

## GEÇEN HAFTADAN...

### Yurtiçi Gelişmeler

#### Gelen turist sayısı açıklandı

#### Turist Sayısında %5,41 oranında artış yaşandı

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre, 2015 yılının Ocak- Şubat döneminde gelen yabancı ziyaretçi sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,41 oranında artarak 2 milyon 634 bin 284 kişiye ulaştı. Aylık bazda ise %2,30 oranında artış yaşandı.

Turist sayısında ilk iki aylık rakamlara göre önde olan ilk 15 ülke arasında artış hızı bakımından Güney Kore geçen yıla göre %15,42'lik artışla en önde geliyor ve bu ülkeyi Almanya %13,07 ve Bulgaristan %12,53'lük artışla takip ediyor.

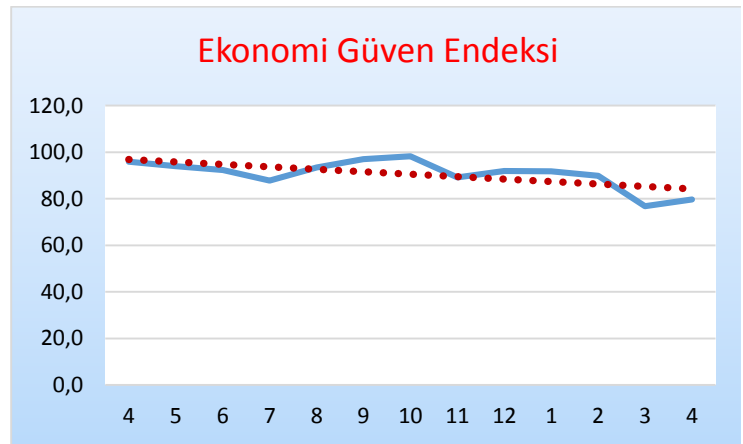
Türkiye'ye turist gönderen ilk 15 ülke arasında en büyük düşüş Rusya Federasyonu pazarında yaşandı. %26,59'luk düşüşle bu ülkeyi sırasıyla Yunanistan %8,56 ve Ukrayna %5,41'lik düşüş oranlarıyla izlediler.

### Ekonomi Güven Endeksi

#### Ekonomik güven endeksi %3,6 arttı

TÜİK, ekonomik güven endeksinin Nisan ayında bir önceki aya göre %3,6 oranında artarak 76,86 değerinden 79,66 değerine yükseldiğini açıkladı. Tüketici ve reel kesim (imalat sanayi) güven endekslerindeki yaşanan artışların ekonomi güven endeksinde bu artışı yarattığı belirtildi.

Son bir yıllık dönem incelendiğinde, bazı aylarda yukarı yönlü hareketler olsa da, ekonomiye olan güvenin düşme trendinde olduğu gözlemlenmektedir.



Kaynak: TÜİK

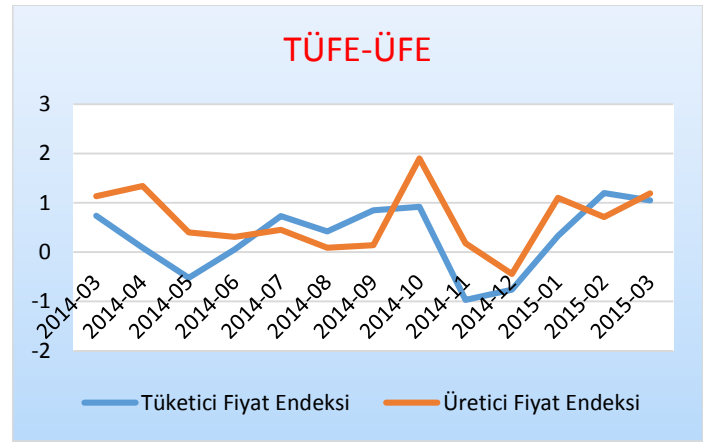
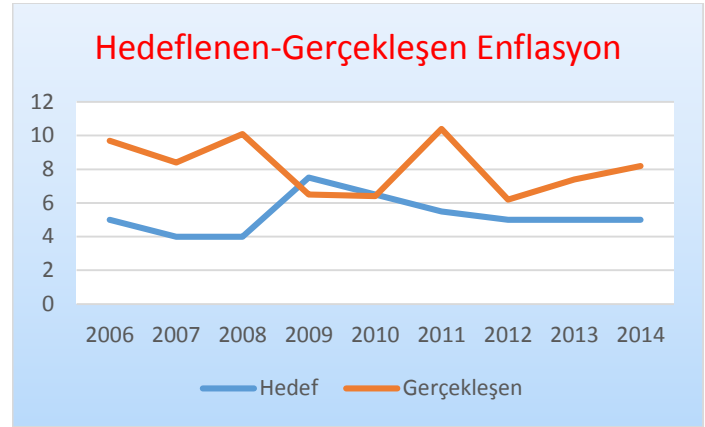
## Merkez Bankası Enflasyon Tahminlerini Açıkladı

TCMB Başkanı Erdem Başçı, 2015–II Enflasyon Raporu Tanıtımına ilişkin yaptığı basın toplantısında, enflasyonun, yüzde 70 olasılıkla, 2015 yılı sonunda yüzde 5,6 ile yüzde 8 aralığında (orta noktası yüzde 6,8), 2016 yılı sonunda ise yüzde 3,7 ile yüzde 7,3 aralığında (orta noktası yüzde 5,5) gerçekleşeceğini, orta vadede ise yüzde 5 düzeyinde istikrar kazanacağını iddia etti.

Merkez Bankası, böylelikle 2015 yılsonu enflasyon tahminini 1,3 puan artırmış oldu. Bunun yanında, Orta Vadeli Program'da seçim öncesinde bir güncelleme beklenmiyor.

Merkez Bankası, hedefi aşan enflasyonda; gıda fiyatlarındaki artış, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve döviz kurundaki yukarı yönlü hareketlere vurgu yapmaktadır.

Gerek uluslararası ve gerekse de yurtiçi risklerin yoğunlaşarak arttığı gerçeği, enflasyon hedefinin yılsonundan önce yeniden revize edilme ihtimalini güçlendirmektedir.



### Uzun Dönem Enflasyon Tahminleri

Kurumlar	2015- 2. Çeyrek	2015- 3.Çeyrek	2015- 4.Çeyrek	2016- 1.Çeyrek	2016- 2.Çeyrek	2016- 3.Çeyrek
BNP Paribas	5.8	5.3	5.6	-	-	-
Capital Economic	7.0	6.5	6.3	7.0	7.3	7.3
Deniz Portfolio	5.5	5.0	6.1	6.8	6.8	6.6
Erste Group	5.0	5.3	6.2	6.8	6.8	6.6
Finansbank	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
HSBC Hldg	6.5	6.2	6.8	-	-	-
ING Bank	5.4	6.0	6.4	6.3	6.3	6.2
Is Invest	5.1	5.9	6.9	-	-	-
NBG	5.8	5.2	5.9	6.3	6.2	6.0

Kaynak: Thomson&Reuters

Kurumlar	Enflasyon Tahminleri
ATA Invest	6.10%
BGS Partners AS	-
EFG İstanbul	6.10%
Finansbank	6.30%
Garanti Bank	6.20%
Garanti Yatırım	6.00%
ING Bank	6.10%
Is Bank	-
Odeabank	6.36%
Oyak Yatırım	-
TEB	5.80%
TSKB	6.41%
Vakıfbank	6.40%

Median: 6.15%; veri serisinin tam ortasında yer alan değerdir.

Mean: 6.18%; veri serisinin ortalama değeridir.

Kaynak: Thomson&Reuters

## Yurtdışı Gelişmeler

### ABD Ekonomisinden Şaşırta Büyüme

Beklentiler büyümenin yüzde 1 gerçekleşmesi yönünde iken büyüme verisi yıllık bazda yüzde 0,2 ile beklentilerin oldukça altında kaldı. Beklentilerin aşağısında kalan veri olumsuz hava şartları ve güçlü doların ihracatı kötü etkilemesi ile ilişkilendirildi. Verinin açıklamasının ardından 2,6724 lira düzeyinde olan dolar, veri açıklanır açıklanmaz 2 kuruşluk düşüşle 2,6528 liraya indi.

FED beklentiler dahilinde faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmemekle birlikte, yapılan açıklamada 1. çeyrek büyümesindeki düşüş kış koşullarına bağlanırken istihdam artış hızının yavaşladığı ve işsizlik oranının durağan olduğu belirtildi.

### Avro Bölgesi İşsizlik Oranı Açıklandı

Euro bölgesinde işsizlik oranı Mart'ta yüzde 11,3 ile bir önceki ay ile aynı seviyede kaldı ve beklentilerin üzerinde açıklandı. Açıklanan verilere göre, üye ülkeler arasında % 4,7 ile Almanya en düşük işsizlik oranına sahipken, %23 işsizlik oranı ile İspanya en yüksek işsizlik oranına sahip ülke konumunu sürdürdü. (Eurostat)

### Almanya Enflasyon ve İşsizlik Oranları Açıklandı

Yiyecek ve enerji fiyatlarında daha yavaş hızda yaşanan düşüşlerin yaşanması sebebiyle, Nisan ayı tüketici fiyatları piyasa beklentilerine paralel olarak yıllık bazda %0,4 oranında gerçekleşti.

Almanya'nın işsizlik oranı ise Nisan ayında son 20 yılın en düşük seviyesinde, %6,4, gerçekleşti. Bu durum ise özel tüketimlerin büyümeyi kuvvetlendireceği yönündeki beklentileri güçlendirdi. Mart ayı harmonize edilmiş işsizlik oranı ise %4,7 seviyesinde yaşandı. (Reuters)

## BU HAFTANIN EKONOMİK GÜNDEMİ

Bu hafta pazartesi açıklanan enflasyon oranı verisiyle Merkez Bankasının enflasyon hedefini yukarı yönlü revize etmesinin gerekçeleri de anlaşılmaktadır.

Seçim sürecinin yaklaşmasıyla siyasi risklerin yoğunlaşacağı bir hafta yaşarken, özellikle döviz üzerinde yurtdışı gelişmelerin etkisini gözlemleyeceğiz.

ABD büyümesinin beklentinin altında kalması ve bu hafta açıklanacak Fabrika Siparişleri ve Dış Ticaret Dengeleri Amerikan ekonomisinin seyri üzerindeki tartışmaları yoğunlaştırabilir. ABD ekonomisindeki risklerin artışı, Fed'in olası faiz artırımını ile ilgili "Haziran Senaryosu"nu büyük ölçüde ihtimal dışına itmektedir. En erken faiz artırımını Eylül 2015 olarak beklemekteyiz. Faiz oranının ertelenebileceği açıklamaları ve dış ticaret hacmindeki durum doların küresel değerini de etkileyecektir.

## HAFTANIN YORUMU



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

### Döviz Kurlarına Ne Oluyor?

Türkiye bir süredir dövizle yatıp, dövizle kalkıyor. Yılbaşında Amerikan Doları 2,33 TL iken Nisan ayı sonunda 2,66 TL'nin üzerine çıkmış bulunmaktadır. Bu da Türk Lirasının %14 dolayında değer kaybı anlamına geliyor. Daha önce aşırı değerli olan TL'nin bu sayede olması gereken düzeye geldiği söylenebilir, ancak bu düzeltme tam da faiz tartışmalarının en hararetli olduğu zamana denk gelince herkes de bir tedirginlik ve endişe başladı. 24 Nisan günü dolar 2,74 düzeyine çıkınca, gösterge faiz %10,27'ye çıktı ve endişeler de zirve yaptı.

Türkiye sürekli dış açık veren ve bunu da özel kesimin yabancılara kısa vadeli borçlanması ile finanse eden bir ülke olduğu için Türkiye'deki faiz oranlarının reel anlamda yabancı ülkelerdekinden daha yüksek olması gerekli. Faizleri baskı altına alınca bu olmuyor ve yabancı para girişi yavaşlıyor, böyle olunca da döviz daha pahalı oluyor, bu işin bir yönü. Diğer yönü ise dünyadaki gelişmelerle ilgili olarak ortaya çıkıyor. Özellikle ABD merkez Bankası Fed'in varlık alımlarını durdurması ve Haziran ayında yapılma olasılığı bulunan faiz artırımını gündemde tutması döviz fiyatlarını yukarı çekiyor.

Kura iki türlü müdahale edilebilir. Ya TCMB çok büyük tutarlarda döviz satacak, ya da faiz yükseltecek. Doğru olan ikisinin birden yapılmasıdır.

Özetle; Merkez Bankası piyasaya hâkim olabilirse, yabancılar Türkiye'ye para getirmekten vazgeçmezlerse, ödemeler dengesi açık vermezse kurlardaki artış durabilir.

### Haftanın Veri Takvimi

04.05.2015	10:00	Enflasyon Oranı (Nisan) – Türkiye
04.05.2015	17:00	Fabrika Siparişleri (Mart) – ABD
05.05.2015	12:00	Üretici Fiyat Endeksi (Mart) – Avro Alanı
05.05.2015	21:00	Dış Ticaret Dengesi (Mart) – ABD
06.05.2015	12:00	İşsizlik Oranı (Şubat) - Yunanistan
07.05.2015	09:00	Fabrika Siparişleri – Almanya
08.05.2015	10:00	Konut Satışları (Mart) –Türkiye

### Pariteler

	Fiyat	Önceki hafta fiyatı	Değ (%)
DOLAR/TL	2,6990	2,6780	0,78▲
EURO/TL	3,0200	2,8920	4,43▲
EUR/USD	1,1021	1,0788	2,16▲
USD/JPY	120,1755	118,5825	1,34▲
GBP/USD	1,5139	1,4965	0,16▲
EUR/JPY	134,6020	127,9005	5,24▲
USD/CHF	0,9325	0,9537	-2,22▼

### Hisse Senedi Piyasaları

	Seviye	Önceki hafta seviyesi	Değ (%)
BIST 100	83.947	82.418	1,85▲
BIST 30	102.387	100.541	1,84▲
	Seviye	Önceki hafta seviyesi	Değ (%)
S&P 500	2.108,29	2.081,18	1,30▲
Nikkei	19.531,63	19.652,88	-0,62▼
BOVESPA	56.229,38	53.954,79	4,22▲
Shanghai 300	3.478,52	3.478,52	-
CAC Paris	5.046,49	5.143,26	-1,88▼

### Emtia

	Fiyat	Önceki hafta fiyatı	Değ (%)
ALTIN ONS	1.178,47	1.205,30	-2,23▼
HAM PETROL	59,20	58,23	1,66▲
BAKIR	95,85	95,85	-
BRENT	66,45	64,18	3,54▲
GUMÜŞ	16,16	16,252	-0,56▼

*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)