

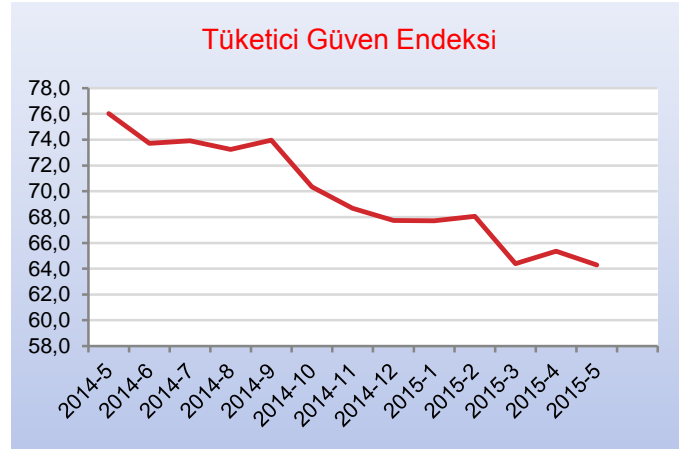
## GEÇEN HAFTADAN...

### Yurtiçi Gelişmeler

#### Tüketici Güven Endeksi

##### Tüketici Güveni 6 Yılın En Düşük Seviyesinde...

Tüketici güven endeksi Mayıs ayında Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. TÜİK ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) işbirliğiyle yürütülen anket sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Mayıs'ta bir önceki aya göre yüzde 1.6 geriledi. Nisan'da 65.35 olan endeks, Mayıs'ta 64.29'a düştü. Böylelikle güven Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. (Bloomberght)



Kaynak: TÜİK

#### İş Güven Endeksi

##### İş Güven Endeksi 10 Ayın En Yüksek Seviyesinde...

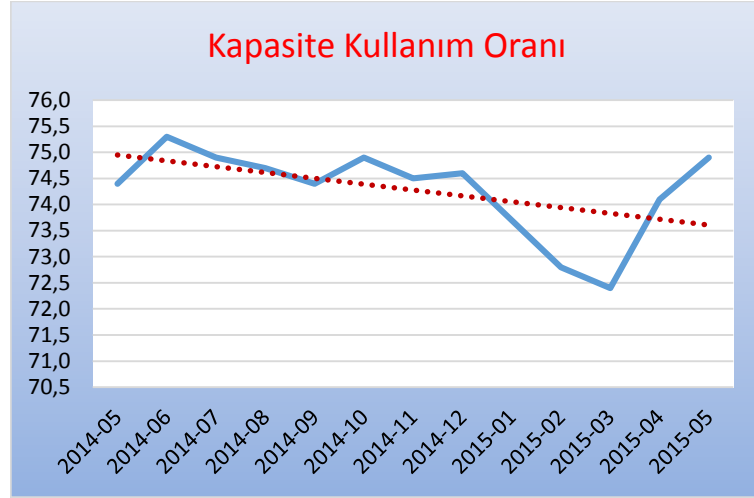
TCMB, Mayıs ayına ilişkin Reel Kesim Güven Endeksi'ni açıkladı. Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), mayıs ayında bir önceki aya göre 1,1 puan artarak 109 puanla son 10 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Son üç aydaki toplam sipariş miktarı ve mevcut toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, gelecek üç aydaki üretim miktarı, gelecek üç aydaki toplam istihdam miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, mevcut mamul mal stok miktarı ve sabit sermaye yatırım harcaması endeksi azalış yönünde etkiledi. (Bloomberght)



Kaynak: TÜİK

## Kapasite Kullanım Oranı

TCMB'nin açıkladığı verilere göre 2015 yılı Mayıs ayında imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0,8 puan artarak yüzde 74,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre 0,1 puan artarak yüzde 74,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2015 yılı Mayıs ayında mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları değerlendirildiğinde, tüm mal gruplarında bir önceki aya göre artış görülmüştür. (TCMB)



Kaynak: TCMB

## Merkez Bankası Faiz Kararını Açıkladı

Para Politikası Kurulu toplantısının sonucunda faiz oranlarında değişikliğe gidilmediği açıklandı. Buna göre, gecelik borç alma faiz oranı yüzde 7,25, borç verme oranı yüzde 10,75; Merkez Bankası borçlanma faiz oranı yüzde 7,25; bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 7,5; geç likidite penceresi faiz oranlarında ise, Merkez Bankası borçlanma faiz oranı yüzde 0, borç verme faiz oranı yüzde 12,25'tir. (TCMB)

Doların, TL karşısında 5 aylık yükselişine son vererek düşüşe geçmesi, seçimler sonrasında da bu trendin devam etmesi halinde TCMB faiz indirimine gidebileceği beklentilerini gündeme getirdi.

---

**Başbakan Yardımcısı Ali Babacan, hafta sonu katıldığı açılış programında "Hem enflasyonun hem de faizlerin önümüzdeki dönemde basamak basamak daha aşağıya gideceğini inşallah göreceğiz" açıklamasını yaparken, haftaya Dolar/TL kurunda yukarı yönlü yeni bir hareket ile başlıyoruz.**

---

## **Yurtdışı Gelişmeler**

### **ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi Açıklandı**

ABD'de tüketici fiyatları endeksi Nisan'da bir önceki aya göre yüzde 0,1 ile beklentilerin paralelinde arttı. Enerji ve gıda fiyatlarındaki değişimi içermeyen çekirdek endeks ise yüzde 0,3 ile beklentilerin üzerinde yükseldi. Reuters anketine katılan uzmanlar tarafından tüketici fiyatlarının yüzde 0,1, çekirdek endeksin ise yüzde 0.2 artacağı tahmin ediliyordu. (cnbce)

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P) ABD'ye ilişkin 2015 büyüme beklentisini yüzde 2,8'den yüzde 2,4'e düşürdü. S&P'nin ABD Başekonomisti Beth Ann Bovino tarafından kaleme alınan raporda, ilk çeyrekte yavaşlayan ABD ekonomisinin, güçlü dolar ve düşük petrol fiyatları nedeniyle ikinci çeyrekte de beklenen performansı gösteremeyeceği belirtildi. (borsamatik)

### **İngiltere Enflasyon Oranı**

Britanya'nın yıllık enflasyon oranı yarım yüzyıldan daha fazladır ilk kez sıfırın altına düştü. Tüketici fiyatları Nisan ayında, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 0.1 düştü. Bu düşüşün daralan iç talep kaynaklı olmadığı, geçen yılki enerji fiyatlarındaki düşüşe bağlı olduğu belirtildi. (Reuters)

### **Avro Bölgesi Enflasyon Oranı**

Eurostat'ın açıklamalarına göre, 19 ülkede Nisan ayında aylık bazda tüketici fiyatlarında yüzde 0.2 artış olurken, yıllık bazda ise enflasyon oranı yüzde 0 olarak kaydedilmiştir. Çekirdek enflasyon ise aylık bazda yüzde 0.2 artarken, yıllık bazda yüzde 0.7 artış yaşamıştır. (Reuters)

### **Almanya İş Güven Endeksi & Büyüme Oranı**

Merkezi Münih'te yer alan ekonomik araştırma ve düşünce kurulu İFO'nun yayımladığı verilere göre, Alman İş Dünyası Güven Endeksi Ekim 2014'den beri ilk kez Mayıs 2015'de 108.6'dan 108.5 puana düştü. Almanya İstatistik Kurumu tarafından yayınlanan verilere göre, Almanya'nın gayri safi yurtiçi hasılası'ndaki artış ise beklentiler doğrultusunda gerçekleşti. GSYH ilk çeyrekte yüzde 0,3 arttı.(ekonomi.gov.tr- Dünya)

## **BU HAFTANIN EKONOMİK GÜNDEMİ**

Seçimlere iki haftadan az bir süre kalması nedeniyle, yurt içinde siyasal gerilim giderek artmakla birlikte, ekonomik karar alıcılar ABD ekonomisinden ardı sıra gelen olumsuz sinyallerin ve yurtiçinde güçlü bir koalisyon ihtimalinin güçlenmesiyle birlikte iyimser bir bekleyiş içerisinde bulunmaktalar. Geçtiğimiz hafta açıklanan kapasite kullanım oranlarındaki artış ve İş güven endeksindeki yukarı yönlü hareket, bu hafta açıklanacak dış ticaret verileriyle yönünü bulacaktır.

Uluslararası piyasalarda petrol fiyatlarında ivmeli hareketler gözlemleyebileceğimiz bir haftaya başlıyoruz.

## HAFTANIN YORUMU



Yrd.Doç.Dr. Billur Güner  
b.senigne@iku.edu.tr

### Haftanın Ekonomik Değerlendirmesi

ABD'den gelen son 15 yılın en düşük işsizlik rakamları geçen haftanın dikkat çeken gelişmelerinden olmuştur. Çünkü FED' in faiz kararını etkileyecek en önemli faktörlerinden biri de işsizlik verisidir. Zaten kırılğan olan gelişmekte olan ülke piyasalarının ABD'den gelen her olumlu rakam ile anında dalgalandığına şahitlik etmekteyiz. Aynı zamanda geçen hafta yine ABD'de enflasyonun beklentileri aşması ile beraber FED Başkanı Yellen faiz artırımını için bu yılı işaret etti. Buna karşın Yunanistan'ın borçlarının yeniden yapılandırılması için bir müzakere arayışında olduğu, Rusya'nın ise petrol fiyatlarındaki yükselişten olumlu etkilendiği söylenebilir.

Türkiye'ye baktığımızda ise özellikle yüksek tasarruf açığı olan ülkemizde, tüketim mallarının ve temel ihtiyaç maddelerinin sürekli pahalılaştığı ve yüksek oranda vergilendirildiği görmekteyiz. Bu durumda tasarruf açığının kapanması ise zor gözükmektedir. Yüksek vergiler sebebiyle tüketimlerinden değil, tasarruflarından feragat eden bireylerin, düşük faiz ortamında cari işlemler açığını büyüttüğü iddia ediliyor. Türkiye'nin bu durumda yapması gereken yeni bir büyüme modeli ortaya koymaktır. Bu gerçekleşmediği sürece ise dövizde yaşanan dalgalanmalar normal karşılanmalıdır.

### Haftanın Veri Takvimi

27.05.2015	09:00	GFK Tüketici Güven Endeksi (Ocak) – Almanya
27.05.2015	11:00	Gelen Turist Sayısı (Nisan) – Türkiye
27.05.2015	17:00	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs) – ABD
28.05.2015	11:30	Büyüme Oranı – İngiltere
28.05.2015	12:00	İş Güven Endeksi (Mayıs) – Avro Bölgesi
29.05.2015	02:30	Enflasyon Oranı (Nisan) – Japonya
29.05.2015	10:00	Dış Ticaret Dengesi (Nisan) – Türkiye
29.05.2015	15:30	Büyüme Oranı - ABD

### Pariteler

	Fiyat	Önceki hafta fiyatı	Değ(%)
<b>DOLAR/TL</b>	2,5970	2,5760	0,81▲
<b>EURO/TL</b>	2,8590	2,9480	-3,01▼
<b>EUR/USD</b>	1,1011	1,1451	-3,84▼
<b>USD/JPY</b>	121,5630	119,272	1,9▲
<b>GBP/USD</b>	1,5490	1,5729	-1,5▼
<b>EUR/JPY</b>	133,8340	136,596	-2,02▼
<b>USD/CHF</b>	0,9437	0,9161	3,01▲

### Hisse Senedi Piyasaları

	Seviye	Önceki hafta seviyesi	Değ(%)
<b>BIST 100</b>	85.804	87.605	-2,05▼
<b>BIST 30</b>	104.867	107.392	-2,4▼
	Seviye	Önceki hafta seviyesi	Değ(%)
<b>S&amp;P 500</b>	2.126,06	2.122,73	0,15▲
<b>Nikkei</b>	20.264,41	19.732,92	2,7▲
<b>BOVESPA</b>	54.377,29	57.248,63	-5,01▼
<b>Shanghai 300</b>	3.478,52	3.478,52	-
<b>CAC Paris</b>	5.142,89	4.993,82	2,9▲

### Emtia

	Fiyat	Önceki hafta fiyatı	Değ(%)
<b>ALTIN ONS</b>	1.206,24	1.224,08	-1,5▼
<b>HAM PETROL</b>	59,89	60,54	-1,1▼
<b>BAKIR</b>	95,85	95,85	-
<b>BRENT</b>	65,53	66,92	-2,08▼
<b>GUMÜŞ</b>	17,11	17,50	-2,2▼

*Ekonomik Görünüm Haftalık Ekonomi Bülteni, TC İstanbul Kültür Üniversitesi, İktisat Bölümü ve Ekonomik ve Finansal Araştırmalar Merkezi (EKOMER) tarafından hazırlanmaktadır. Bültende 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 Dünder, Prof.Dr. Zafer Tunca, Yrd.Doç.Dr. Mesut Eren, Yrd.Doç.Dr. Billur Güner, Öğr.Gör.Dr. Deniz Dereli, Öğr.Gör. Raif Bakova, Ar.Gör. Özgür Atılgan, Ar.Gör. Ady. Deniz Çolak, Ar.Gör.Adv. Nurdan Bozkurt Çakır, Nur Cin**

**İletişim: [ekonomikgorunum@iku.edu.tr](mailto:ekonomikgorunum@iku.edu.tr)**