

## GEÇEN HAFTADAN...

### Yurtiçi Gelişmeler

#### Tüketici ve İş Güven Endeksleri Açıklandı

##### Tüketici güven endeksi %5,4 azaldı

Türkiye İstatistik Kurumu ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası işbirliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi, Mart ayında bir önceki aya göre %5,4 oranında azaldı; Şubat ayında 68,06 olan endeks Mart ayında 64,39 oldu. Hanenin maddi durum beklentisi endeksi bir önceki aya göre %1,6 oranında azaldı. Şubat ayında 86,75 olan endeks değeri Mart ayında 85,37 oldu. İşsiz sayısı beklentisi endeksi bir önceki aya göre %6,3 oranında azalarak, Mart ayında 65,28 değerine düştü. Tasarruf etme ihtimali endeksi %17,5 oranında azaldı. Şubat ayında 25 olan endeks, Mart ayında 20,61 değerine düştü.

##### İş güven endeksi 0,1 puan arttı

2015 yılı Mart ayında RKGE, bir önceki aya göre 0,1 puan artarak 103,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde gelecek üç



Kaynak: TCMB ve TÜİK.



Kaynak: TCMB

aydaki üretim miktarı, gelecek üç aydaki toplam istihdam miktarı, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı ve mevcut toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, genel gidişat, sabit sermaye yatırım harcaması ve mevcut mamul mal stoku miktarı endeksi azalış yönünde etkilemiştir. (TCMB)

***İş güven endeksindeki yatay pozisyona karşı tüketici güven endeksindeki güçlü azalış eğilimi, diğer öncü göstergeler de dikkate alındığında Türkiye ekonomisindeki kırılma eğilimini artırmaktadır.***

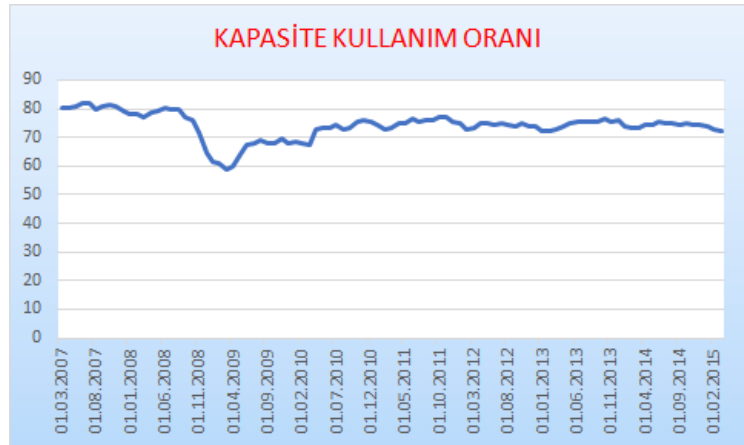
***Tüketici güven endeksi, kriz etkisindeki Mart 2009 döneminden bu yana gerçekleşen en düşük seviyededir.***

## Kapasite Kullanım Oranı Yayımlandı

### Kapasite kullanım oranı 0.4 puan azaldı

2015 yılı Mart ayında imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak yüzde 72,4 seviyesinde gerçekleşti. Mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları değerlendirildiğinde, Mart'ta bir önceki aya göre dayanıklı tüketim malları ve yatırım mallarında artış görülürken, ara malları, dayanıksız tüketim malları ile gıda ve içeceklerde azalış ortaya çıktı.

2014 başından itibaren kapasite kullanım oranında ortaya çıkan azalış devam ediyor. Mevcut trend kısa vadede 2008 Krizi öncesine dönüş eğiliminin bulunmadığını göstermektedir.



Kaynak: TCMB ve Thomson&Reuters.

## Moody's'ten Türkiye Değerlendirmeleri

### "Türkiye bankacılık sektörünün görünümü negatif"

Moody's yayınladığı raporda Türkiye'deki bankacılık sektörünün görünümünün kurlardaki oynaklık ve ekonomik büyümedeki yavaşlama nedeniyle negatif olduğunu belirtti. Bu nedenle sektördeki büyüme imkânlarının ve krediler için borçlanma olanaklarının azalacağı uyarısında bulundu. Raporda, varlık kalitesindeki ılımlı erozyon ile birlikte sermaye piyasaları fonlamasına ihtiyacın sektörü, uluslararası yatırımcı güvenine ve dolar cinsi faizler üzerinde yukarı yönlü baskının ışığında borçlanma maliyetlerinde oluşacak olası artışların etkisine karşı açık bıraktığı ifade edildi.

Türkiye Bankalar Birliği (TBB) Başkanı Hüseyin Aydın ise Moody's'in değerlendirmeleri ile ilgili olarak: "Son dönemde alınan önlemler sayesinde makroekonomik risklerin dengelendiği ve yüksek sermaye yeterliği de dikkate alındığında, sektöre ilişkin görünümün negatif olarak yorumlanması görüşüne katılmıyoruz" ifadesinde bulundu.

## Yurtdışı Gelişmeler

### ABD'de Enflasyon Oranı Açıklandı

#### ABD Enflasyon Oranı Beklentilerin Üzerinde Gerçekleşti

ABD'de enflasyon beklentisinin üzerinde artış göstererek, geniş çaplı yükselişlerin enflasyona destek sağladığını ortaya koydu. Tüketici fiyat endeksi Şubat'ta yıllık bazda değişiklik göstermeyerek Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin tahmin medyanı olan yüzde 0.1'lik düşüş beklentisini aştı. Tüketici fiyatları aylık bazda yüzde 0.2 artarken, son dört ayda ilk defa yükseldi, beklenti ise yüzde 0.1 artış olacağı yönündeydi. (Bloomberg)

Enflasyon oranındaki artış, ABD ekonomisindeki canlanma eğilimini yansıtmaktadır.

### ABD Konut Satışları Açıklandı

#### ABD'de Yeni Konut Satışları 7 yılın zirvesinde

ABD'de yeni konut satışları Şubat'ta yıllık bazda 539,000 adetle yedi yılın zirvesine yükselerek beklentilerin üzerinde açıklandı. Reuters anketine katılan analistler, yeni konut satışlarının 465,000'e gerilemesini bekliyorlardı.(cnbc-e)

ABD'de konut satışlarında meydana gelen –beklentileri aşan- artışı Fed'in faiz artırımını Haziran'da yapacağı yönündeki beklentileri güçlendiriyor.

## BU HAFTANIN EKONOMİK GÜNDEMİ

Geçtiğimiz haftaya olumlu bir havada başlayan Türkiye ekonomisi bu olumlu havayı hafta boyunca sürdüremedi. İçeride kapasite kullanım oranı ve tüketici güven endekslerindeki azalışlar ve dışarıda başta ABD'deki toparlanma sinyalleri ile Suudi Arabistan liderliğinde Arap Birliği ve koalisyon ülkelerinin Yemen'e askeri operasyon (Kararlı Fırtına) düzenlemelerinin etkisiyle haftanın ilk iki günündeki toparlanma eğilimi yerini belirsizliğe bıraktı.

Yemen saldırısının etkisiyle yükseliş trendine giren ham petrol fiyatlarının seyri ülke içerisinde de enflasyon beklentisinin yakın dönemde yukarı yönlü revize edilmesine neden olabilir.

Bu hafta açıklanacak verilerden öne çıkanlar; dış ticaret dengesi, 2014 büyüme oranı ve Mart ayı enflasyon oranı. Dış ticaret hacmindeki daralmaya bağlı olarak, dış ticaret dengesinde önemli bir hareket beklemiyoruz. Ancak Orta Vadeli Plan'da yüzde 3'e revize edilen 2014 büyüme oranı tahmininin gerisinde kalınacağını değerlendiriyoruz (yüzde 2,4), enflasyon oranında da yukarı yönlü ancak ılımlı bir hareket beklentimiz var.

Bu hafta yurtdışı faktörler arasında Yemen gerilimi ilk sıradaki yerini korurken, Avro Bölgesi iş güven endeksi ve işsizlik oranlarındaki olası olumlu gelişmeler Türkiye ekonomisine de pozitif yansıtılabilecektir. ABD'de de açıklanacak işsizlik oranında meydana gelebilecek azalış ise içeride Fed'in faiz artırımını beklentisini güçlendirecektir.

## HAFTANIN YORUMU



Prof.Dr. Zafer Tunca  
z.tunca@iku.edu.tr

### BAŞLARKEN

Geçen hafta “Ekonomik Görünüm”ün ilk sayısını incelediğimde “nihayet” dedim kendi kendime, olması gereken bir çalışma, bir eksik tamamlandı. Zira üniversiteler birçok işlevinin yanı sıra hem bilginin üretildiği, hem de bu bilginin paylaşıldığı yerlerdir. İşte bu açıdan bakıldığında, toplumun tümünü ilgilendiren iktisadi olayların tarafsız ve bilimsel bir gözle analizi ve bunun yayınlanması son derece önem kazanmaktadır. Türkiye ekonomisi deyince de İstanbul Kültür Üniversitesinde bu konuda en yetkili bölümün İktisat bölümü olduğuna kuşku yoktur. Bundan sonraki süreçte bir hafta içinde ülkemizde ve dünyada meydana gelen önemli olayları ve kısa yorumları “Ekonomik Görünüm”de hep birlikte okuyacağız. “Ekonomik Görünüm”ün yazarları hepimiz, bu nedenle bunun aynı zamanda kurum içi diyalogu arttırarak bilimsel tartışmalara zemin hazırlayacağına inanıyorum.

Bu tür bilgi aktarımları elbette ortak çalışmaların ürünleridir bu nedenle de bir kişiye mal edilemezler. Önemli olan bilgi, fikir ve ortak gayrettir. Ancak bütün bunların yanı sıra bu girişimi başlatan genç meslektaşım Doç.Dr. Sinan ALÇIN ve birlikte çalışan İktisat Bölümündeki diğer arkadaşlarımız teşekkürü hak ediyorlar. Başarılarının devamını dilerim.

### Haftanın Veri Takvimi

|            |       |   |
|------------|-------|---|
| 30/03/2015 | 02:50 | Yıllık Sanayi Üretimi – Japonya               |
| 30/03/2015 | 12:00 | İş Güven Endeksi – Avro Bölgesi               |
| 30/03/2015 | 15:00 | Enflasyon Oranı – Almanya                     |
| 31/03/2015 | 10:00 | Dış Ticaret Dengesi – Türkiye                 |
| 31/03/2015 | 10:00 | 4. Çeyrek ve Yıllık Büyüme Oranları – Türkiye |
| 31/03/2015 | 10:55 | İşsizlik Oranı – Almanya                      |
| 31/03/2015 | 12:00 | İşsizlik Oranı – Avro Bölgesi                 |
| 31/03/2015 | 16:00 | Tüketici Güven Endeksi – ABD                  |
| 02/04/2015 | 15:30 | Dış Ticaret Dengesi – ABD                     |
| 03/04/2015 | 10:00 | Mart Ayı Enflasyon Oranı – Türkiye            |
| 03/04/2015 | 15:30 | Mart Ayı İşsizlik Oranı - ABD                 |

### Pariteler

|          | Fiyat    | Değ     | Değ(%) |
|----------|----------|---------|--------|
| DOLAR/TL | 2,6035   | 0,02    | 0,60▲  |
| EURO/TL  | 2,8340   | 0,01    | 0,21▲  |
| EUR/USD  | 1,0898   | 0.0023  | 0,21▲  |
| USD/JPY  | 119,1250 | -0,1150 | -0,10▼ |
| GBP/USD  | 1,4877   | 0.0026  | 0,17▲  |
| EUR/JPY  | 129,8150 | 0,1790  | 0,14▲  |
| USD/CHF  | 0,9623   | -0,0012 | -0,12▼ |

### Hisse Senedi Piyasaları

|              | Seviye    | Değ     | Değ(%) |
|--------------|-----------|---------|--------|
| BIST 100     | 80.894    | -588,25 | -0,72▼ |
| BIST 30      | 99.319    | -800,20 | -0,80▼ |
|              | Seviye    | Değ     | Değ(%) |
| S&P 500      | 2.061,02  | 4,87    | 0,24▲  |
| Nikkei       | 19.285,63 | -185,49 | -0,95▼ |
| BOVESPA      | 50.094,66 | -485,19 | -0,96▼ |
| Shanghai 300 | 3.478,52  | -17,82  | -0,51▼ |
| CAC Paris    | 5.034,06  | 27,71   | 0,55▲  |

### Emtia

|            | Fiyat    | Değ   | Değ(%) |
|------------|----------|-------|--------|
| ALTIN ONS  | 1.199,30 | -5,00 | -0,42▼ |
| HAM PETROL | 48,51    | -2,93 | -5,69▼ |
| BAKIR      | 95,85    | 1,05  | 1,11▲  |
| BRENT      | 56,14    | -2,71 | -4,60▼ |
| GÜMÜŞ      | 16,97    | -0,14 | -0,88▼ |

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 Atılğan, Ar.Gör. Ady. Deniz Çolak, Ar.Gör.Ady. Nurdan Bozkurt Çakır, Nur Cin

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