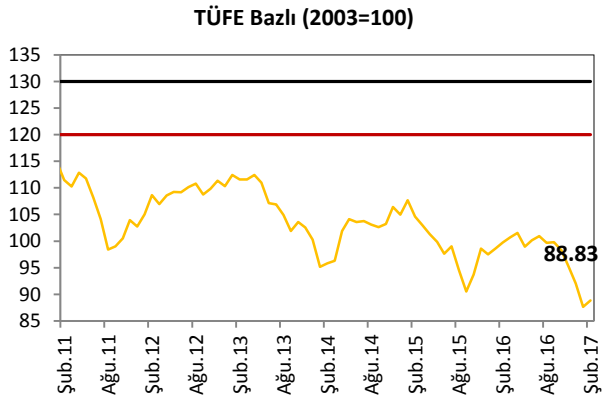
Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

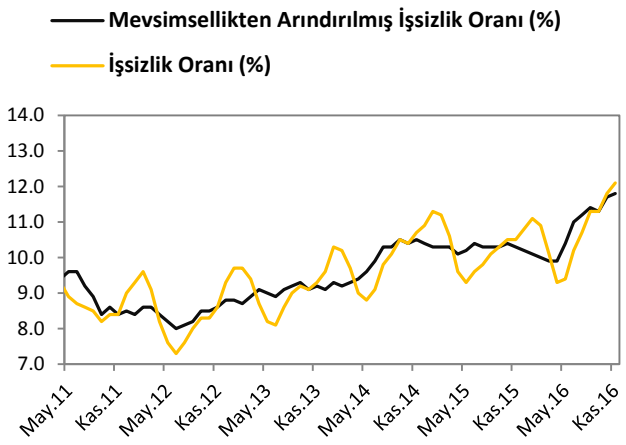
Reel Efektif Döviz Kuru



Kaynak: TCMB

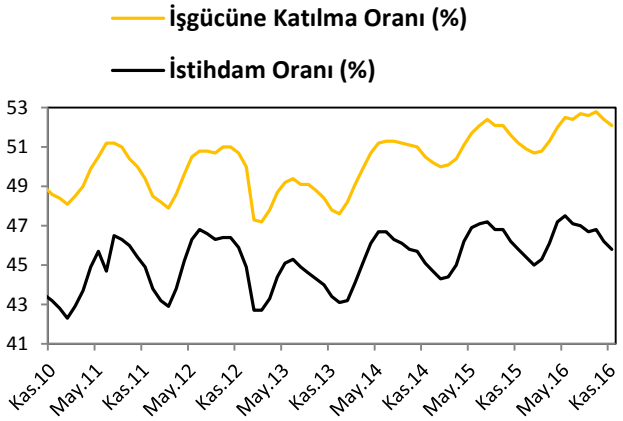
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



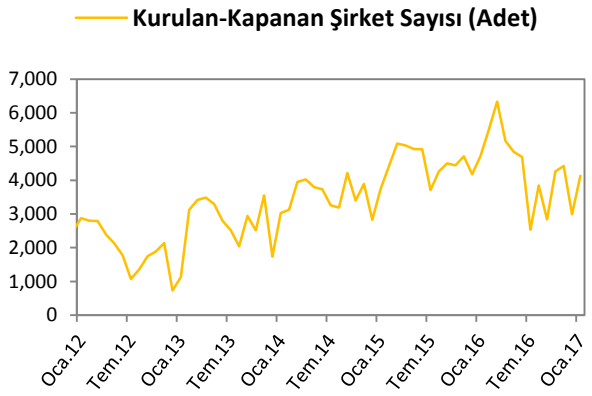
Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı



Kaynak: TÜİK

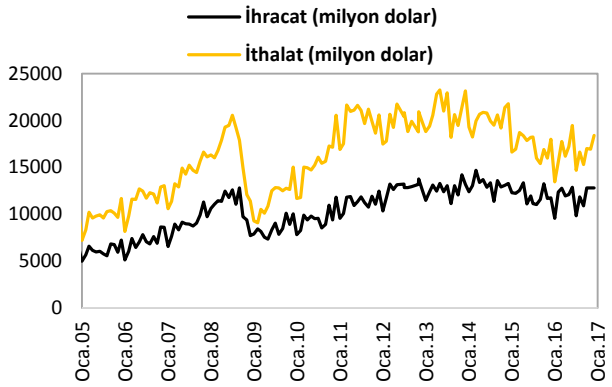
Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı



Kaynak: TOBB

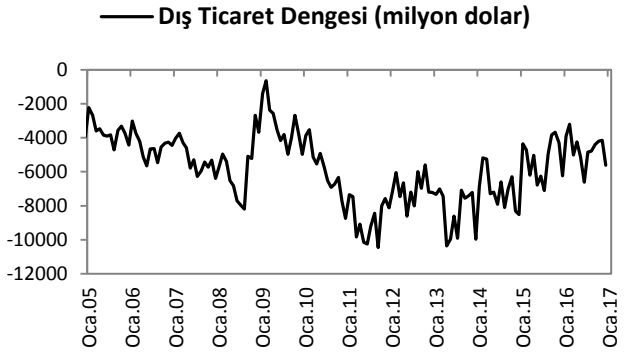
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



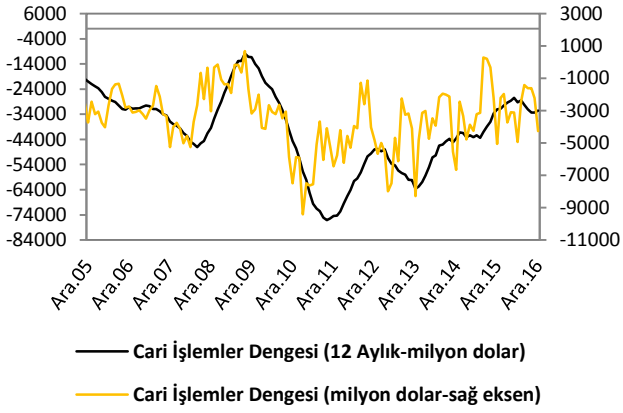
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



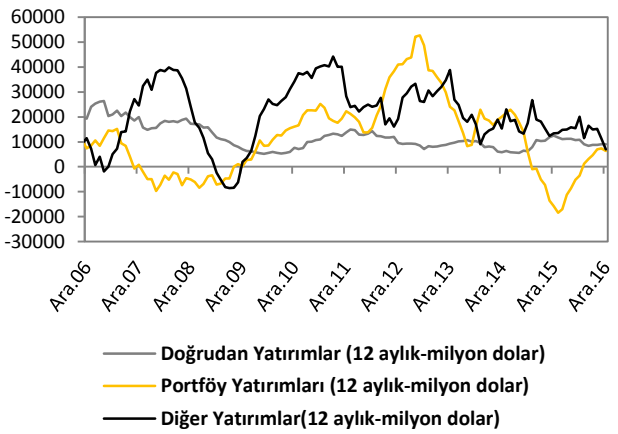
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

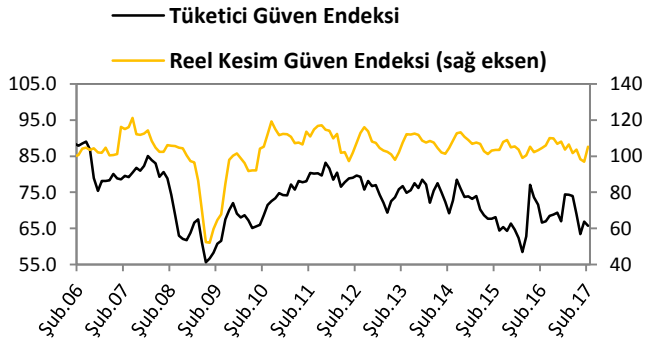
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

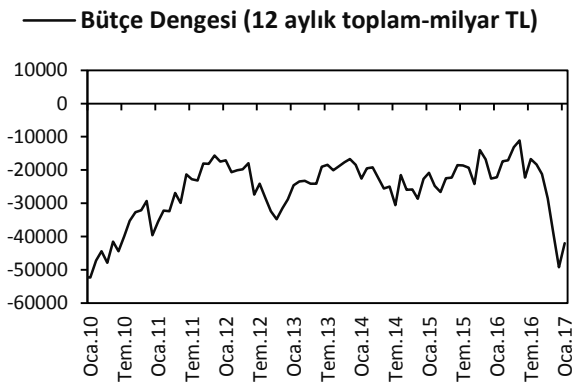
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



Kaynak: TCMB

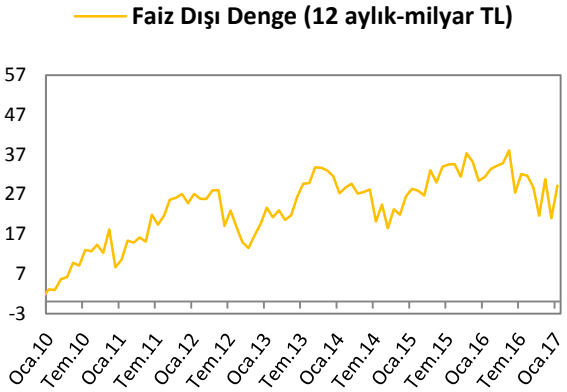
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



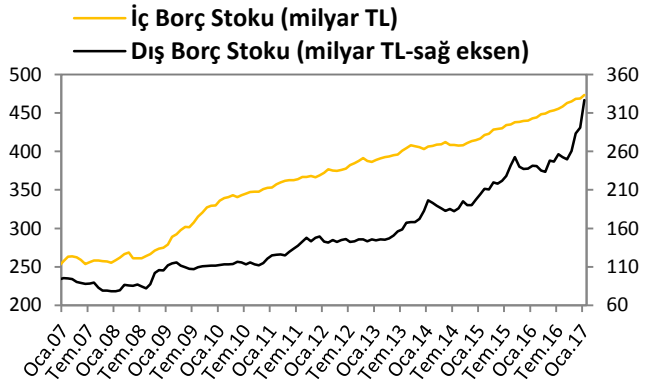
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



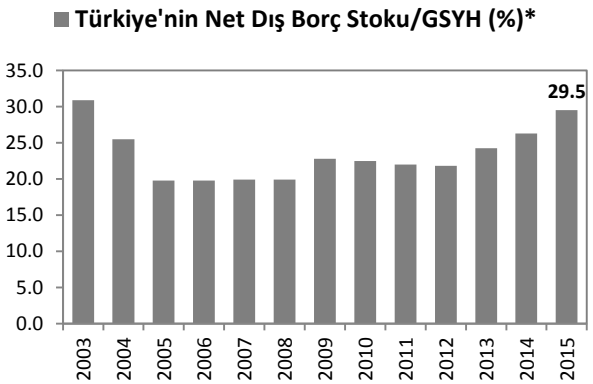
Kaynak:TCMB

İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

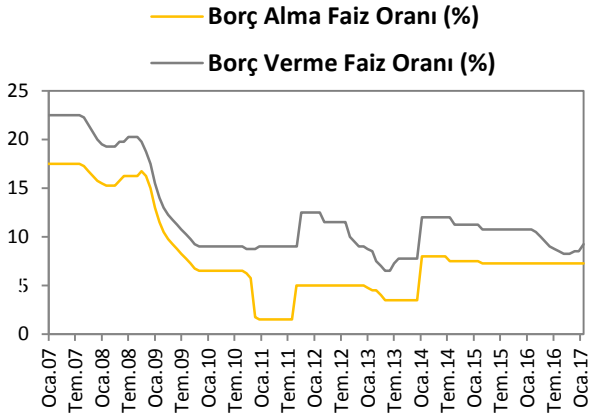
Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı,TÜİK
*Yeni GSYH rakamlarına göre hesaplanmıştır.

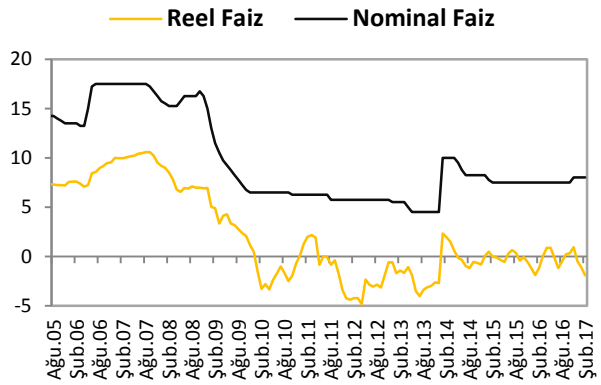
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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	1.9	2.5	-2.70	0.75	114.8
Euro Bölgesi	1.7	2	3.20	0.00	-6.20
Almanya	1.7	2.20	7.30**	0.00	98
Fransa	1.20	1.40	-0.13	0.00	-9.80
İtalya	0.40	1.60	2.13	0.00	106.60
Macaristan	1.60	2.30	2.26**	0.90	-12.40
Portekiz	2.00	1.30	0.45	0.00	-4.00
İspanya	3.00	3.00	0.98**	0.00	-3.80
Yunanistan	0.30	1.50	-0.00	0.00	-73.30
İngiltere	2.00	1.80	-4.33	0.25	-6.00
Japonya	1.70	0.40	3.33	-0.10	43.10
Çin	6.80	2.50	2.67	4.35	108.60
Rusya	-0.40	5.00	2.93**	10.00	--
Hindistan	5.30	1.86	-1.25	6.25	--
Brezilya	-2.87	5.35	-4.31**	12.25	104.40
G.Afrika	0.70	6.60	-5.44**	7.00	-10.20
Türkiye	3.09	10.13	-5.40**	8.00	65.70

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

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2014	2015	En Son Yayımlanan		2016 Yılsonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	2 044 466	2 337 530	655 400	(2016 3Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	5.2	6.1	-1.8	(2016 3Ç)	3.00
Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)(takvim etk.arnd)	2.6	4.6	1.3	(Aralık 2016)	--
	2015	2016	En Son Yayımlanan		
Kapasite Kullanım Oranı (%)	75.8	76.5	75.40	(Şubat 2017)	--
	2014	2015	En Son Yayımlanan		
İşsizlik Oranı (%)	9.9	10.3	12.1	(Kasım 2016)	10.50
Fiyat Gelişmeleri					
	2015	2016	En Son Yayımlanan		
TÜFE (y-y, %)	8.81	8.53	10.13	(Şubat 2017)	--
ÜFE (y-y, %)	5.71	9.94	15.36	(Şubat 2017)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	312,309	382,351	377,205	(24.02.2017)	--
M2	1,206,005	1,406,728	1,401,609	(24.02.2017)	--
M3	1,249,183	1,450,681	1,445,678	(24.02.2017)	--
Emisyon	94,464	111,762	111,312	(24.02.2017)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon $)	95,703	92,050	91,088	(24.02.2017)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	7.25	7.25	7.25	(04.03.2017)	--
TCMB O/N (Borç Verme)	10.75	8.50	9.25	(04.03.2017)	--
TCMB Haftalık Repo	7.75	7.50	8.00	(04.03.2017)	--
TRLIBOR O/N	11.48	9.02	11.27	(04.03.2017)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon $)					
	2014	2015	En Son Yayımlanan		
Cari İşlemler Dengesi	-43,552	-32,283	-4,268	(Aralık 2016)	--
	2015	2016	En Son Yayımlanan		
İthalat	207,234	198,610	15,586	(Ocak 2017)	--
İhracat	143,839	142,557	11,277	(Ocak 2017)	--
Dış Ticaret Dengesi	-63,395	-56,052	-4,308	(Ocak 2017)	--
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	440.1	468.6	473.5	(Ocak 2017)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	237.5	291.0	326.7	(Ocak 2017)	--
	2014	2015	En Son Yayımlanan		
Kamu Net Borç Stoku	187.1	161.0	161.0	(2015)	--
Kamu Ekonomisi (Milyar TL)					
	2015 Ocak	2016 Ocak			
Bütçe Gelirleri	40.11	46.72	58.78	(Ocak 2017)	--
Bütçe Giderleri	36.34	42.52	47.34	(Ocak 2017)	--
Bütçe Dengesi	3.77	4.20	11.40	(Ocak 2017)	--
Faiz Dışı Denge	8.78	9.80	18.01	(Ocak 2017)	--

Cem Eroğlu	**Müdür**	**cem.eroglu@vakifbank.com.tr**	**0212-398 18 98**
Buket Alkan	**Müdür 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, 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.