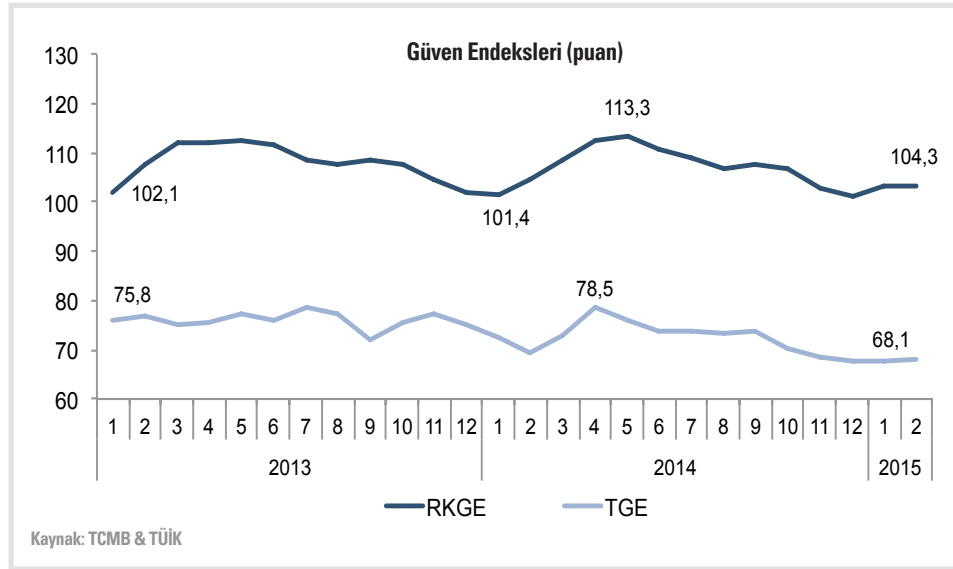


TİM TÜRKİYE İHRACATÇILAR MECLİSİ

BÜYÜMENİN ÖNCÜ GÖSTERGELERİ: GÜVEN ENDEKSLERİ

Yeni yılla 2 puan artışla giren Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), Şubat ayında da 0,2 puan yükselerek 104,3 puan oldu. RKGE'de görülen yukarı yönlü harekette, gelecek 3 aya dair ihracat ve üretim beklentilerdeki gözle görülür iyileşmeler etkili olurken, mamul mal stok miktarı ve sabit sermaye yatırım harcamaları kalemleri de rol oynadı. Öte yandan, 2014 Ekim ayından bu yana düşüş sergileyen tüketici güveni ise,

2015'in Şubat ayında yeniden yükselişe geçti. Tüketici Güven Endeksi (TGE) Şubat ayında, bir önceki aya göre %0,5 artış kaydederek 68,1 puan oldu. Endeksin bu dönemdeki gelişiminde, gelecek 12 aylık döneme dair tasarruf etme ihtimalindeki ve işsiz sayısı beklentilerindeki, sırasıyla %5,5 ve %2,7 oranlarındaki artışlar göze çarparken, genel ekonomik durum ve hanenin maddi durum beklentisinde ise sırasıyla %0,7 ve %1,2 oranlarında düşüşler gözlemlendi.



Reel Kesimin
İhracat ve Üretim
Beklentisi Arttı



Tüketici Güveni
Yeniden
Yükselişe Geçti

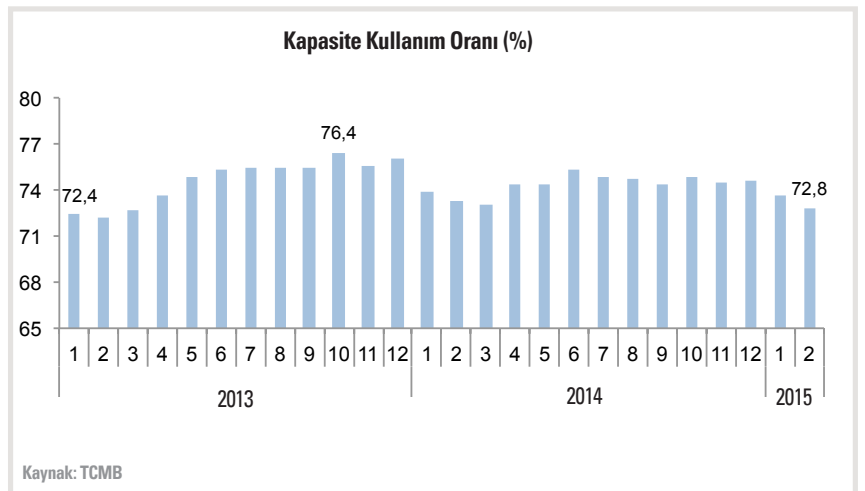


SANAYİ SEKTÖRÜ

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO) Şubat ayında %72,8 olarak gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış oran ise, 0,5 puan düşüşle %74,1 oldu. KKO, bir önceki yılın aynı ayına göre ise 0,5 puan düşüş kaydetti. Oranın yıllık değişiminde, yatırım malları dışındaki tüm grupların olumsuz katkı verdiği gözlenirken, yatırım mallarındaki kapasite kullanım oranı ise, 1,7 puan yıllık artışla %72,6 oldu.

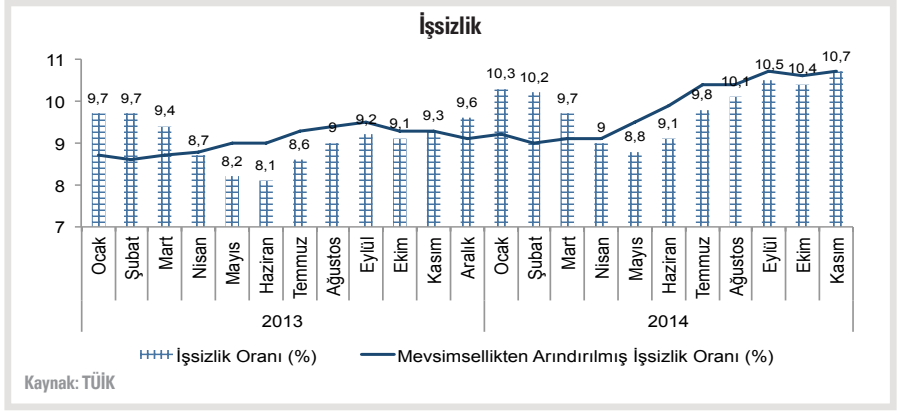
Kapasite
Kullanım Oranı
%72,8 Oldu

Yatırım Malları
İmalatı Dikkat
Çekti



İŞGÜCÜ PİYASALARI

Ekim ayında %10,4 olarak gerçekleşen işsizlik oranı, Kasım'da %10,7 seviyesine yükseldi. Oran önceki yılın dönemine göre 1,4 puan artarken, erkeklerde %9,7, kadınlarda ise %13 olarak kaydedildi. İşsizlik oranının bu dönemdeki değişiminde, mevsimsel etkilerin de rolü görüldü. Öte yandan veriler, Kasım döneminde istihdam oranının %45,1'ye gerilerken, işgücüne katılım oranının ise %50,5 seviyesinde gerçekleştiğini gösterdi. İşgücüne katılım, erkeklerde %71, kadınlarda ise %30,5 oranında gerçekleşti. Kasım ayında ayrıca, genç işsizlik oranının %19,9, tarım dışı işsizlik oranının ise, %12,8 düzeyinde kaydedildiği gözlemlendi.



İşsizlik Oranı
Kasım'da Yükseldi



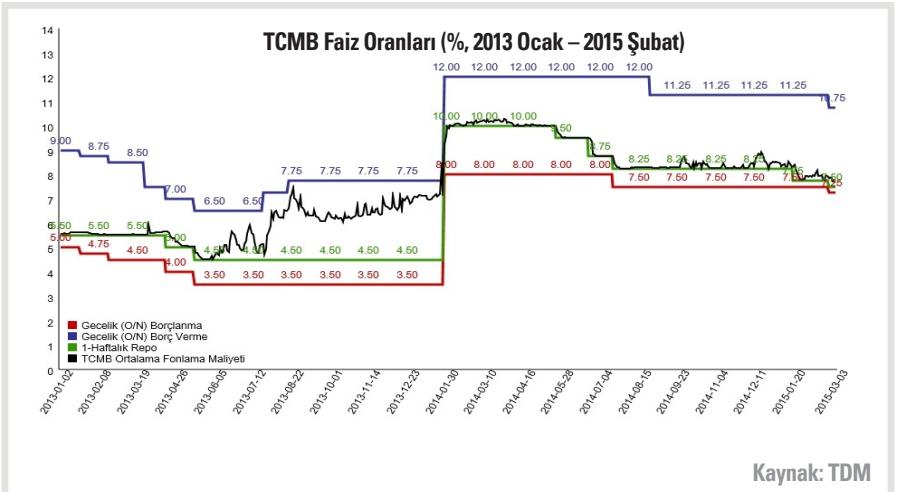
İşgücüne Katılım Oranı
%50,5 Düzeyine Geriledi



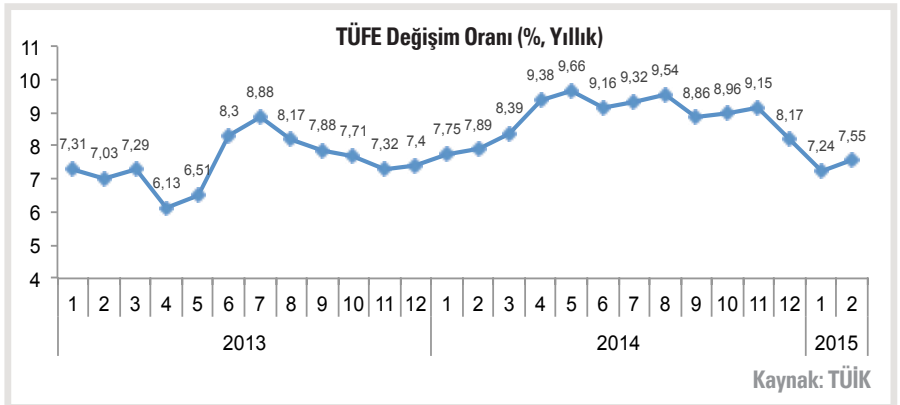
PARA POLİTİKASI ve ENFLASYON

Para Politikası Kurulu (PPK), 24 Şubat 2015 tarihli toplantısında, kredi büyüme hızlarının makul düzeylerde seyrettiğini ve çekirdek enflasyondaki düşüşün devamının beklendiğini belirtti. Bununla birlikte, enflasyondaki düşüşün kalıcı olması için para politikasında temkinli bir yaklaşım gerektiğini vurgulayan Kurul, faiz oranlarındaki indirimin ölçülü tutulmasını uygun gördü. Bu bağlamda, 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7,75'ten %7,5'e indiren PPK, faiz koridorunda da değişikliğe giderek marjinal fonlama oranını %11,25'ten %10,75'e, Merkez Bankası borçlanma faiz oranını ise %7,5'ten %7,25'e çekti. PPK ayrıca, para politikası kararlarının enflasyon görünümündeki iyileşmenin hızına bağlı olacağını ve bu çerçevede belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisini yataya yakın tutmak suretiyle para politikasındaki sıkı duruş sürdürüleceğini bildirdi.

Enflasyon ise, Şubat ayında zayıflama eğilimini kaybetti. Bu dönemde bir önceki yılın aynı ayına göre %7,55 artan Tüketici Fiyatları Endeksi'nde (TÜFE), önceki aylarda olduğu gibi yine gıda fiyatlarındaki artışın ağırlıklı etkisi görüldü. Yıllık bazda %13,7 oranında yükselen gıda ve alkolsüz içecekler fiyatları, söz konusu enflasyon oranına 3,3 puanlık katkı verdi. Bununla birlikte, sırasıyla %7,5 ve %12,7 oranlarında artan konut ile lokanta ve oteller fiyatları da, yıllık enflasyonu yukarı yönlü etkileyen önemli gruplar oldu. Öte yandan Ocak ayına göre %0,71 oranında artan TÜFE'nin aylık yükselişinde gıda ve ulaştırma fiyatları yukarı yönlü etkileriyle öne çıkarken, alkollü içecekler ve tütün ile giyim ve ayakkabı gruplarının aşağı yönlü katkıda bulunduğu dikkat çekti.



Kaynak: TDM

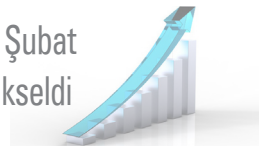


Kaynak: TÜİK

Merkez Bankası
Koridorda
Değişikliğe Gitti



Enflasyon Şubat
Ayında Yükseldi



İHRACATTAKİ GELİŞMELER

TİM verilerine göre, Şubat ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %13 oranında düşerek 10,5 milyar dolar oldu. Şubat ayında en çok ihracat yapan sektör 1,7 milyar dolarla otomotiv olurken, bunu

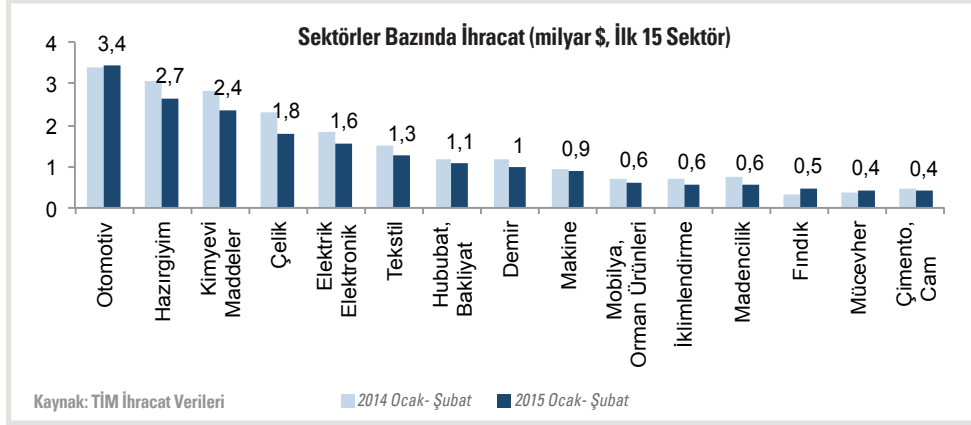
sırasıyla 1,3 ve 1,2 milyar dolarlık ihracatla, hazır giyim ve konfeksiyon ile kimyevi maddeler ve mamuller sektörleri takip etti. Bu dönemde otomotiv ihracatı %6,9 oranında yıllık düşüş kaydederken, hazır giyim ve kimya

sektörleri ise sırasıyla %14,6 ve %18,6 oranlarında daralma sergiledi.

Öte yandan, Şubat ayı ihracat sıralamasında 4. sırada yer alan çelik sektörü %20,6 oranında düşüş yaşarken, 5. ve 6. sıralardaki

sahip olan elektrik-elektronik ve tekstil sektörlerinde de, sırasıyla %9,5 ve %14,7'lik gerileme gerçekleşti. Bu dönemde sektörler genelinde en güçlü performans, yıllık %27,8 artış ile fındık ve mamulleri sektöründe, en keskin düşüş ise, ihracatı %21,9 oranında gerileyen yaş meyve ve sebze sektöründe görüldü.

Bu doğrultuda, Şubat ayında yıllık ihracat gelişim hızına en olumlu katkısı 0,4 yüzde puanla fındık ve mamulleri sektörü yaptı. İlgili dönemde toplam ihracat gelişim oranını aşağı yönlü etkileyen sektörlerin başında ise, kimyevi maddeler ve mamuller geldi. Sektör, Şubat ayındaki %18,6 oranındaki ihracat düşüşüyle, Türkiye'nin toplam ihracat hızını 2,2 puan olumsuz etkiledi. Bu dönemde ihracatın aşağı yönlü hareket etmesinde, pariteden kaynaklı fiyat etkisi ve kar yağışı etkili oldu.



Parite ve Kar Etkisi
İhracatı Yavaşlattı

İhracat Hızına En Büyük Katkı
Fındıktan Geldi



ÜLKELER VE İLLER BAZINDA İHRACAT

TİM verilerine göre, Şubat ayında en çok ihracat yapılan ilk 5 ülke, Almanya, İngiltere, Irak, ABD ve İtalya oldu. Bu dönemde Almanya'ya yapılan mal ihracatı, bir önce-

ki yılın aynı ayına göre %11,8 oranında gerilerken, Irak pazarındaki düşüş de %26,7 olarak gerçekleşti. Aynı dönemde İngiltere ve ABD pazarları ise, sırasıyla %5,1 ve %16,5

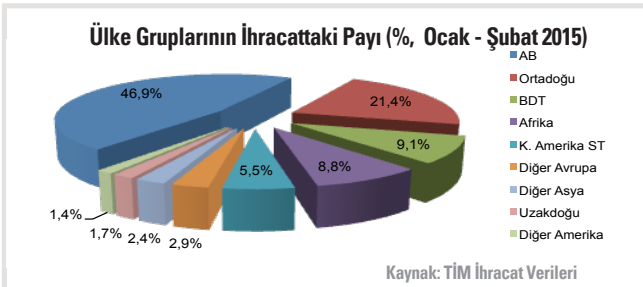
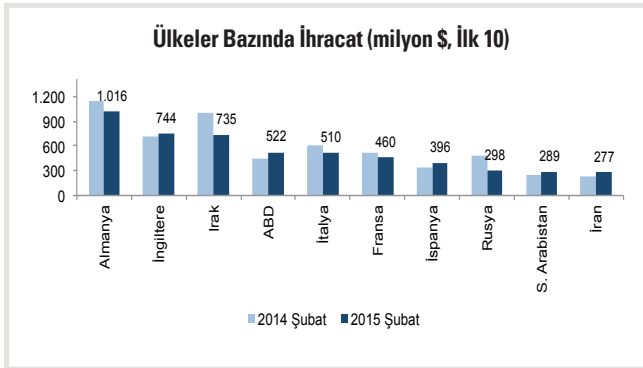
oranlarında büyüme sergiledi. İtalya'ya ihracat Şubat ayında %15,7 ile düşüşünü sürdürürken, öte yandan, İspanya, Suudi Arabistan ve İran pazarları ise çift haneli ihracat artışı kaydederek dikkat çekti.

Ülke grupları bağlamında ise, 2015 yılının ilk 2 ayında AB ülkeleri, geçen yılın aynı dönemine göre 1 puanlık artışla Türkiye'nin ihracatında %46,9'luk bir paya sahip oldu.

Bu dönemde ülke grupları arasında 2. sırada gelen Ortadoğu da, payını 1,2 puan artırarak %21,4'e yükseltti. Buna karşılık, Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT) ve Afrika ülkelerinin pastadaki payları sırasıyla 1,9 ve 1,2 puan daralma kaydetti.

Kuzey Amerika ve diğer Avrupa ülkelerine yapılan ihracatın payı bir önceki yılın aynı dönemine göre sırasıyla 1 ve 0,4 puanlık artış kaydederken, diğer Amerika ve diğer Asya pazarlarında dilim daralmaları yaşandı. Uzakdoğu bölgesi ise bu dönemde, payını 0,2 puan artırdı.

En çok ihracat yapan iller arasında ise, Şubat ayında ilk sırayı yine İstanbul alırken, Bursa yeniden 2.'liğe yükseldi. İstanbul ve Bursa bu dönemde sırasıyla 4,64 ve 0,97 milyar dolarlık ihracat gerçekleştirenken, Kocaeli ise 0,91 milyar dolarla 3. sırada yer aldı. Sıralamada 4.lüğü 0,64 milyar dolarla İzmir, 5.lüğü ise 0,51 milyar dolarla Ankara aldı.



İngiltere ve ABD Pazarları Sıralamada Yükseldi

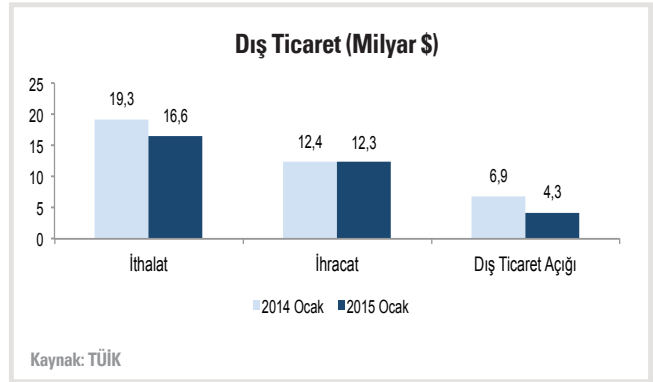
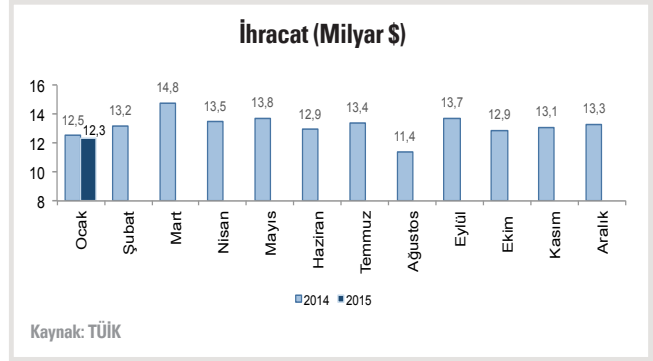
İhracatta AB ve Ortadoğu'nun Payı Artıyor

Bursa Yeniden 2. Sırada

DIŞ TİCARET DENGESİ

TÜİK verilerine göre, 2015 Ocak ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %0,6 oranında azalarak 12,3 milyar dolar oldu. Bu dönemde en yüksek değerlerde ihracat gerçekleştiren ilk iki fasıl, sırasıyla %218 ve %18,5 oranlarında yıllık artış kaydeden kıymetli metaller ve taşlar ile motorlu kara taşıtları oldu. %10,2 ihracat daralması gerçekleştiren makineler, Ocak ayında 3. sırada yer alırken, 4.lüğü ise %11,8 düşüş kaydeden örme giyim aldı. Öte yandan, bu dönemde yıllık toplam ihracat gelişimine en büyük puan katkısı 9,4 gibi dikkat çekici bir puanla kıymetli metaller ve taşlar yaparken, onu, 1,8 puanla motorlu kara taşıtları izledi. Ulusal ihracat hızını en olumsuz etkileyen fasıllar ise, demir-çelik ve elektronik oldu.

İthalat ise Ocak ayında yıllık bazda %13,7 oranında bir düşüş sergileyerek, 16,6 milyar dolar oldu. Bu dönemde en yüksek değerlerde ithalat yapan fasıllar, sırasıyla mineral yakıtlar ve yağlar, makineler ve elektronik oldu. İthalat, söz konusu fasılların ilk ikisinde sırasıyla yıllık %24,5 ve %13,2 azalırken, elektronikte ise %2,9 oranında arttı. Ocak ayında ithalatın gelişim hızına en büyük katkı hububat faslından gelirken, aşağı yönlü destek veren grupların başında ise mineral yakıtlar ve yağlar yer aldı. Bu veriler doğrultusunda, dış ticaret açığı Ocak ayında yıllık %37,5 oranında bir düşüşle 4,3 milyar dolar oldu. Söz konusu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı da, önceki yılın aynı dönemine göre 9,8 puan artarak %74,1 seviyesinde gerçekleşti.



Altın Yeniden Sahnede



Ocak Ayında İthalat %13,7 Düştü



İhracatın İthalatı Karşılama Oranı %74,1'e Yükseldi



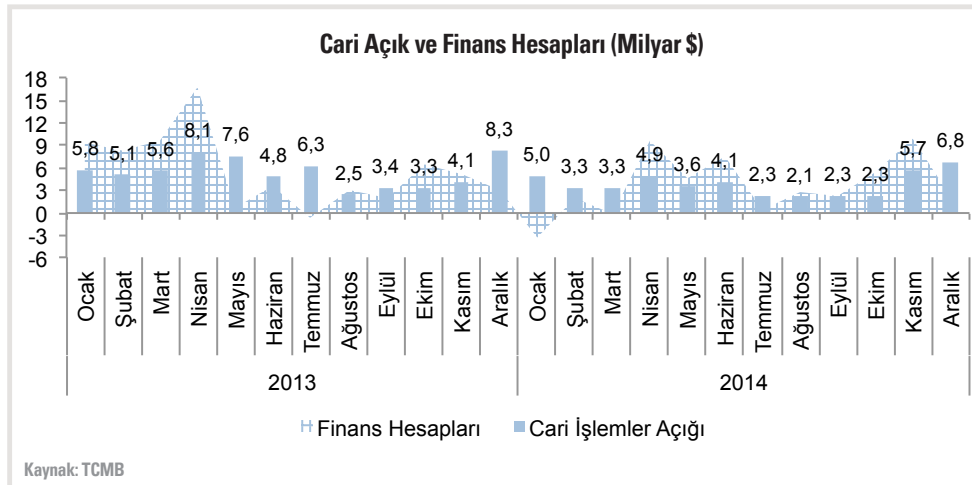
ÖDEMELER DENGESİ

Cari işlemler açığı 2014 Aralık ayında 6,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Aralık ayı cari işlemler hesabı, mal ve birincil yatırım kaynakları dengelerindeki sırasıyla 6,8 ve 0,9 milyar dolarlık açıklarla aşağı yönlü hareket ederken, hizmetler

dengesindeki 0,8 milyar dolarlık fazladan olumlu etkilendi. 2014 yılı genelinde ise cari açık, bir önceki yıla göre %29,1 oranında gerileme kaydederek 45,8 milyar dolar oldu. Cari işlemler açığı böylece, 2010'dan sonraki en düşük seviyesini gerçekleştirdi.

Aralık ayında cari açığın finansmanı ise, yeniden zayıflayan bir görünüm verdi. Bu dönemde finans hesaplarına 2,2 milyar seviyesinde net giriş olurken, net hata ve noksan kalemi ise -1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu doğrultuda, Aralık ayında

TCMB rezervlerinde 5,6 milyar dolar çıkış kaydedildi. 2014 yılı bütününde ise, finans hesapları ve net hata ve noksan kalemleri, sırasıyla 43,2 milyar ve 2,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde de, 0,5 milyar dolarlık bir çıkış görüldü



Cari Açık Son 4 Yılın En Düşük Seviyesini Gördü

Finans Hesapları Aralık Ayında Zayıfladı



AVRUPA EKONOMİSİ

Euro Bölgesi sanayi üretimi hızı, Kasım ayı için aşağı yönlü revize edilerek %0,8'lik bir düşüşe işaret ederken, Aralık ayında ise %0,2 oranında daraldı. Sanayi üretiminin, yılın son ayında

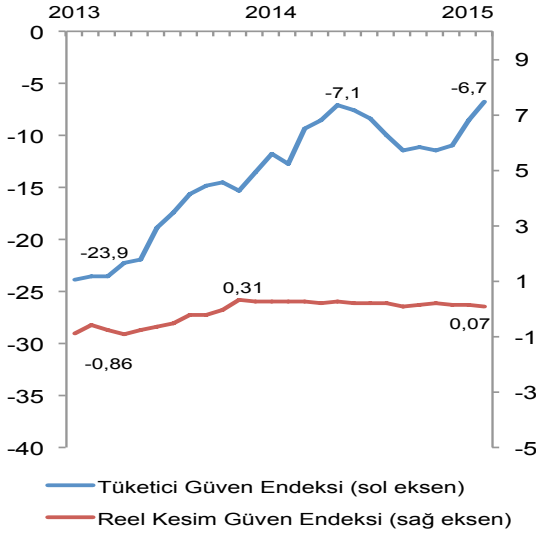
da enerji üretimindeki düşüşten olumsuz etkilendiği gözlemlendi. Öte yandan, bölge ekonomisinin son çeyrek büyüme hızı açıklandı. Buna göre, Euro Bölgesi 2014 yılının son çeyreğinde hafif bir tempo kaza-

arak yıllık %0,9 GSYH artışı kaydetti. Bu dönemde bölgenin önde gelen ekonomilerinden Almanya ve İspanya sırasıyla %1,6 ve %2 büyürken, Fransa ise %0,2'lik düşük bir performans sergiledi. İtalya

ekonomisi ise, %0,3 oranında daraldı.

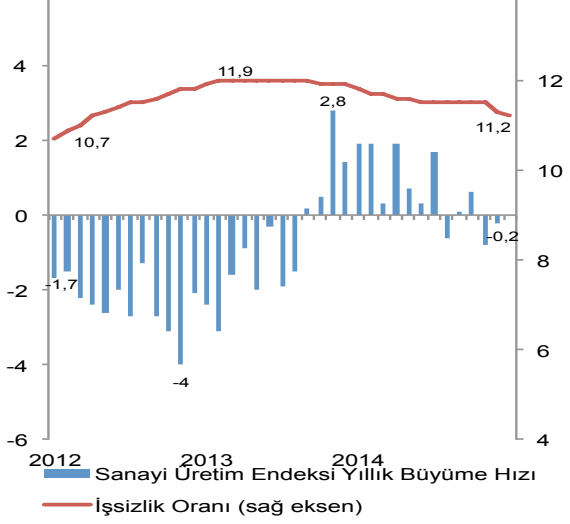
İşsizlik oranı, 2014 Aralık ayı için %11,3 düzeyine revize edilirken, yeni yılın ilk ayında da düşüşüne devam ederek %11,2 olarak ger-

Euro Bölgesi Güven Endeksleri (puan)



Kaynak: TradingEconomics

Euro Bölgesi Sanayi ve İşsizlik (%)



Kaynak: TradingEconomics

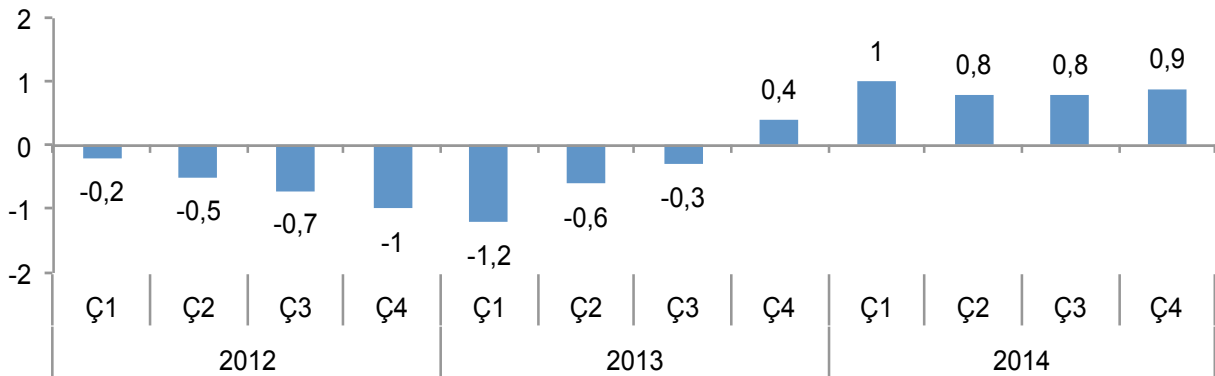
çekleşti. Bölgede bir süredir iyileşme kaydeden tüketici beklentileri de, bu eğilimini koruyor. Bu bağ-

lamda Tüketici Güven Endeksi, Şubat ayında ise -6,7 olarak gerçekleşti. Reel Kesim Güven Endeksi

ise, bu dönemde 0,07 puana geriledi. Öte yandan, 2015'in ilk ayında % -0,6 düzeyine gerileyerek son 5

yılın en düşük seviyesini kaydeden tüketici enflasyonu, Şubat ayında % -0,3 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi GSYH Büyüme Hızı (% Yıllık)



Kaynak: TradingEconomics

Avrupalı Tüketicinin Umudu Artıyor



Euro Bölgesi Deflasyonu Yavaşladı



Bölge Ekonomisi 2014 Yılı Genelinde %0,9 Büyüme Kaydetti



ABD EKONOMİSİ

ABD sanayi üretimi 2015 yılının ilk ayına %4,8 yıllık artışla, hız kazanarak girdi. Piyasalardaki güvende ise, Şubat ayında bir miktar bozulma var. Tüketici Güven Endeksi bu doğrultuda 95,4 puan seviyesine gerilerken, Reel Kesim Güven Endeksi de düşüşüne devam ederek 52,9 puan oldu. Bunun yanı sıra, işsizlik oranı ise Ocak ayında %5,7'ye yükseldi. Öte yandan, FED kararlarında bir diğer belirleyici unsur olan enflasyon, düşük seviyelerde direniyor. Enerji fiyatlarındaki düşüşün de katkısıyla, tüketici enflasyonu Ocak ayında negatif kanada geçerek %-0,1 oldu. Bu gelişmelere paralel olarak FED, faiz kararında bir müddet daha sabırlı olunacağına işaret ederken, artırım kararı yaklaştığında sözlü yönlendirmede değişiklik yapılacağını açıkladı.

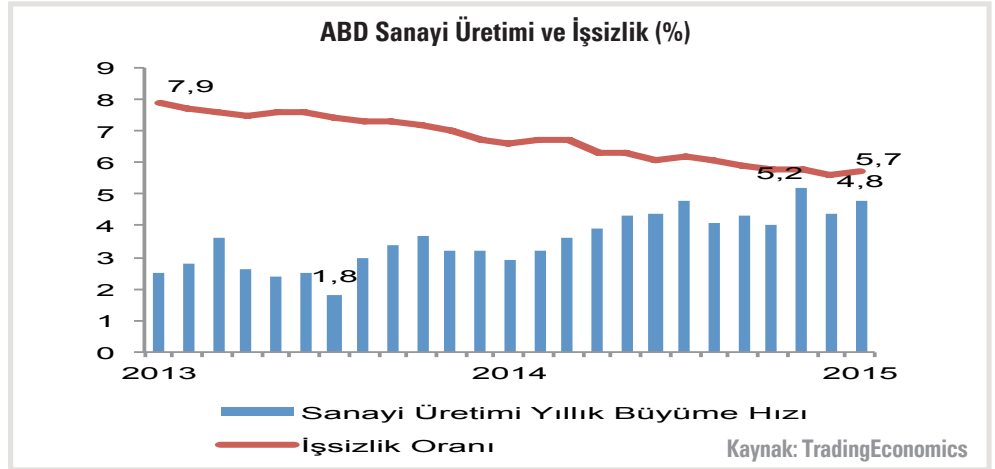
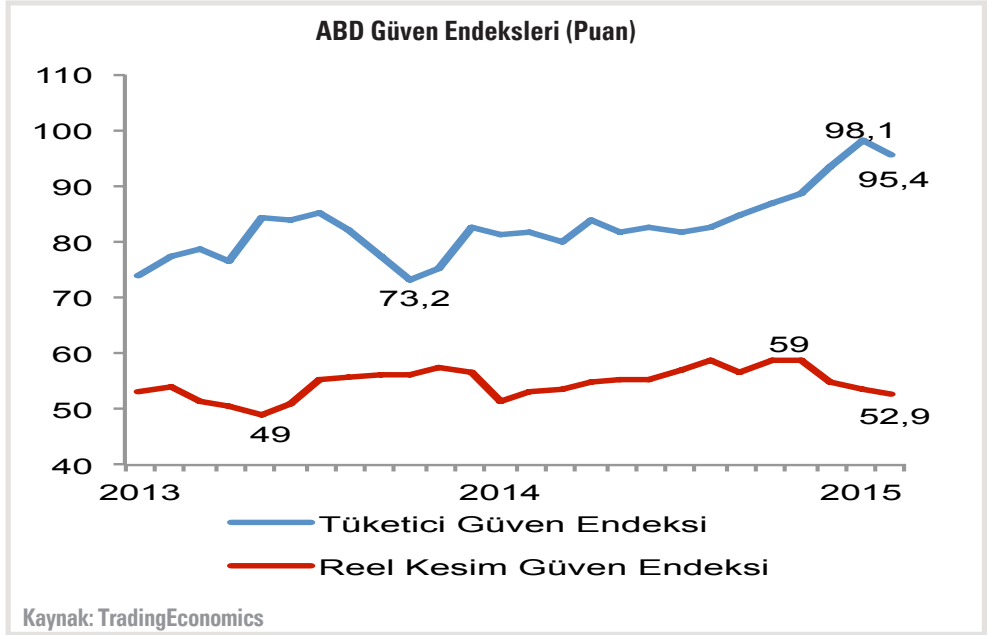
ABD'de İşsizlik Oranı %5,7'ye Yükseldi



Tüketici Enflasyonu Negatif Geldi



FED Sabırlı Olacak



YÜKSELEN EKONOMİLER

2014 yılı son çeyrek büyüme verileri, gelişmekte olan ekonomiler için açıklanmaya devam ediyor. Bu açıklamalar arasında en dikkat çeken ise, Hindistan verileri oldu. Nitekim Hindistan, GSYH hesaplama yönteminde değişikliğe giderek, 2013 ve sonrasındaki büyüme oranlarını revize etti. Buna bağlı olarak, Hindistan ekonomisinin 2014 yılındaki GSYH gelişim hızı, 2. ve 3. çeyrekler için sırasıyla %6,5 ve %8,2 düzeylerine yükseldi. Bunun yanı sıra, yılın son çeyreğindeki büyüme oranı

ise, %7,5 olarak açıklandı. Hindistan böylece bu dönemde, Çin'den daha hızlı bir tempo sergilemiş oldu. Öte yandan Çin, ekonominin hız kaybını önlemek amacıyla, tedbirler almaya devam ediyor. Bu doğrultuda para politikası ve maliye politikasında hareketliliğin devam edeceği sinyali verilirken, Şubat ayında zorunlu karşılık oranlarında indirim giden Çin Merkez Bankası, Mart ayı başında da faiz indirimi kararı aldı. Güney Afrika ise, yavaş tempoyu sürdürüyor. 3. çeyrek gelişim hızı %1,6'ya yukarı

yönlü revize edilen G. Afrika ekonomisi, son çeyrekte de %1,3 oranında yıllık büyüme sergiledi. Bu dönemde madencilik sektörünün 4. kez üst üste olmak üzere daralmaya devam etmesi, ekonomik performansı olumsuz etkiledi. Bunun yanı sıra, 3 çeyrektir devam eden elektrik, su ve gaz üretimi sektöründeki gerileme de dikkat çekti. Tarım ve balıkçılıkta artış görülmesiyle birlikte bir miktar hız kaybı göze çarparken, inşaat sektöründe ise canlanma belirtileri gözleniyor. Bu çerçevede yıl genelinde %1,5 oranında

GSYH artışı kaydeden G. Afrika ekonomisinin 2014'teki düşük performansında, madencilik sektöründe yaşanan uzun grevler de rol oynadı.

Hindistan Son Çeyrekte Çin'i Geçti



Çin Faizde İndirime Gitti



G. Afrika 2014 Yılına %1,5 Büyümeyle Kapatı