

GEÇEN HAFTADAN...

Yurtiçi Gelişmeler

İşsizlik Oranı Açıklandı

İşsizlik oranı %10,9 seviyesinde gerçekleşti

16 Mart tarihinde TÜİK tarafından açıklanan işsizlik oranı %10,9 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %10,2 iken kadınlarda %12,6 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde; tarım dışı işsizlik oranı %12,9 olarak tahmin edildi. 15-24 yaş grubunu içeren genç işsizlik oranı %20,2 iken, 15-64 yaş grubunda bu oran %11,2 olarak kaydedildi. İstihdam oranı %44,7 olarak gerçekleşirken, işgücüne katılma oranı %50,2 seviyesinde yaşandı. Kayıt dışı istihdam oranının ise %33,2 seviyesinde olduğu düşünülmektedir. (TÜİK)



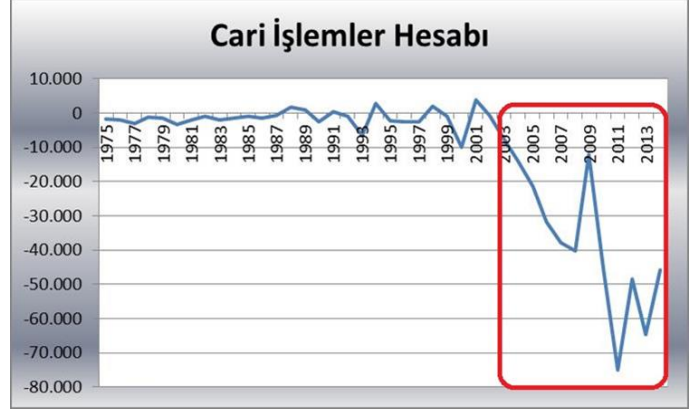
Dış Ticaret Endeksleri Yayımlandı

İhracat birim değer endeksi %7, ithalat birim değer endeksi ise %11,6 azaldı

İhracat birim değer endeksi Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7 azaldı. Endeks bir önceki yılın aynı ayına göre, "gıda, içecek ve tütün"de %6 artarken, "ham maddelerde (yakıt hariç)" %3,1, "yakıtlar"da %46 ve "imalat (gıda, içecek, tütün hariç) sanayi"nde %7,1 azaldı.

İthalat birim değer endeksi Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %11,6 azaldı. Endeks bir önceki yılın aynı ayına göre, "gıda, içecek ve tütün"de %3,4, "ham maddelerde (yakıt hariç)" %13,7, "yakıtlar"da %29,8 ve "imalat (gıda, içecek, tütün hariç) sanayi"nde %4,2 azaldı. (TÜİK)

Cari işlemler açığında meydana gelen görece azalma eğilimi üzerinde dış ticaret hacminde ortaya çıkan daralma etkili olmaktadır.

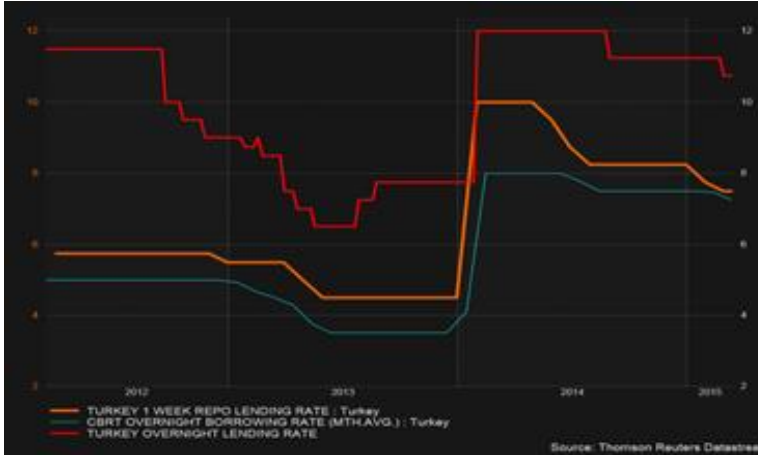


Para Politikası Kurulu Toplandı

Faiz oranları değişmedi

17 Mart 2015'te gerçekleşen Para Politikası Kurulu toplantısında Merkez Bankası faiz oranlarında değişikliğe gitmeme kararı aldı.

MB, politika faiz oranını yüzde 7,50'de, faiz koridorunun üst bandını yüzde 10,75'te tuttu. Banka, faiz koridorunun alt bandını yüzde 7,25'te ve açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranını yüzde 10,25'te sabit tuttu. (NTV)



Yeni yıldan itibaren TL'nin Dolar karşısında hızlı değer kayıpları yaşamasiyla gündemdeki yerini koruyan Merkez Bankası tartışmaları geçtiğimiz hafta azalırken, MB'nın faiz oranlarını düşürmemesi piyasalar tarafından "güven artırıcı" bir hamle olarak değerlendirildi.

Fitch Ratings'in değerlendirmesi

Türkiye ekonomisi açısından geçen haftanın son ama belki de en önemli beklentisi, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye değerlendirmesi idi. Değerlendirmeden beklendiği üzere, herhangi bir not değişikliği ya da görünüm de bir farklılaşma ortaya çıkmadı. Türkiye'nin kredi notu "BBB-" olarak teyit edilirken, not görünümü de durağanda kaldı.

Yurtdışı Gelişmeler

Fed Kararını Açıkladı

Faiz oranları değişmedi, enflasyon beklentisi %1,7

ABD Merkez Bankası Fed, kritik faiz kararını açıkladı. Fed yetkilileri, açıklamalarında “sabırlı” ifadesini kaldırdı. Faiz oranları değiştirilmedi ve sifıra yakın seviyede kalmaya devam etti. Yetkililer, faizin kademeli olarak yavaş bir hızla arttırılacağını belirtti, Nisan ayında yapılacak olan toplantıda da faiz arttırılmasının olası olmadığına da işaret edildi. İlk faiz artırımının gelecek verilere bağlı olduğu ve enflasyonun yakından takip edileceği söylendi. Ayrıca Fed yetkilileri gelecek yıl için enflasyon tahmininin %1,7 seviyesinde tuttu. (NTV)

Avrupa ve Yunanistan

Avrupa Merkez Bankası likiditesi Yunanistan'ın talebinin altında kaldı

AMB, Yunan bankalarına sağlanacak maksimum acil durum likidite miktarını 400 milyon euroya (435 milyon dolar) yükselterek Yunan Merkez Bankası'nın talep ettiği miktarın altında bir artırım yaptı. Yunanistan'ın talebinin 900 milyon euro olduğu ifade edildi. (BloombergHT)

AB Zirvesinin ilk gününde ana gündem Yunanistan oldu. Almanya Başbakanı Merkel, son Eurogroup'tan bu yana çok fazla ilerleme kaydedilmediğini, Yunanistan'a mali yardımların ancak reformların uygulamaya geçmesiyle serbest kalacağını ifade etti. (cnbc-e)

BU HAFTANIN EKONOMİK GÜNDEMİ

Geçtiğimiz hafta, Cumhurbaşkanı-Hükümet ve Merkez Bankası arasında süregelen döviz-faiz geriliminin “tatlıya bağlanması”, Fed'in faiz artırımına gitmemiş olması ve sonrasında ABD dolarının uluslararası piyasalarda değer kaybı yaşaması ve Fitch'in Türkiye notunu koruması sebebiyle bu haftanın (22-29 Mart) olumlu bir havada açılmasını bekliyoruz.

23 - 29 Mart 2015 haftasında Türkiye'de açıklanacak olan verilerden Tüketici Güven Endeksi, İş Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı önem arz etmektedir. Hem Tüketici Güven Endeksinde hem de İş güven endeksinde zayıf ama yukarı yönlü hareket bekliyoruz. Kapasite Kullanım Oranında ise yatay bir seyir beklenmektedir. ABD'de açıklanacak olan Konut Satışları miktarı ile enflasyon oranı ve Almaya'da IFO İş İklimi Endeksi açıklamaları yurtiçi piyasaların pozitif algıyla başlayacakları haftanın seyri üzerinde etkili olacaktır.

Türkiye ekonomisinin yakın geleceği açısından, özellikle önümüzdeki üç ay kritik niteliğini korumaktadır. Temel makroekonomik göstergelerdeki bozulma eğilimi (işsizlik oranında artış, sanayi üretiminde yavaşlama, TL'nin hızlı değer kaybı) genel seçim atmosferinde beklediğimiz politik gerilimlerin de etkisiyle yoğunlaşma ihtimali taşımaktadır. Böylesi bir atmosferde ülke ekonomisinin seyri üzerinde uluslararası piyasalarda ortaya çıkacak olumlu ve olumsuz hareketlerin etkin olacağı öngörülebilir.

HAFTANIN YORUMU



Prof. Dr. Durmuş Dündar
d.dundar@iku.edu.tr

KRİTİK HAFTA VE SONRASI

Türkiye Ekonomisi için çok önem arz eden Para Politikası Kurulu (PPK) kararı, FED Kararı ve Fitch Ratings derecelendirmesi -öncesindeki spekülasyonlara rağmen- çok olumlu gerçekleşti. Merkez Bankası faizlerde değişiklik yapmayı sabit tuttu. FED Para Politikasında 'sabırlı' ifadesini çıkarılması dışında herhangi bir adım atmadı. Ayrıca FED 'faiz artırım' kararı konusunda net ifade bulunmayınca, bunun Eylül'e kalabileceği bile konuşuldu. Bu sonuç ekonomimize olumlu yansıdı. Cuma günü piyasaların kapanışından sonra Fitch Türkiye ekonomisi hakkındaki BBB- olan notunu değiştirmedini ve durağan olan görünümün aynı olduğunu açıkladı. Gün içinde borsa yükselmiş ve dolarda da hafif düşüş yaşanmıştı.

Bu sonuçlarda, kamu maliyesinin sağlamlığı, petrol fiyatlarındaki düşüş, bankacılık sisteminin (Bank Asya kararına rağmen) güçlülüğü ve cari açığı iyileşme etkili oldu. Geçen günlerdeki Merkez Bankası'nın faiz indirimine ilişkin siyasi baskıların son bulması en olumlu gelişmeydi. Ekonomide seçim ekonomisine rağmen iyileşme bekleniyor.

Geçen haftanın olumlu havası ile borsada yabancı payında azalmaya karşın Cuma günü 82.506'dan kapandı. Ancak bu durum 2007 ve 2011 seçimlerinde de benzer oynaklık şeklinde görünmüştü. Seçimler sonrası oluşacak güçlü hükümetlerle telafi edileceği beklenmelidir.

Önümüzdeki hafta makroekonomik göstergelerden kapasite kullanım oranı dışında önemli bir hareket beklenmiyor. Mart ayı sonunda ihracat ile enflasyon verilerinin açıklanması ile yeni gelişmeler olabilir. Yükselen döviz fiyatları ile enflasyonda iyileşme zor görünüyor. Hatta düşen petrol fiyatları ile ekonominin tüm kazanımlarını dövizdeki artış geri aldı denilebilir.

Aslında mart ayının finali, 31 Mart günü açıklanacak olan 2014 yılı gayri safi yurt içi hasıla (büyüme) rakamları olacak. TÜİK 4. Çeyrek GSYH, 2014 yılı büyümesi ve kişi başına geliri belirleyecek. Özellikle de ihracatta yılbaşından bu yana gerileme ve yaklaşık yüzde 40'ı oluşturan Avrupa pazarının kendini toparlaması büyük önem arz ediyor.

Haftanın Veri Takvimi

23/03/2015	10:00	Tüketici Güven Endeksi -TR
23/03/2015	04:00	Konut Satışları - ABD
24/03/2015	02:30	Enflasyon Oranı - ABD
25/03/2015	11:00	IFO İş İklimi Endeksi - Almanya
25/03/2015	14:30	İş Güven Endeksi -TR
25/03/2015	14:30	Kapasite Kullanım Oranı - TR

Piyasalar

	Fiyat	Değ	Değ(%)
BIST 100	82.506	584,33	%0,71 ▲
BIST 30	101.456	904,38	%0,90 ▲
DOLAR/TL	2,5720	-0,03	%-1,10 ▼
EURO/TL	2,7820	0,01	%0,32 ▲
ALTIN	1.182,70	10,93	%0,93 ▲

Pariteler

	Fiyat	Değ	Değ(%)
EUR/USD	1,0816	0,0159	%1,49 ▲
USD/JPY	120,0450	-0,7650	%-0,63 ▼
GBP/USD	1,4952	0,0196	%1,32 ▲
EUR/JPY	129,9255	1,1925	%0,93 ▲
USD/CHF	0,9747	-0,0156	%-1,57 ▼

Dünya Piyasaları

	Seviye	Değ	Değ(%)
S&P 500	2.108,10	18,83	%0,90 ▲
Nikkei	19.580,22	83,66	%0,43 ▲
BOVESPA	51.966,58	1.013,05	%1,99 ▲
Shanghai	3.478,52	-17,82	%-0,51 ▼
CAC	5.087,49	50,31	%1,00 ▲

Emtia / Kapalıçarşı

	Fiyat	Değ	Değ(%)
ALTIN ONS	1.182,70	10,93	%0,93 ▲
BRENT	55,14	0,75	%1,38 ▲
BAKIR	95,85	1,05	%1,11 ▲
ALTIN GR	97,68	-0,17	%-0,17 ▼
CUM. ALTIN	655,00	4,00	%0,61 ▲

Ekonomik Görünüm Haftalık Ekonomi Bülteni, TC İstanbul Kültür Üniversitesi, İktisat Bölümü ve Ekonomik ve Finansal Araştırmalar Merkezi (EKOMER) tarafından hazırlanmaktadır. Bültekte yer alan değerlendirmeler herhangi bir yatırım önerisi olmayıp görüş niteliğindedir.

Yayın Koordinatörü: Doç. Dr. Sinan Alçın

Editörler: Ar. Gör. Zehra Atik, Ar. Gör. Ady. Tuğba Aynacı

Yayın Kurulu: Prof. Dr. Durmuş Dündar, Prof. Dr. Zafer Tunca, Yrd. Doç. Dr. Billur Güner, Öğr. Gör. Dr. Deniz Dereli, Öğr. Gör. Raif Bakova, Ar. Gör. Özgür Atılğan, Ar. Gör. Ady. Deniz Çolak, Ar. Gör. Ady. Nurdan Bozkurt

İletişim: ekonomikgorunum@iku.edu.tr