

TIM

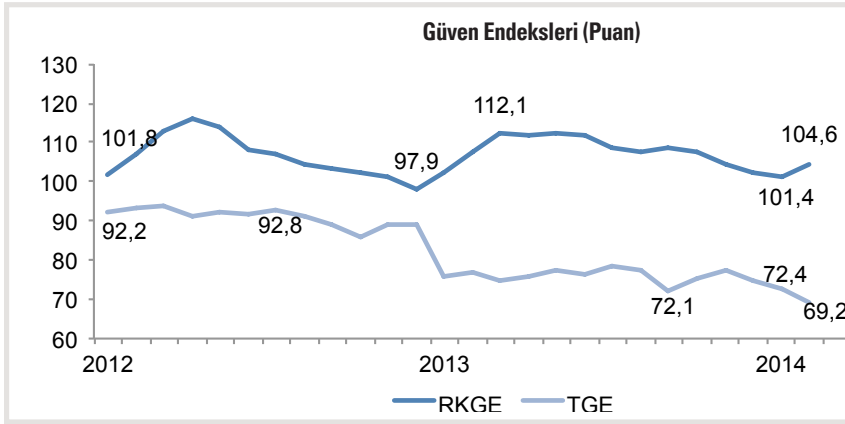
TÜRKİYE
İHRACATÇILAR
MECLİSİ20
yılı

2014

BÜYÜMENİN ÖNCÜ GÖSTERGELERİ: GÜVEN ENDEKSLERİ

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), 2014 Şubat ayında yeniden yükselişe geçti. Ocak ayına göre 3,2 puan artarak 104,6 seviyesine yükselen endeksin yukarı yönlü hareket etmesinde, gelecek döneme ait beklentilerin iyileşmesi önemli bir rol oynadı. Bu bağlamda gelecek 3 aya dair üretim hacmi, istihdam ve ihracat artışında güçlü beklentiler gözlenirken, son 3 ayda alınan sipariş kalemi de endeksin yükselmesinde etkili oldu. Tüketici Güven Endeksi (TGE) ise, reel kesim

min tersi yönünde hareket ederek yeni yıldaki düşüşüne Şubat ayında da devam etti. Ocak ayına göre 3,2 puan düşerek 69,2 seviyesine gerileyen tüketici güveni, maddi durum beklentisi, genel ekonomik durum, işsiz sayısı beklentisi ve tasarruf etme ihtimali alt endekslerinin tamamında düşüş kaydetti. En gözle görülür gerileme %15,8 düşen tasarruf etme ihtimalinde yaşanırken, genel ekonomik duruma dair beklentilerdeki bozulma da %3,9 oranında gerçekleşerek ikinci sırada yer aldı.



Kaynak: TCMB & TÜİK

Reel Kesim
Gelecek
Dönemden
UmutluTüketici Güveni
Şubat'ta da Azaldı

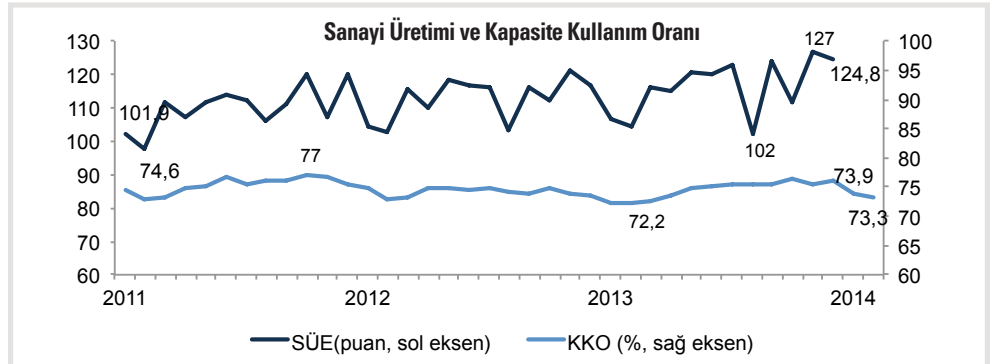
SANAYİ SEKTÖRÜ

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), 2013 Aralık ayında 124,8 olarak gerçekleşti. Böylelikle SÜE, yılın son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,8 artış kaydederek ortalama 121,2 puan oldu. Sanayinin, son çeyrekte de 3. çeyrekteki performansına yakın bir büyüme gerçekleştirdiğinin öncü sinyallerini veren bu artış, aynı dönemde ortalama %4,2 artan imalat sanayi alt endeksinden kaynaklandı. Elektrik, gaz, buhar üretimi alt endeksinde değişim gözlenmezken, madencilik grubunda ise düşüş gerçekleşti. İmalat sanayinde 2013 yılı sonunda gözlenen bu olumlu trend, 2014

yılında da devam ediyor. İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO), 2014 Şubat ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre 1,1 puan artarak %73,3 olarak kaydedildi. Oranın Şubat ayındaki yükselişine en ciddi katkı, yıllık bazda 3,1 puan artarak %76,1 seviyesine ulaşan ara malları imalatı kaleminden geldi. Önceki ayların aksine yatırım malları imalatı kapasite kullanımında bir gerileme gözlenirken, dayanıksız tüketim malları ve gıda ve içecekler imalatı KKO'yu yukarı yönlü etkiledi. Oranda Ocak ayına göre yaşanan 0,6 puanlık düşüşte ise, büyük ölçüde mevsimsel faktörler rol oynadı.

Sanayi Üretimi
2013'e Mutlu
Veda Etti

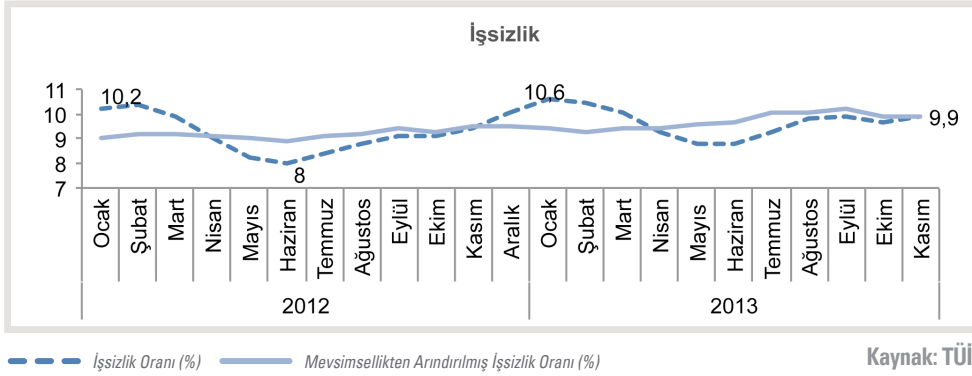
Ara Malları İmalatı
Atağa Geçti



Kaynak: TCMB & TÜİK

İŞGÜCÜ PİYASALARI

2013 Ekim ayında %9,7 olan işsizlik oranı Kasım'da bir önceki yılın aynı ayına göre 0,5 puan artışla %9,9 olarak gerçekleşti. Aylık artış mevsimsel faktörlerden kaynaklanırken, yıllık artışta ise istihdam sayısındaki büyümenin işgücüne kıyasla daha yavaş bir performans sergilemesi rol oynadı. İstihdam edilenlerin sayısı son bir yıl içinde 152 bin kişi artarak 25 milyon 443 bin seviyesine ulaşırken, artışın tamamı 451 bin kişilik yeni istihdam gerçekleştiren tarım dışı sektörlerden geldi. Tarım sektöründeki istihdam ise, aynı dönemde 299 bin kişi azaldı. Bu kapsamda, Kasım ayında istihdam oranı yıllık 0,4 puan düşüyle %45,5 oldu. İşgücüne katılım oranı ise, 0,2 puan azalarak %50,5 seviyesine geriledi. Öte yandan, Kasım ayı tarım dışı işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,3 puan artarak %12 olarak kaydedilirken, genç işsizlik oranı da 0,5 puan artışla %19,3 düzeyine çıktı.



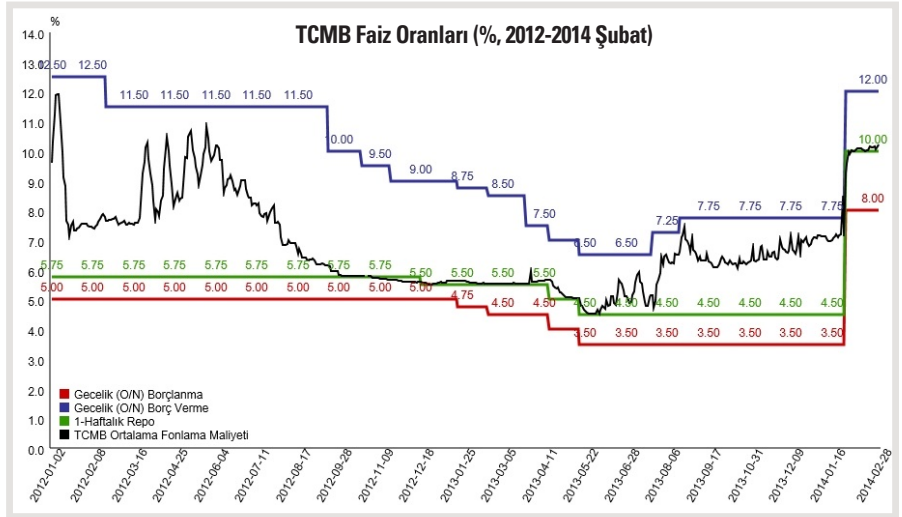
Kasım Ayında İşsizlik Oranı %9,9 Oldu

Yeni İstihdamın Tamamı Yine Tarım Dışı Sektörlerden Geldi

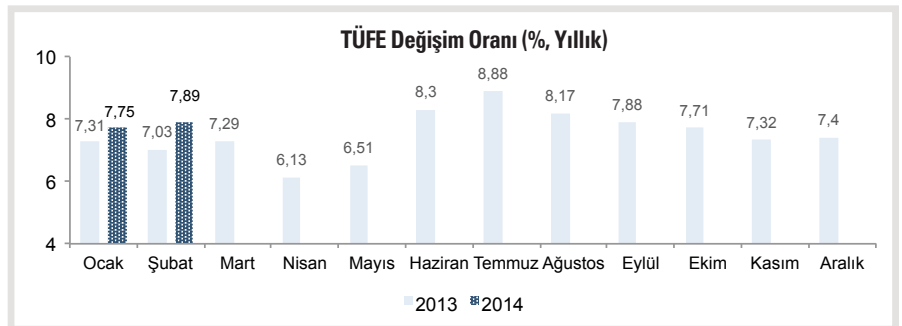
Kaynak: TÜİK

PARA POLİTİKASI ve ENFLASYON

Ocak ayında gerçekleştirdiği faiz artışıyla güçlü bir sıkılaştırma kararını hayata geçiren TCMB Para Politikası Kurulu, 18 Şubat 2014 tarihli toplantısında faizleri sabit tuttu. Son dönemde enflasyon görünümünde ve beklentilerinde gözlenen bozulmayı dikkatle takip ettiğini belirten Kurul, bazı faktörlerin olumsuz etkisiyle enflasyon göstergelerinin bir süre daha %5 hedefinin belirgin olarak üzerinde seyredeceğini ifade etti. Kurul, Ocak ayında benimsenen sıkı para politikası duruşunun enflasyon beklentilerini kontrol altına almakta yeterli olacağı tahminini dile getirirken, görünümde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar bu duruşun süreceğini bildirdi. Enflasyon ise, öngörüldüğü gibi hedeflerin üzerinde gerçekleşmeye devam ediyor. Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7,89 artan Tüketici Fiyatları Endeksi'nde (TÜFE), ağırlıklı olarak gıda fiyatlarındaki artışın olumsuz etkisi görüldü. Şubat ayında yıllık bazda %10,05 artan gıda fiyatları, tüketici enflasyonuna 2,46 puan ile en yüksek katkıyı yapan etken oldu. Yıllık enflasyonu yukarı yönlü en çok etkileyen diğer iki kalem ise, sırasıyla %12,68 ve %4,84'lük fiyat artışlarıyla ulaştırma ve konut oldu. Şubat ayında ulaştırma, gerek aylık gerekse yıllık bazda en yüksek enflasyon kaydeden grup olarak dikkat çekti. Ocak ayına göre %2,29 oranında artan ulaştırma fiyatları, %0,43 oranında artan aylık genel enflasyonun da tetikleyicisi oldu. Bununla birlikte, sırasıyla %1,33 ve %1,42 artış kaydeden ev eşyası ile otel ve lokantalar grupları da, aylık enflasyonda rol oynayan gruplar arasında ön sıralarda yer aldı. Giyim ve ayakkabı grubu ise, Şubat ayındaki %5,06'lık fiyat düşüşüyle aylık enflasyonu aşağı yönlü etkileyen tek grup oldu.



Kaynak: TDM



Kaynak: TÜİK

Enflasyon Görünümü Düzelen Kadar Sıkı Para Politikasına Devam

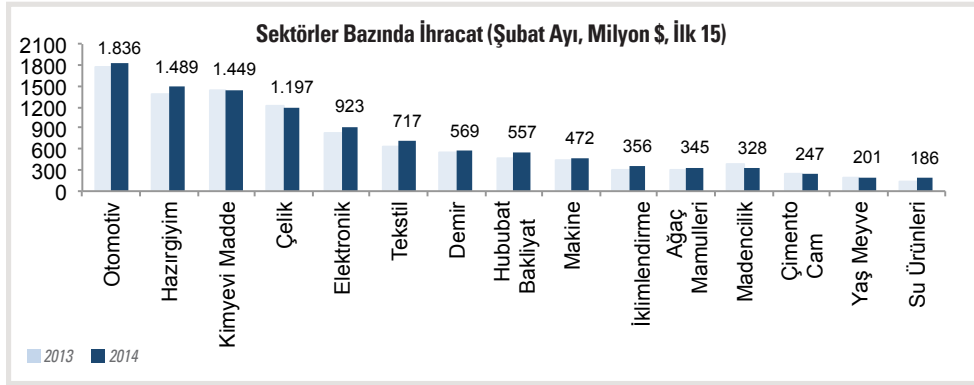
Faizler Şubat Ayında Sabit Kaldı

Şubat Ayında En Yüksek Enflasyon Ulaştırma Grubunda Görüldü

İHRACATTAKİ GELİŞMELER

TİM verilerine göre, Şubat ayında ihracat yıllık bazda %4,3 artarak 12,1 milyar dolar oldu. Şubat ayında en çok ihracat yapan sektör 1.836 milyon dolarla otomotiv olurken, bunu sırasıyla 1.489 ve 1.449 milyon dolarla hazır giyim ve konfeksiyon ile kimyevi maddeler sektörleri takip etti. Lider konumdaki otomotiv sektörü bir önceki senenin aynı ayına göre %2,9 oranında ihracat büyümesi kaydederken, hazır giyim %7,2, kimyevi maddeler de %1,4 artış gerçekleştirdi. Öte yandan, Şubat ayı ihracat sıralamasında 4. sırada yer alan çelik sektörü %2,3 ihracat daralması yaşarken, 5. ve 6. sıradaki elektrik-elektronik ve tekstil sektörleri ise %10 bandındaki ihracat artışlarıyla dikkat çekti. Sektörler genelinde en yüksek büyüme %37,1 ile fındık ve mamullerinde görülürken, en keskin düşüş de, 2013'ün ihracat artışında en hızlı sektörleri olan zeytin ve zeytinyağı ile gemi ve yat sektörlerinde gerçekleşti.

Şubat ayında %4,3 olarak kaydedilen toplam ihracat artış hızına en büyük katkıyı ise, 0,9 puanla hazır giyim sektörü sağladı. Hazır giyimi, her biri 0,7 puan olmak üzere, hububat ve bakliyat ile elektrik-elektronik sektörleri izledi. İhracat büyümesini aşağı yönlü etkileyen sektörlerin başında ise, madencilik ile gemi ve yat sektörleri geldi. Her iki sektör de, Şubat ayında yıllık ihracat hızını 0,6 puan olumsuz etkiledi.



Kaynak: TİM İhracat Verileri

İhracat Şubat Ayında
%4,3 Arttı

Şubat Ayı İhracat
Lideri Otomotiv
Oldu



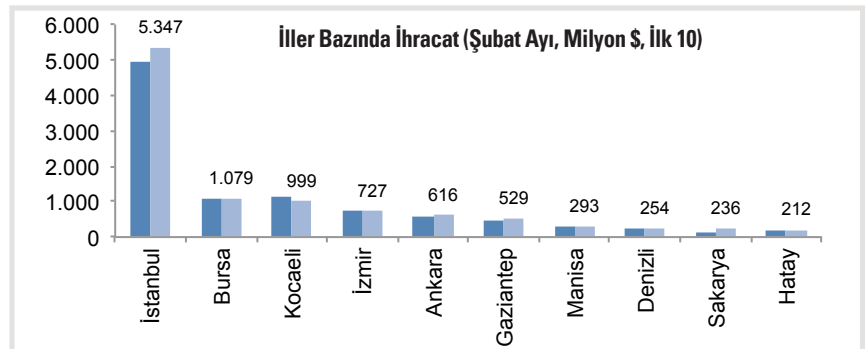
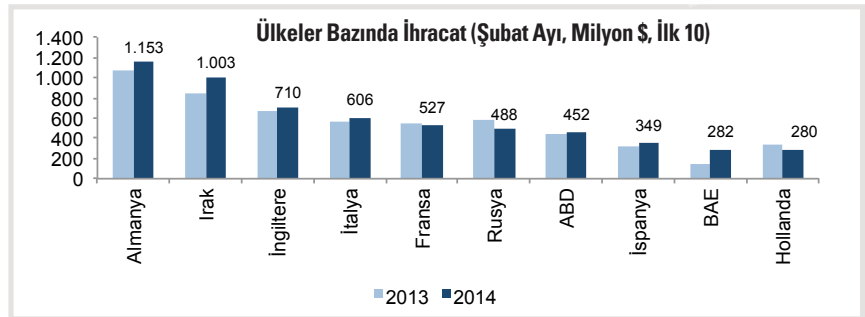
İhracat Artış Hızına En
Büyük Katkı Hazır Giyim
Sektöründen Geldi



ÜLKELER VE İLLER BAZINDA İHRACAT

TİM ihracat verilerine göre, Şubat ayında en çok ihracat yapılan ilk 5 ülke sırasıyla Almanya, Irak, İngiltere, İtalya ve Fransa oldu. Almanya'ya yapılan ihracat Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7,5 oranında artarak 1.153 milyon dolara ulaştı. Irak'a yapılan ihracat ise, yılın 2. ayında da çift haneli büyüme kaydetmeye devam ederek %19,4 artışla 1.003 milyon dolar seviyesine ulaştı. İngiltere ve İtalya'ya yapılan ihracat da aynı dönemde sırasıyla %7,3 ve %7,6 oranlarında büyüme kaydetti. Çoğu ticaret partnerine yapılan ihracat Şubat'ta artış sergilemeye devam ederken, Birleşik Arap Emirlikleri'ne (BAE) yapılan ihracattaki %89,5 oranındaki büyüme dikkat çekti. Öte yandan Rusya, Fransa ve Hollanda, Şubat ayında ihracat düşüşünün yaşandığı pazarlar arasında yer aldı.

2014 Şubat ayında ihracatta ilk 3 il, sırasıyla 5.347 milyon, 1.079 milyon ve 999 milyon dolarla, İstanbul, Bursa ve Kocaeli oldu. Bunu, İzmir, Ankara ve Gaziantep izledi. İstanbul, ihracatını geçen yılın aynı ayına göre %8,4 artırırken, Bursa ve Kocaeli sırasıyla %2,4 ve %13,1 oranında düşüş yaşadı. İhracat sıralamasında 6. Sırada yer alan Gaziantep %13,6'lık ihracat artışıyla hızını sürdürürken, Sakarya %82,5 oranındaki ihracat büyümesiyle yine en dikkat çeken il olmayı başardı.



Kaynak: TİM İhracat Verileri

Irak'a Yapılan İhracat
Çift Haneli Büyümeye
Devam Ediyor

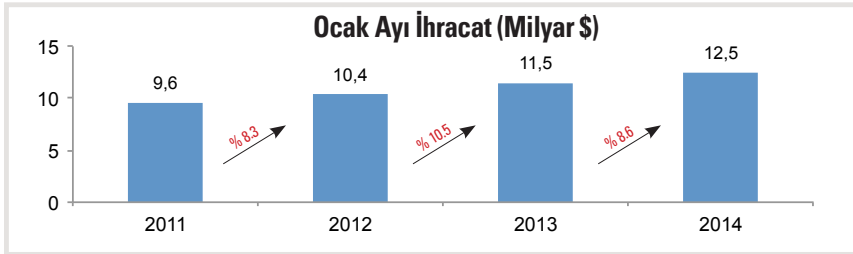
İstanbul İhracatını
%8,4 Artırdı



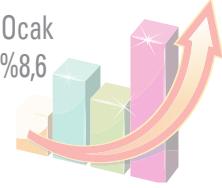
DIŞ TİCARET DENGESİ

TÜİK verilerine göre, 2014 Ocak ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %8,6 oranında ciddi bir artışla 12,5 milyar dolar oldu. Yılın ilk ayında en yüksek ihracatı gerçekleştiren ilk üç fasıl, sırasıyla %12,4, %14,4 ve %16,1 oranlarında yıllık artış kaydeden motorlu kara taşıtları, makineler ve örme giyim oldu. Demir-çelik faslı ise, %3,6 oranında düşüş kaydederek 4. sıraya geriledi. Yıllık ihracat büyümesine en büyük puan katkısını sırasıyla, en yüksek ihracat yapan fasıllar olan motorlu taşıtlar, makineler ve örme giyim sağladı. Öte yandan, büyük ölçüde altın ticaretini kapsayan kıymetli taşlar ve metaller ihracatındaki %22,1 oranındaki düşüş, toplam ihracat büyüme hızı üzerinde 1,3 puanlık olumsuz etki yaptı. Aynı dönemde düşüş kaydeden demir-çelik, sebze-meyve ve mineral yakıtlar-yağlar fasıllarındaki ihracat da, toplam ihracat artışını aşağı çeken diğer fak-

törler oldu. İthalat ise yeni yıla nispeten düşük bir hızla girdi. İthalat, Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %2,6 oranında artarak 19,3 milyar dolar oldu. Yeni yılın ilk ayında en yüksek ithalatı yapılan fasıllar, sırasıyla mineral yakıtlar ve yağlar, makineler ve demir-çelik oldu. Mineral yakıtlar-yağlar ile demir-çelik fasıllarında ithalat sırasıyla yıllık %6,2 ve %12,4 oranlarında artarken, makine ithalatı ise aynı dönemde %1,1 azaldı. Ocak ithalat hızına en büyük katkı sırasıyla mineral yakıtlar-yağlar, demir-çelik ve elektrik-elektronik fasıllarından gelirken, kıymetli metaller ve taşlar faslındaki %41,3 oranındaki düşüş ithalat büyümesinde 1,7 puanlık önemli bir aşağı yönlü etki yaptı. Bu veriler doğrultusunda, dış ticaret açığı Ocak ayında yıllık bazda %6,8 oranında düşüş kaydederek 6,8 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı da, 3,6 puan yükselerek %64,7 seviyesine ulaştı.



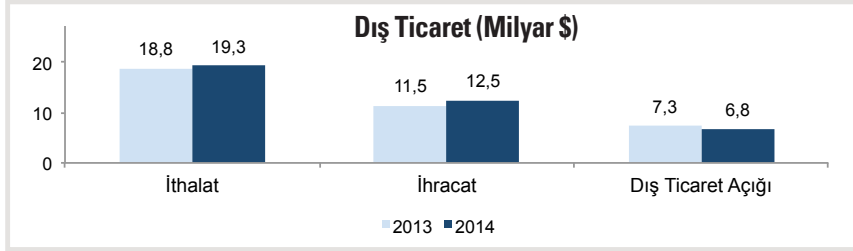
İhracat Ocak Ayında %8,6 Arttı



Örme Giyim Yılın İlk Ayında İhracatta İlk 3'e Girdi



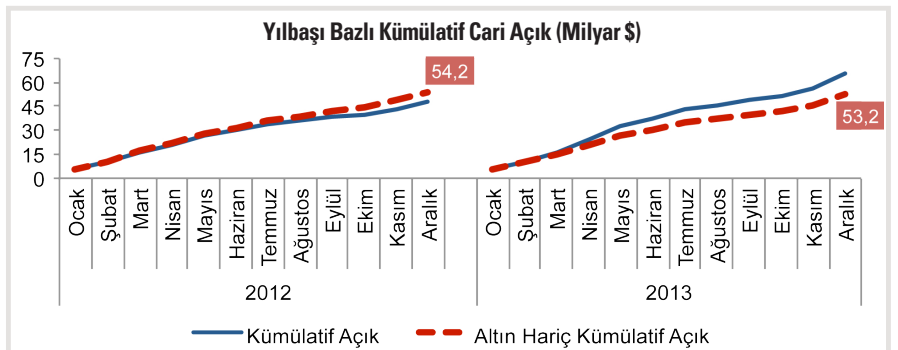
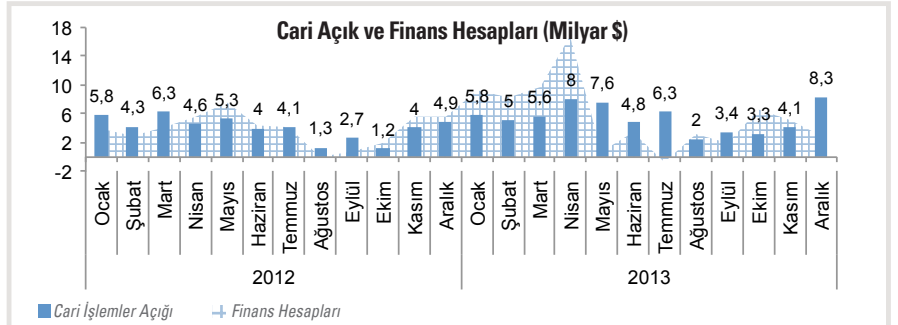
İthalat Yeni Yıla Düşük Hızla Girdi



Kaynak: TÜİK

ÖDEMELER DENGESİ

Cari işlemler açığı 2013 Aralık ayında 8,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Buna bağlı olarak, 2012 yılında 48,5 milyar dolar olan açık, 2013'te 65 milyar dolar olarak kaydedildi. 2013 cari işlemler hesabı, mal ve gelir dengelerindeki sırasıyla 79,8 ve 9,5 milyar dolarlık açıklarla aşağı yönlü hareket ederken, hizmetler dengesindeki 23,1 milyar dolarlık fazladan olumlu etkilendi. Altın hariç cari işlemler açığı ise, aynı dönemde 1 milyar dolar düşüşle 53,2 milyar seviyesine gerileyerek, toplam açığın yıllık artışında altının başrolde olduğunu gösterdi. 3 milyar dolar civarında gerçekleşen finans hesapları, açığın Aralık ayı finansmanında yeterli olmadı. Bu kapsamda, net hata ve noksan kaleminde 1,6 milyar dolarlık bir giriş kaydedilirken, TCMB rezervlerinden de 3,7 milyar dolarlık bir çıkış yaşandı. 2013 Ocak-Aralık döneminde ise, 65 milyar dolar olarak gerçekleşen açığın finansmanının, 72 milyar dolarlık finans hesapları tarafından rahatlıkla sağlandığı gözlemlendi. Sırasıyla 36,7 ve 21,1 milyar dolarlık girişlerle en büyük iki finans kalemini oluşturan diğer yatırım yükümlülükleri ile portföy yükümlülüklerini, 12,7 milyar dolarla doğrudan yurtiçi yatırımlar izledi. 2013 döneminde, oluşan 10,8 milyar dolarlık ödemeler dengesi fazlası ise, Merkez Bankası rezervlerine giriş yaptı.



2013 Cari Açığı 65 Milyar Dolar

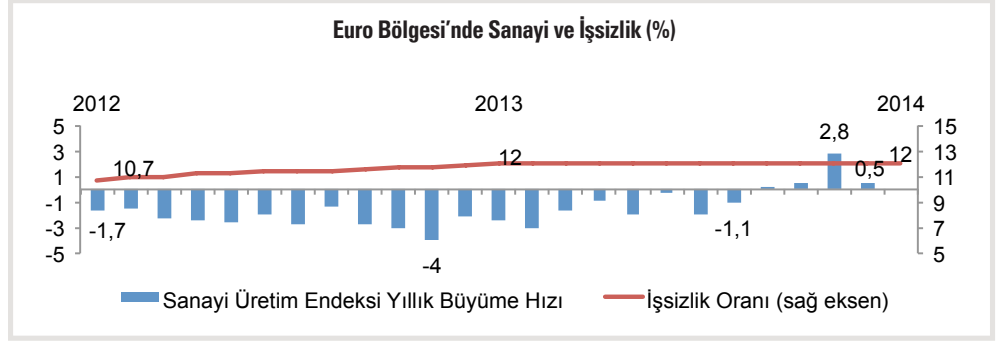
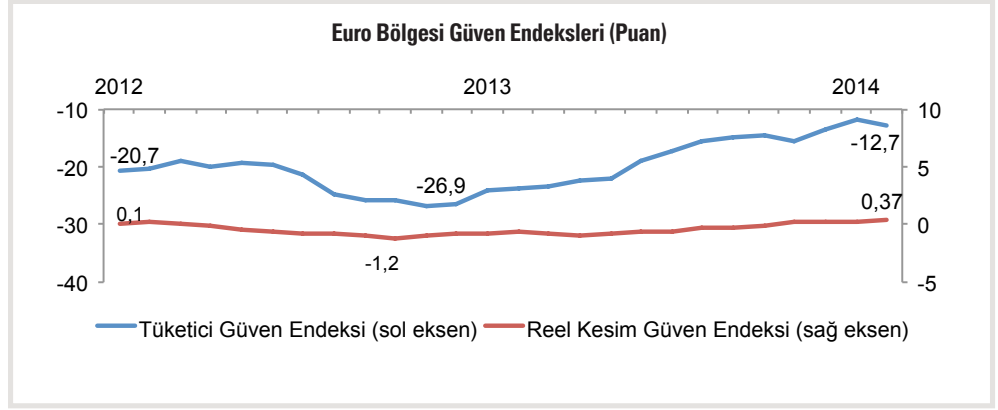
Kaynak: TCMB

Cari Açığın Yıllık Artışında Altın Başrol Oynadı



AVRUPA EKONOMİSİ

Euro Bölgesi sanayi üretimi 2013 yılının son ayında ivme kaybederek %0,5 oranında büyüme kaydetti. Bununla birlikte, açıklanan son çeyrek GSYH büyüme rakamları, bölgenin toparlanmaya devam ettiğini gösterdi. 2013 yılının 4. çeyreğinde yıllık bazda %0,5 genişleyen bölge ekonomisinde, Almanya, Hollanda ve Portekiz'in beklenenin üzerinde büyüme sergilemesi olumlu karşılandı. Söz konusu dönemde Almanya bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,3 büyüdü. İhracatın motor güç olduğu son çeyrekteki hızlanma ile Almanya, 2013 yılı genelinde milli gelirini %0,4 oranında artırmış oldu. Hollanda ve Portekiz ise, ilk 3 çeyrekte yaşadıkları ekonomik daralmayı son çeyrekte büyümeye çevirmeyi başararak sırasıyla %0,7 ve %1,6 oranlarında GSYH artışı kaydetti. Bölgenin 2. büyük ekonomisi Fransa aynı dönemde %0 büyüme gerçekleştirirken, İtalya ise daralmasını yavaşlatarak %0,8 oranında küçüldü. Yeni yılda ise bölgedeki güven reel

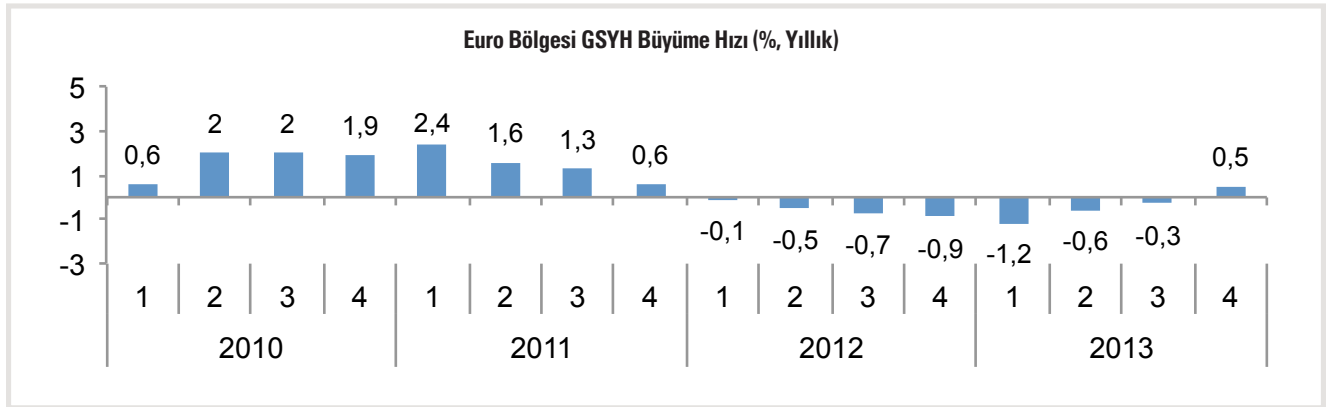


Kaynak: TradingEconomics

kesim kanadında güçlenmeye devam ediyor. Ocak ayında 0,25 seviyesinde gerçekleşen reel kesim güven endeksi, Şubat'ta 0,37 puana yükselerek olumlu

seyrini sürdürdü. Avrupalı tüketicinin ise kafası karışık görünüyor. Son birkaç aydır yükseliş seyrinde olan tüketici güven endeksi, Şubat ayında yeniden

gerileyerek -12,7 puana düştü. Bölgedeki işsizlik oranı ise, yeni yılın ilk ayında bir önceki seviyesini koruyarak %12 olarak gerçekleşti.



Kaynak: TradingEconomics

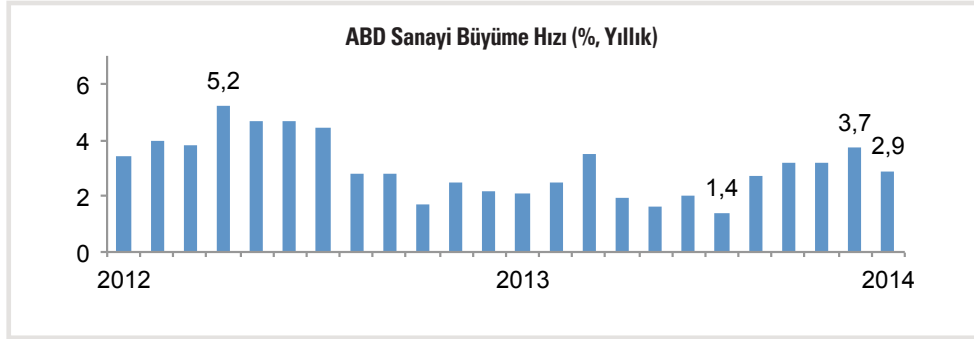
Euro Bölgesi 2013
Son Çeyreğinde
%0,5 Büyüdü

Hollanda ve
Portekiz'den
İyi Haber Var

Avrupa Reel
Kesimi Yeni Yıldan
Umutlu

ABD EKONOMİSİ

2013 ABD Ekonomisi'nin, iyileşme sürecine 2014 yılında da devam edeceği uzmanlar tarafından ifade edilirken, tüketici beklentileri de bu yönde hareket ediyor. Şubat ayında Tüketici Güven Endeksi 0,4 puan yükselerek 81,6 seviyesine ulaştı. Reel kesimde ise beklentilerin Ocak ayında gerilediği görüldü. 5,2 puan azalarak 51,3 olan PMI verileri, yeni yılın ilk ayında üretim sektöründe ivme kaybına işaret etti. Ocak ayında sanayi üretimi de yıllık bazda %2,9 büyüme sergileyerek Aralık ayına göre daha zayıf bir performans gösterdi. Öte yandan, 2013 yılının son çeyreğine dair %2,7 olarak açıklanan GSYH yıllık büyüme hızı, aşağı yönlü revize edilerek %2,5 olarak açıklandı. Ekonomideki toparlanmaya bağlı olarak parasal sıkılaştırma politikasını uygulamaya devam eden Amerikan Merkez Bankası FED ise, kış aylarında yaşanan yavaşlamada beklenmedik olumsuz hava şartlarının etkili olduğunu ancak bu etkinin boyutunun önümüzdeki aylarda ortaya çıkacağını ve buna göre ekonomik görünümün yeniden değerlendirileceğini belirtti. FED tahvil alımlarında azaltma yapmaya devam ederken, merakla izlenen enflasyon da Ocak ayında 0,1 puan yükselerek %1,6 seviyesine çıktı.



Amerikan Tüketicisinin
Güveni Artıyor

ABD Sanayisi Yeni Yıla
Yavaş Bir Giriş Yaptı

Olumsuz Hava Şartları
Ekonomik Görünümü Etkiliyor

Kaynak: TradingEconomics

YÜKSELEN EKONOMİLER

16 Aralık 2013 haftasında alınan FED kararlarından sonra değer kaybı yaşayan yükselen piyasaların para birimleri, söz konusu çoğu ülkede alınan faiz artırım kararlarının da etkisiyle, Şubat ayında yeniden değer kazanmaya başladı. Endonezya ve Güney Afrika para birimleri en güçlü yükselişleri yaşarken, değer kaybına devam eden tek piyasa ise, Ukrayna'daki olayların yansımaları sonucu Rusya oldu. Aynı dönemde ekonomilerin birçoğunda da, risk primleri gelişmelere paralel bir şekilde düşüş gösterdi. Türkiye de, CDS primlerinin tepe noktasını gördüğü 27 Ocak tarihinden sonra alınan faiz artırımıyla riski hızla düşen ülkeler arasında yer aldı. Öte yandan, 2013 yılına dair son çeyrek GSYH büyüme rakamları BRICS ekonomilerde açıklanmaya devam ediyor. Buna göre, Brezilya ekonomisi son çeyrekte %1,9 büyüme ile beklentilerin üzerinde bir performansa imza attı. Böylece 2013 yılı genelinde %2,3 büyüyen ekonomi, %0,9 oranında büyüdüğü 2012 yılına

1 ABD \$=	16 Aralık Pazar-tesi Açılış	31 Ocak Cuma Kapanış	16 Aralık-31 Ocak Değişim (%)	28 Şubat Cuma Kapanış	31 Ocak-28 Şubat Değişim (%)
ArjantinPezosu	6,31	8,017	27,1	7,872	-1,8
GüneyAfrika Randı	10,28	11,12	8,2	10,755	-3,3
RusRublesi	32,9	34,87	6,0	35,86	2,9
BrezilyaReali	2,33	2,41	3,4	2,34	-2,9
HindistanRupisi	61,75	62,66	1,5	61,76	-1,4
EndonezyaRupisi	12,105	12,213	0,9	11,61	-4,9
TürkLirası	2,027	2,257	11,3	2,206	-2,3

göre temposunu artırdı. Yıllık büyüme-deyatırımlardaki güçlü artış etkili oldu. Hindistan ise, yılın son çeyreğinde %4,7 milli gelir artışı kaydederek, istikrarlı büyümesine devam etti. Son çeyrekte hizmetler sektöründe güçlü bir genişleme

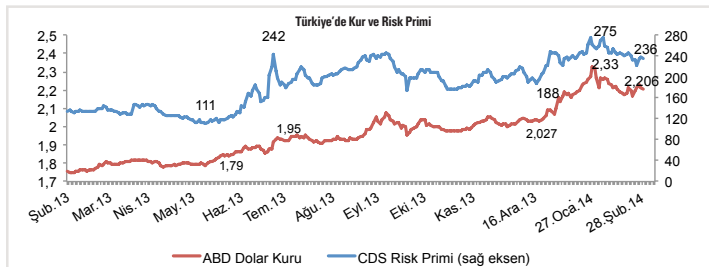
gözenirken, inşaat sektöründeki ivme kaybı dikkat çekti. Hindistan bu doğrultuda, 2013 yılında bir önceki yıla göre 0,5 puan hız kaybederek %4,7 oranında büyüme gerçekleştirdi. Güney Afrika ise, son çeyrekte %2'lik büyüme oranı

ile beklentileri aşan bir performans kaydetti. Madencilik sektöründeki %9,4'lük büyümenin rol oynadığı bu gelişme sonucunda, GSYH 2013 yılında %1,9 arttı. 2012 yılında Güney Afrika'da bu oran %2,5 olmuştu

Yükselen Piyasalarda Şubat
Ayında Toparlanma Var

Hindistan İstikrarlı Büyümesini
Sürdürdü

Dünya Piyasaları Ukrayna
Olaylarıyla Sarsıldı



Kaynak:DeutscheBundesbank, Bloomberg, TradingEconomics

