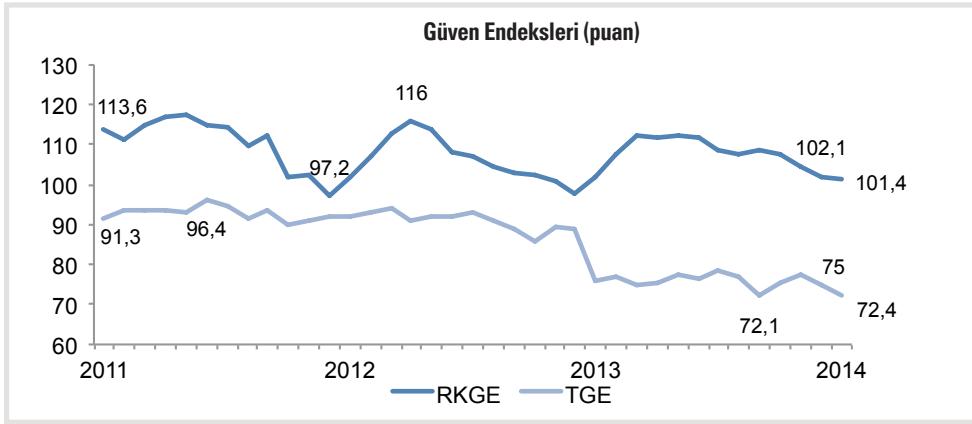


## BÜYÜMENİN ÖNCÜ GÖSTERGELERİ: GÜVEN ENDEKSLERİ

**Reel** Kesim Güven Endeksi (RKGE), 2014 Ocak ayında bir önceki aya göre 0,7 puan düşerek 101,4 seviyesinde gerçekleşti. Endeksin gerilemesinde ana etken, Aralık ayına göre 18,9 puan düşen genel gidişat kalemi oldu. Endeks bazında birçok faktörde cüzi artışlar veya azalışlar gözlenirken, gelecek 3 aya dair üretim hacminde görülen 14 puanlık artış dikkat çekti. Endeksi olumsuz etkileyen faktörler, genel olarak mevcut ve son 3 aydaki durum dahilinde gerçekleşirken, gelecek

3 aya ilişkin ihracat sipariş miktarı ve istihdamda olumlu beklentiler kaydedildi. Tüketici Güven Endeksi (TGE) ise Ocak'ta, Aralık ayındaki aşağı yönlü hareketine devam ederek 72,4 puan oldu. Aylık %3,5 oranında düşen Ocak endeksinde, başta bir önceki aya göre %7,7 oranında azalan genel ekonomik durum ile işsiz sayısı ve hane halkı maddi durum beklentilerindeki kötüleşmeler olumsuz rol oynadı. Öte yandan, %9,6 artış kaydeden tasarruf etme ihtimali ise endeksi olumlu yönde etkiledi.



Kaynak: TCMB & TÜİK



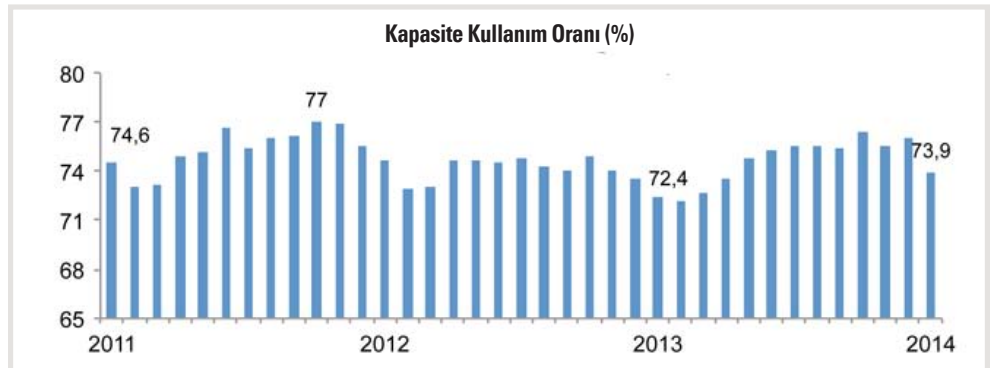
## SANAYİ SEKTÖRÜ

**Sanayinin** ve dolayısıyla ekonomik aktivitenin öncü göstergelerinden olan İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO) 2014 Ocak ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre 1,5 puan artarak %73,9 olarak kaydedildi. KKO'nun Ocak ayındaki olumlu performansına en ciddi katkı, daha önceki aylarda olduğu gibi yatırım mallarından geldi. 2013 Ocak ayına göre 3,1 puan artan yatırım malları imalatı

kapasite kullanım oranı %73,7 seviyesine ulaştı. Ara mallarına ilişkin oranda, 2,4 puanlık artışla %75,7 olup KKO'yu yukarı yönlü etkileyen diğer bir kalem oldu. Tüketim malları verileri Ocak ayında yıllık düşüşe işaret ederken, gıda ve içecekler imalatında ise artış gözlemlendi. KKO'nun 2013 Aralık ayına göre 2,1 puanlık düşüş kaydetmesinde ise mevsimsel faktörler kısmen rol oynadı.



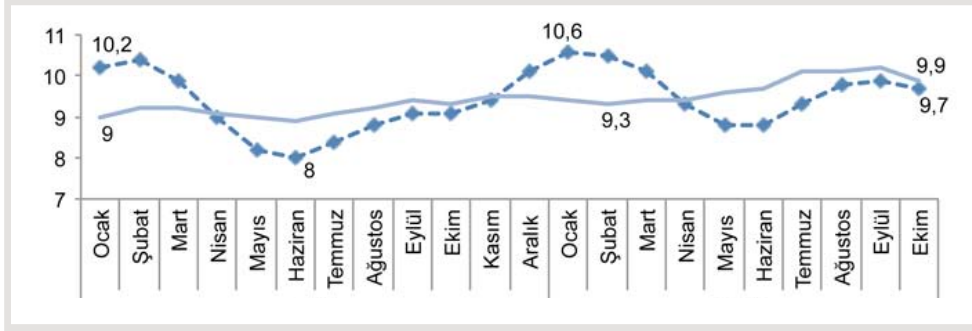
Yatırım Malları Yeni Yılda da İddialı



Kaynak: TCMB

## İŞGÜCÜ PİYASALARI

**2013** Eylül ayında %9,9 olan işsizlik oranı, Ekim'de bir önceki yılın aynı ayına göre 0,6 puan artışla %9,7 olarak gerçekleşti. Ekim ayında işgücüne katılım 0,2 puan düşerek %50,8 olurken, istihdam oranı ise 0,5 puan düşüyle %45,9 oldu. Aynı dönemde istihdam edilenlerin sayısı, son bir yıl içerisinde 139 bin kişi artarak 25 milyon 648 bin seviyesine ulaştı. Bu artışın tamamı 433 bin kişilik yeni istihdam gerçekleştiren tarım dışı sektörlerden gelirken, tarım sektöründeki istihdam ise 294 bin kişi azaldı. Ekim ayı tarım dışı işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,5 puan artarak %11,9 olarak kaydedilirken, genç işsizlik oranı ise 1,2 puan artışla %19,3 düzeyine yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise, işsizlik 2013 Şubat ayından itibaren ilk kez bir düşüş kaydederek Ekim ayında %9,9 oldu. 8 ay aradan sonra gelen 0,3 puanlık bu düşüşte, işgücüne katılmadaki aylık azalma ana etken oldu. Öte yandan, inşaat sektöründeki istihdam artışı da dikkat çeken bir diğer unsur oldu.



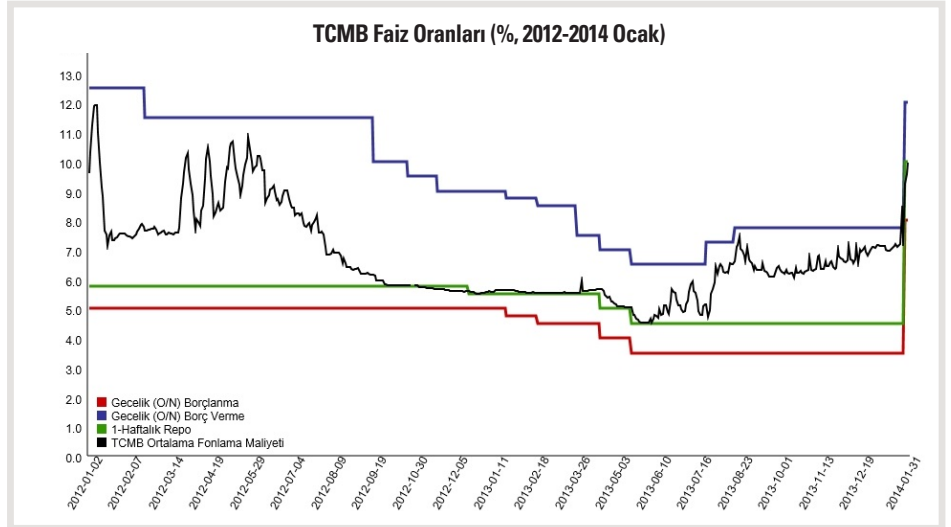
Kaynak: TÜİK



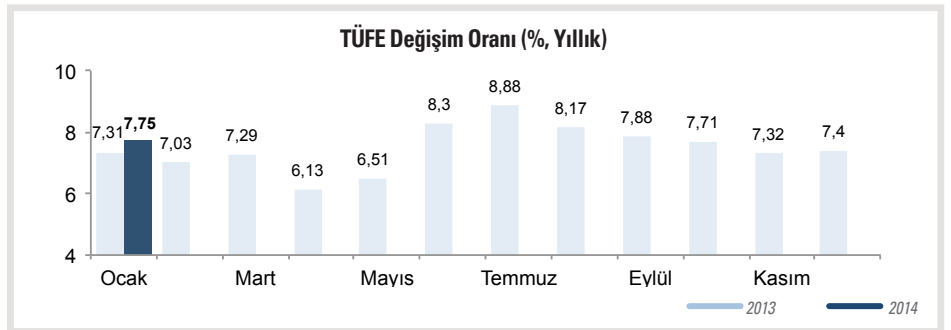
## PARA POLİTİKASI ve ENFLASYON

**Para** Politikası Kurulu, 28 Ocak 2014 tarihli ara toplantısında, son dönemlerde iç ve dış piyasalardaki belirsizliklerin önemli ölçüde artarak Türk lirasında belirgin bir değer kaybına ve risk primi göstergelerinde kayda değer artışlara yol açtığını belirtti. Kurul bu bağlamda fiyat istikrarını sağlamak amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırma yapmaya ve operasyonel çerçeveyi sadeleştirmeye karar verdi. Bu doğrultuda, bir hafta vadeli repo faiz oranı %4,5'ten %10'a çıkarılarak, Merkez Bankası fonlmasının temel olarak marjinal fonlama oranı yerine bir hafta vadeli repo faiz oranından sağlanması kararlaştırıldı.

Öte yandan Ocak ayında Merkez Bankası, 2014 yılsonu enflasyon hedefini kurlardaki gelişmeler ve yükselmesi öngörülen gıda fiyatlarının etkisiyle 1,3 puan yukarı yönlü revize ederek %6,6 olarak açıkladı. Söz konusu gıda fiyatlarının tüketici enflasyonu üzerindeki etkisi ise, yeni yılın ilk ayında kendisini gösterdi. Ocak ayında yıllık bazda %7,75 artan Tüketici Fiyatları Endeksi'nin (TÜFE) yükselişinde en etkili grup %10,89 oranında kaydettiği artışla gıda ve alkolsüz içecekler oldu. Yıllık enflasyona en yüksek katkıyı yapan diğer iki kalem ise, sırasıyla %11,95 ve %4,62'lik fiyat artışlarıyla ulaştırma ve konut oldu. %1,98 oranında artan aylık enflasyonda ise, en büyük rolü sırasıyla %5,16, %7,45 ve %2,5 oranındaki yükselişlerle, gıda, alkollü içecekler ve tütün ile ulaştırma grupları oynadı. Giyim ve ayakkabı grubu ise, %7,17'lik fiyat düşüşüyle aylık enflasyonu 0,5 puan aşağı yönlü etkiledi.



Kaynak:TDM



Kaynak:TÜİK

2014 Enflasyon Öngörüsü Yükseltildi

Ocak Ayında Enflasyon Yükselişe Geçti

Merkez Bankası Güçlü Sıkılaştırma Kararı Aldı

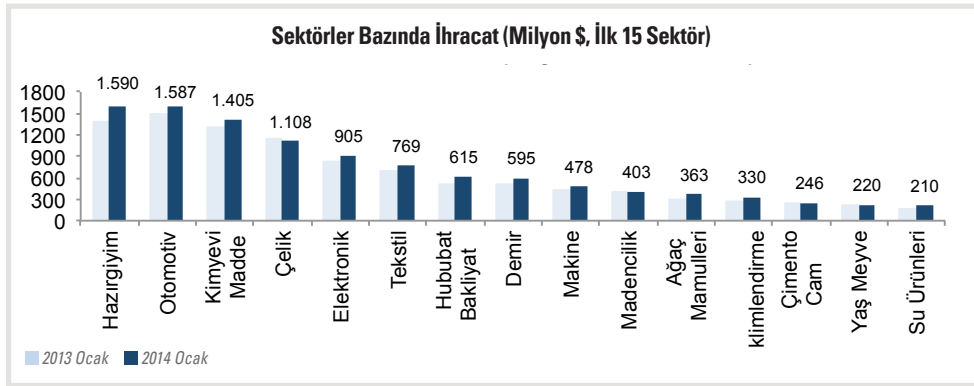
## İHRACATTAKİ GELİŞMELER

**TİM** verilerine göre, 2014 Ocak ayında ihracat yıllık bazda %9,6 artarak 12,02 milyar dolar oldu. Bu rakam, Cumhuriyet tarihimizin en fazla ihracat yapılan ocak ayı olarak kayıtlara geçti. Yeni yılın ilk ayında ihracat şampiyonu, 1.590 milyon dolarla hazır giyim ve konfeksiyon olurken, hemen arkasından 1.587 milyon dolarla otomotiv endüstrisi geldi. Bu iki sektör, bir önceki yılın aynı ayına

göre sırasıyla %14,2 ve %6,8 oranlarında ihracat büyümesi kaydetti. Otomotiv sektörüyle aynı büyüme hızına imza atan kimyevi maddeler 1.404 milyon dolarla 3. sırada yer alırken, çelik, elektrik-elektronik ve hizmet ihracatı 4. ve 5. sırayı paylaştı. Bu 5 sektör, Ocak ayı ihracatının %55'lik kısmını oluşturdu. 6. sırada yer alan tekstil sektörü ihracatı aynı dönemde %12,8 büyürken, hububat ve bakliyat

ihracatı da %23 gibi önemli bir artışla önceki yıla göre bir basamak atlayarak 7. sıraya yükseldi. Ocak ayında %9,6 olarak gerçekleşen toplam ihracat artış hızına en büyük katkı ise, 1,8 puanla hazır giyim sektöründen geldi. Hazır giyimi, sırasıyla 1,1 ve 0,9 puanla hububat ve bakliyat ile otomotiv sektörleri takip etti. İhracat büyümesini aşağı yönlü etkileyen sektörlerin başında ise, Ocak ayında %3,2 ihracat daral-

ması yaşayan çelik sektörü geldi. İhracat hızını 0,3 puan olumsuz etkileyen sektörü, 0,2 puanla fındık sektörü izledi. 2013 yılında ciddi bir artış yakalayan zeytin ve zeytinyağı sektöründeki düşüş de, yeni yılın ilk ayında toplam ihracatı 0,2 puan aşağı çekti. Öte yandan, geçen yılın aynı dönemine göre en yüksek ihracat artışlar, sırasıyla %64,4 ve %48,2 ile tütün ve savunma sanayinde kaydedildi.



Kaynak: TİM İhracat Verileri

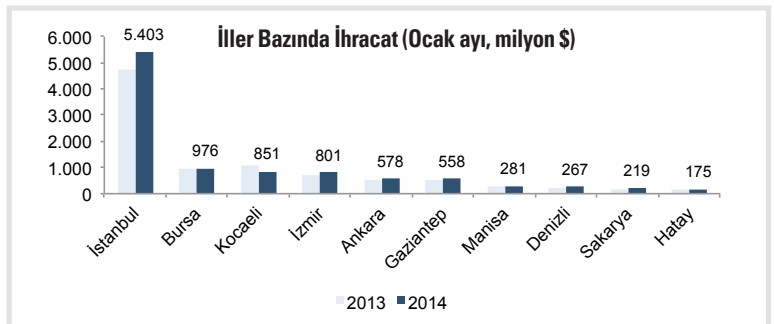
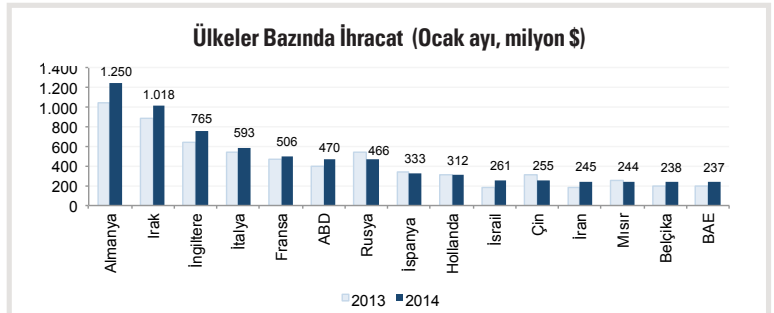
İhracat Yeni Yıla Rekorla Merhaba Dedi

Hazır Giyim Sektörü Yeni Yıla Önde Girdi

Hububat ve Bakliyat Sektörü, İhracat Artış Hızını Sürdürüyor

## ÜLKELER VE İLLER BAZINDA İHRACAT

**TİM** ihracat verilerine göre, yeni yılın ilk ayında en çok ihracat yapılan ilk 5 ülke sırasıyla Almanya, Irak, İngiltere, İtalya ve Fransa oldu. Almanya'ya Ocak ayında yapılan ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %19,6 gibi ciddi bir oranda artarak 1.250 milyon dolara ulaştı. Irak ve İngiltere'ye de sırasıyla %15,8 ve %18,1 oranlarında önemli artışlarla, 1.018 milyon ve 765 milyon dolarlık ihracat yapıldı. ABD'ye yapılan ihracat Ocak ayında %19,3 yükselerek sıralamada basamak atarken, İsrail ve İran'ın da sırasıyla %45 ve %31,7 oranındaki artışları dikkat çekti. Birçok ticaret partnerine yapılan ihracat 2014 yılına artışla girerken, Rusya, Çin ve Suudi Arabistan ise başlıca düşüş kaydeden ülkeler arasında yer aldı. Ocak ayında ülke grupları arasında, AB ülkeleri Türkiye ihracatının %45,3'lük dilimine sahip olurken, ikinci sırayı alan Ortadoğu ülkelerinin payı %19,8 oldu. Ortadoğu'yu sırasıyla %10,7 ve %9,3 oranındaki paylarla Bağımsız Devletler Topluluğu ve Afrika ülkeleri takip etti. 2014 Ocak ayında ihracatta ilk 3 il, sırasıyla 5.403 milyon, 976 milyon ve 851 milyon dolarla, İstanbul, Bursa ve Kocaeli oldu. Bunu, İzmir, Ankara ve Gaziantep izledi. İstanbul ve Bursa, ihracatını geçen yılın aynı ayına göre sırasıyla %14 ve %2,8 oranlarında artırırken, Kocaeli %22,1 oranında düşüş kaydetti. İstanbul, gerçekleştirdiği çift haneli artışla, %9,6 oranındaki toplam Ocak ayı ihracat büyümesine 6 puanlık önemli bir katkıda bulundu. Bununla birlikte, en çok ihracat yapan ilk 10 il arasında Sakarya, %50,3 ile en yüksek büyüme hızını yakalayan il oldu. Yılın ilk ayında, özellikle Doğu'da yer alan birçok ilde de 3 haneye varan ihracat büyüme rakamları kaydedildi.



Kaynak: TİM İhracat Verileri

Ocak Ayında Çift Haneli İhracat Artışları Dikkat Çekti

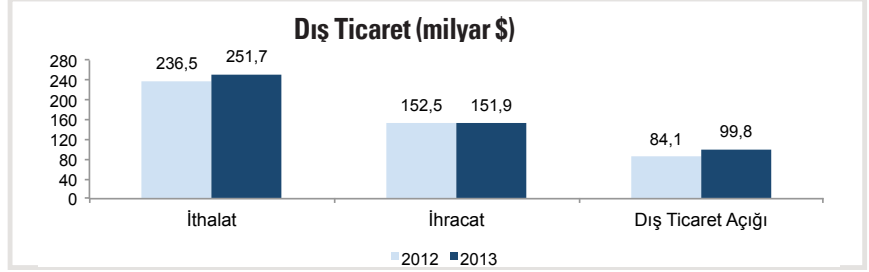
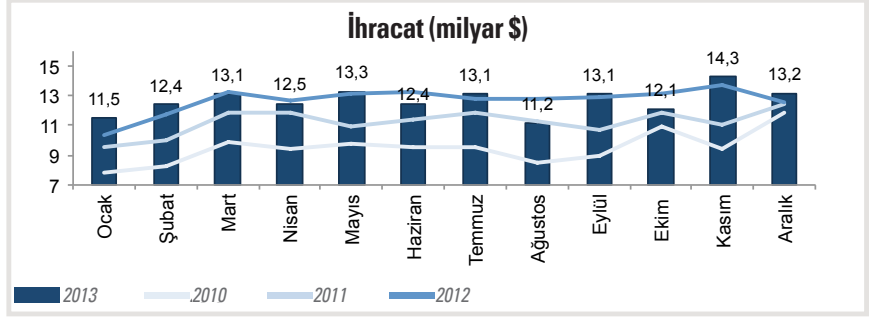
AB Ülkelerine İhracat Yeni Yıla %45,3 Payla Girdi

İhracat Hızına En Büyük Katkı İstanbul'dan Geldi

## DİŐ TİCARET DENGESİ

**TÜİK** verilerine göre, 2013 Aralık ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %4,9 artarak 13,2 milyar dolar oldu. 2013 yılı toplam ihracatı ise, 151,9 milyar dolar seviyesine ulaştı. 2013 yılında en yüksek ihracatı gerçekleştiren ilk iki fasıl, sırasıyla %12,3 ve %8,6 oranlarında yıllık artış kaydeden motorlu kara taşıtları ile kazan ve makineler oldu. Demir-çelik faslı ise, %12,3 oranında düşüş kaydetmesine rağmen ihracat sıralamasında 3. sırayı almayı başardı. Yıllık ihracat büyümesine en büyük puan katkısını sırasıyla motorlu taşıtlar ile kazan ve makineler yaparken, bunu %10 ihracat artışı gerçekleştiren örme giyim eşyası faslı izledi. Öte yandan, büyük ölçüde altın ticaretini kapsayan kıymetli taşlar ve metaller faslındaki %57,3 oranındaki düşüş, ihracat büyüme hızı üzerinde 6,1 puanlık aşağı yönlü bir etki yaptı. 2012 yılına göre düşüş kaydeden demir-çelik ve mineral yakıtlar ve yağlar da, toplam ihracat büyümesini olumsuz etkileyen diğer başlıca kalemler oldu.

İthalat ise Aralık ayında geçen yılın aynı ayına göre %16,7 oranında artarak 23,1 milyar dolar oldu. 2013 yılı toplamında ise ithalat, 2012 yılına göre %6,4 oranında artışla 251,7 milyar dolar oldu. 2013 yılında en yüksek ithalatı yapılan fasıllar, sırasıyla mineral yakıtlar ve yağlar, kazan ve makineler ile demir-çelik oldu. Bununla birlikte mineral yakıtlar ve yağlar ile demir-çelik fasıllarında ithalat sırasıyla yıllık %7 ve %4,8 oranlarında düşüş kaydetti. Kazanlar ve makineler ithalatı ise aynı dönemde %14,6 arttı. 2013 yılı ihracat artış hızını belirleyen en önemli gelişme, altın ağırlıklı kıymetli



**Kaynak: TÜİK**

metaller ve taşlar faslındaki %90,2 oranında artış oldu. Toplam ithalat değişim oranını 3,3 yukarı yönlü etkileyen faslı, kazanlar ve makineler ile motorlu kara taşıtlarının katkıları izledi. Bu veriler kapsamında, dış ticaret açığı Aralık ayında yıllık bazda %37,3 oranında artarak 9,9 milyar dolar oldu. 2013 yılı toplamında ise açık, 2012 yılına göre %18,7 artarak 99,8 milyar dolar düzeyine çıktı. Buna bağlı olarak, aynı dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı da, 4,2 puan gerileyerek %60,3 seviyesine düştü.

2013 İhracatı 151,9 Milyar Dolar Oldu

Altın 2013 Dış Ticaret Dengesini Olumsuz Etkiledi

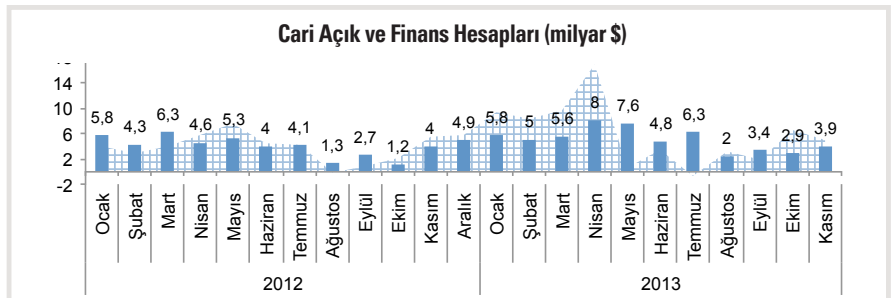
2013 Yılında Motorlu Taşıtlar Faslı İhracat Şampiyonu Oldu



## ÖDEMELER DENGESİ

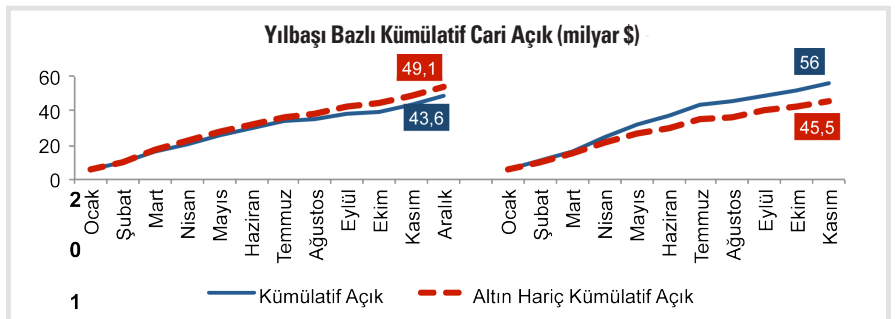
**Cari** işlemler açığı 2013 Kasım ayında 3,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Cari işlemler hesabı, mal ve gelir dengelerindeki sırasıyla 5,2 ve 0,3 milyar dolarlık açıklarla aşağı yönlü hareket ederken, hizmetler dengesindeki 1,4 milyar dolarlık fazladan olumlu etkilendi. Yılın ilk 11 aylık döneminde ise, cari işlemler açığı 56 milyar dolar olarak kaydedildi. Açık, 2012 Ocak-Kasım döneminde 43,6 milyar dolardı. Altın hariç cari işlemler açığı ise, aynı dönemde 3,6 milyar dolar düşüşle 45,5 milyar seviyesine gerileyerek ılımlı iyileşmesine devam ettiğini gösterdi.

Finans hesapları, Kasım ayında 5,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşerek cari açığın karşılanmasında etkili oldu. Finans hesaplarında 4,8 milyar dolar olarak kaydedilen diğer yatırım yükümlülükleri, bu kalemin altında ise 3,9 milyar dolarlık banka yükümlülükleri, bu gerçekleşmede ağırlıklı rol oynadı. Portföy yükümlülükleri 1,3 milyar dolarlık seviyesine önceki aylara göre düşük seyrederken, doğrudan yatırımlarda kayda değer bir gelişme gözlenmedi. Net hata ve noksan kaleminin katkısı ise 955 milyon dolar oldu. Bu gelişmeler sonucunda oluşan 2,1 milyar dolarlık ödemeler dengesi fazlası ise, Merkez Bankası rezervlerine giriş yaptı.



■ Cari İşlemler Açığı ▲ Finans Hesapları

**Kaynak: TCMB**



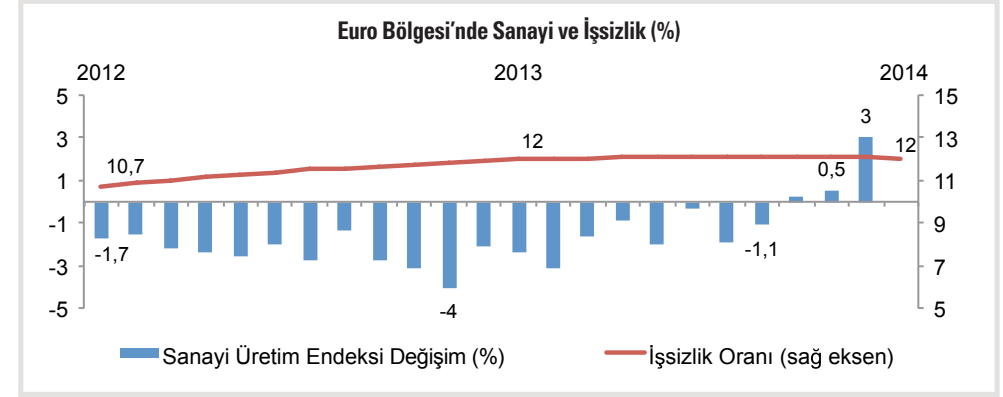
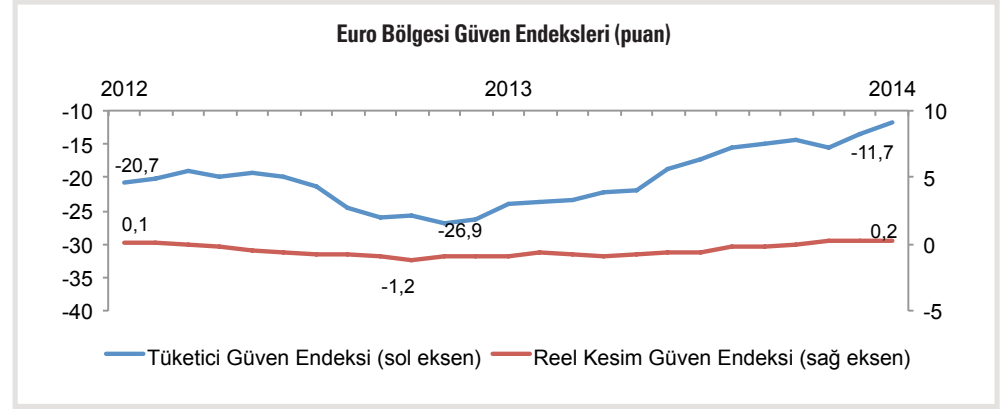
→ Kasım Ayı Cari Açığı 3,9 Milyar Dolar Olarak Gerçekleşti

→ Altın Hariç Cari Açıkta İyileşme Devam Ediyor

## AVRUPA EKONOMİSİ

**Euro** Bölgesi 2013 Kasım ayında son 3 yılın en yüksek sanayi üretimi büyümesini gerçekleştirdi. Yıllık bazda %3 artış kaydeden sanayi üretiminin motor gücü, sırasıyla %4,4 ve %3,5 oranlarında büyüyen sermaye malları ve ara malları üretimleri oldu. Açıklanan bu oranla toparlanmasını güçlendirdiğine işaret eden bölgede yeni yılda ise güven, tüketici kanadında yukarı yönlü hareketini sürdürüyor. 2014 Ocak ayında tüketici güven endeksi 1,8 puan yükselerek -11,7 seviyesine çıktı. Tüketici güveni hızla iyimserlik noktasına doğru hareket ederken, reel kesimde ise güven Ocak ayında 0,2 puanda kalarak durgun bir görünüm sergiledi. Bölgedeki işsizlik oranı da 2013 yılının son ayında 0,1 puan gerileyerek %12 seviyesinde gerçekleşti.

Öte yandan Avrupa ülkelerine ilişkin son çeyrek büyüme haberleri de, ilk olarak İngiltere ve İspanya'dan geldi. Buna göre, İngiltere ekonomisi 2013'ün son çeyreğinde hızını artırarak %2,8 oranında büyüme kaydetti. Böylece 2008 ilk çeyreğinden bu yana en yüksek büyüme hızını yakalayan İngiltere, 2013 genelinde ise %1,9 büyüdü. Bu oran, 6 yıl aradan sonra gelen en yüksek yıllık GSYH büyüme rakamı oldu. İspanya ekonomisi ise, son çeyrekte %0,1 oranında daralarak



2013 yılını %1,2'lik bir küçülme ile kapadı. Bununla birlikte, son çeyrekteki daralmanın önceki çeyreklere göre önemli ölçüde küçülmüş olması, ekonominin toparlanmaya devam ettiğini gösterdi. İspanya'da çeyreklik büyüme verileri ise son 2 çeyrekte pozitif büyüme sergiliyor. Bu olumlu gelişmelerin, iç talepte canlanmanın bir sonucu olduğu göze çarpıyor.

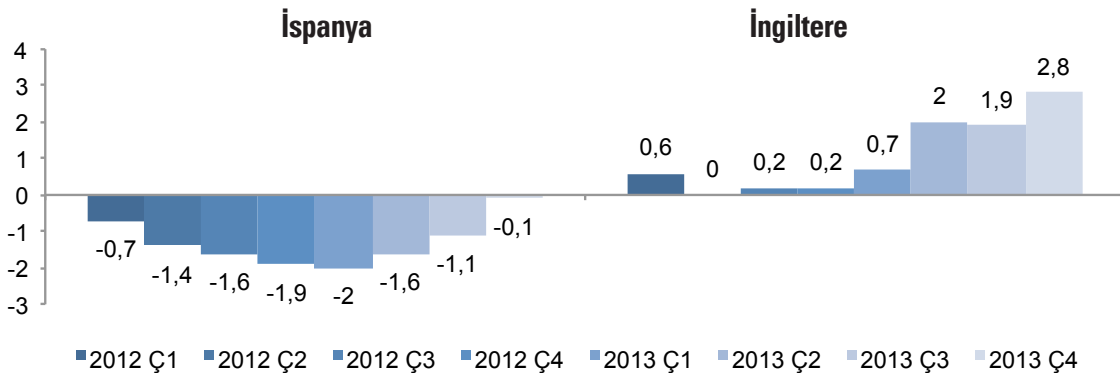
**Bölge Sanayi Üretimi Son 3 Yılın En Büyük Artışını Kaydetti**

**İngiltere 2007'den Bu Yana En Yüksek Büyüme Gerçekleştirdi**

**İspanya Canlanan İç Taleple Resesyondan Çıktı**



## GSYH Büyüme Hızı (% Yıllık)





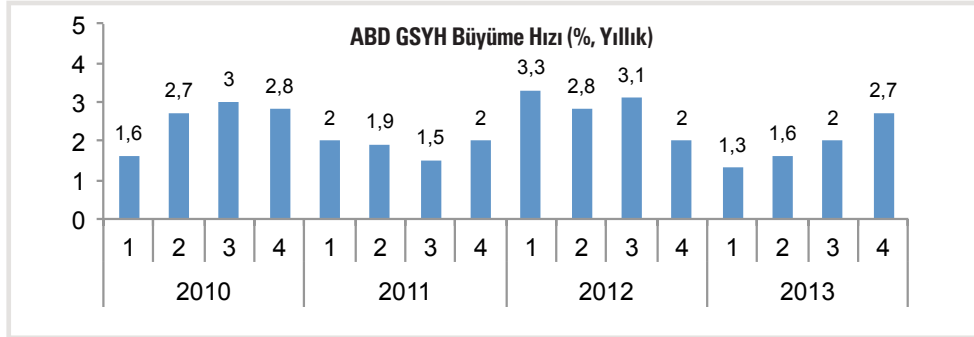
## ABD EKONOMİSİ

**2013** yılının son çeyreğinin ABD ekonomisine dair verdiği pozitif sinyaller, açıklanan büyüme rakamlarıyla doğrulandı. ABD ekonomisi, yılın 4. çeyreğinde ivme kazanarak %2,7 oranında büyüme kaydetti. Böylece 2013 yılında ABD,

milli gelirini %1,9 oranında artırdı. Artışta, son 3 yılın en yüksek seviyesine erişen tüketici harcamaları gözle görülür bir rol oynadı. Amerikan Merkez Bankası FED ise, 29 Ocak tarihinde gerçekleştirdiği toplantıda, Aralık ayında almış olduğu sıkılaştırma kararına uyarak aylık

tahvil alımlarında 10 milyar dolar daha azalmaya gitti. Amerikan ekonomisinde büyüme rakamlarının da işaret ettiği toparlanmaya vurgu yapan FED, genel ekonomik görünüm ve işgücü piyasalarına dair risklerin azalarak daha dengeli bir hale geldiğini belirtti. Bu çerçevede

sıkılaştırma kararına devam ettiği görülen FED, öte yandan ekonomik performansı olumsuz etkileyebilecek düşük enflasyonu da izlemeye devam edecek. Aralık 2013 itibarıyla %1,5 olan enflasyon oranının, orta vadede %2 seviyesine çıkması hedefleniyor.



Kaynak: TradingEconomics

### ABD Ekonomisi 2013'ün Son Çeyreğinde %2,7 Büyüdü



### FED Sıkılaştırma Planına Sadık Kaldı



## YÜKSELEN EKONOMİLER

**16** Aralık 2013 haftasında alınan FED kararlarından sonra yükselen piyasaların para birimlerinde yaşanan değer kayıpları Ocak ayında da devam etti. FED'in 29 Ocak 2014 tarihinde yaptığı toplantıda aldığı sıkılaştırmanın devamına yönelik karar, piyasaları söz konusu haftada da olumsuz etkilemeyi sürdürdü. Bu

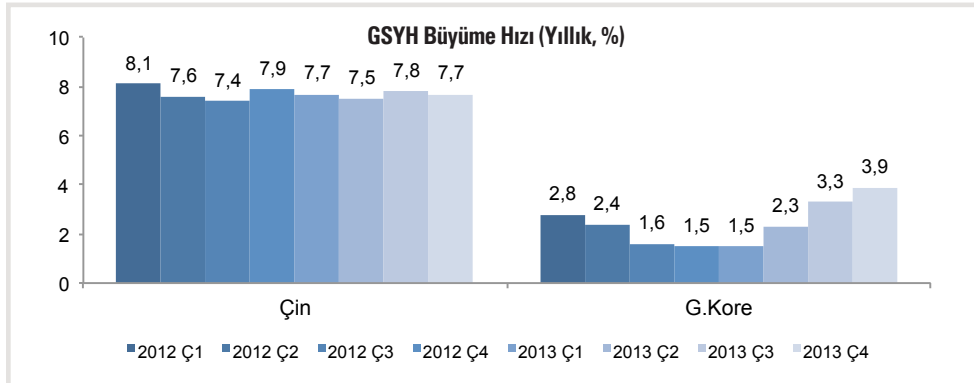
doğrultuda, yükselen ekonomilerin para birimleri arasında 16 Aralık-31 Ocak döneminde en yüksek değer kaybını %27,1 ile Arjantin Pezosu yaşadı. Arjantin'in, rekor seviyedeki değer kaybından sonra 8 bandına ulaşan kura karşı aldığı önlemler arasında %25,9'a ulaşan faizler dikkat çekti. Arjantin'i, Rand'daki %8,2'lik değer

kaybıyla takip eden Güney Afrika ise politika faizini 50 baz puanlık artışla %5,5'a yükseltti. Rusya ve Brezilya, para birimlerinde sırasıyla %6 ve %3,4 oranlarında düşüş kaydederken, Hindistan ve Endonezya'nın gelişmelerden nispeten daha hafif etkilendiği görüldü. Bununla birlikte, Brezilya ve Hindistan da Ocak ayında

faiz artırımına giden ülkeler arasında yer aldı. Öte yandan, 2013 yılına dair son GSYH büyüme rakamları yükselen ekonomilerde de açıklanmaya başladı. Buna göre, Çin ekonomisi son çeyrekte %7,7 büyüme ile hedeflerin üzerinde bir performansa imza attı. Böylece 2013 yılı genelinde de %7,7 milli gelir artışı kaydeden Çin'de, yatırımlardaki güçlü artışın devam ettiği görüldü. Son çeyrekte yatırımlar %19,6 gibi ciddi bir oranda büyürken, ihracat ve ithalatta da sırasıyla %7,9 ve %7,3'lük artışlar kaydedildi. Tüketimdeki artış da büyümeye katkıda bulunan bir diğer faktör oldu. Güney Kore ise, aynı dönemde %3,9 oranında büyüyerek son 11 çeyreğin en yüksek büyüme rakamına ulaştı. Söz konusu dönemdeki hız artışını, özel tüketim ve sermaye yatırımlarındaki canlanma tetiklerken, ihracat artışı da devam etti. Bu veriler doğrultusunda Güney Kore, 2013 yılını %2,8'lik bir GSYH büyümesiyle kapamış oldu.

1 ABD \$=	16 Aralık 2013 Açılış	31 Ocak 2014 Kapanış	Değişim (%)	Ocak Ayı Faiz Artırımı	Son Politika Faiz Oranı(%)
Arjantin Pezosu	6,31	8,017	27,1	600 baz puan	25,9
Güney Afrika Randı	10,28	11,12	8,2	50 baz puan	5,5
Rus Rublesi	32,9	34,87	6	-	5,5
Brezilya Reali	2,33	2,41	3,4	50 baz puan	10,5
Hindistan Rupisi	61,75	62,66	1,5	25 baz puan	8
Endonezya Rupisi	12,105	12,213	0,9	-	7,5

Kaynak: Bloomberg



Kaynak: TradingEconomics

### Arjantin Pezosu Rekor Değer Kaybetti

### Yükselen Piyasalar Ocak Ayında Faiz Artışına Gitti

### Çin 2013'ü %7,7 Büyüme ile Kapatı