



# KOÇ HOLDİNG EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

## HAFTALIK BÜLTEN

13 Haziran 2011

### GEÇTİĞİMİZ HAFTANIN GÖRÜNÜMÜ

**Seçimlerde AKP  
birinci parti oldu**

**Cari açık Nisan'da  
7.7 milyar dolar**

**Sanayi üretiminde  
yavaşlama**

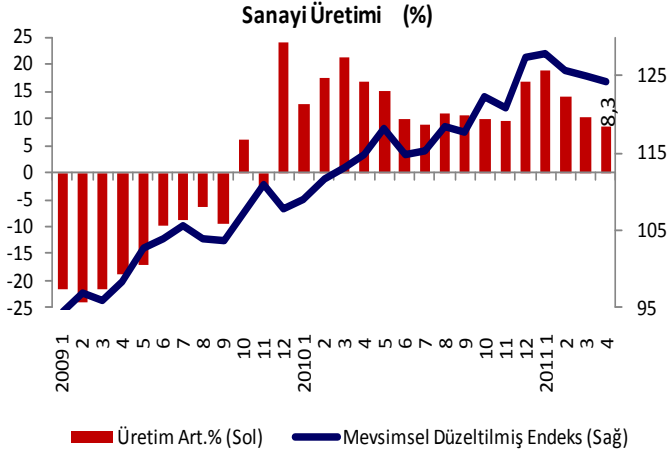
**Avrupa'da faizler  
değişmedi**

- **Milletvekili genel seçimlerinde AKP %49.9 oranında oy ve 326 milletvekili ile birinci parti oldu.** 12 Haziran'da yapılan 24. Dönem Milletvekili Genel Seçimi'nin geçici sonuçlarına göre AKP %49.9 oyla birinci parti olurken, CHP %25.9 ile ikinci, MHP ise %13 oyla üçüncü parti oldu. %10 barajını geçen bu üç parti dışında, seçime bağımsız olarak katılan adaylar %6.7 oranında oy aldı. Bu sonuçlarla, yeni dönemde TBMM'de AKP 326, CHP 135, MHP 53, BDP destekli bağımsız adaylar ise 36 milletvekili ile temsil edilecekler. AKP'nin anayasa değişikliklerini referanduma götürebilmek için gerekli 330 milletvekili sayısına ulaşamaması, yeni anayasa hazırlıkları aşamasında muhalefetle işbirliği aramasını gerektirecek. Seçimler öncesinde piyasaların en yüksek olasılık atfettikleri sonucun gerçekleşmiş olması nedeniyle, seçim sonuçlarının piyasada sınırlı bir olumlu hava yaratması beklenebilir.
- **Cari işlemler dengesi Nisan'da 7.7 milyar dolar açık verdi.** Böylece, 2011'in ilk dört ayındaki cari işlemler açığı 29.6 milyar dolara ulaştı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde cari işlemler açığı 13.9 milyar dolar düzeyindeydi. Mart ayında cari işlemler açığına katkıda bulunan yurtdışına kar transferi kaleminde bu ay önemli bir hareketin olmaması, geçtiğimiz ayki yüklü çıkışın bir kerelik bir işlem olduğunu düşündürüyor. Yine benzer şekilde Mart ayında yüklü bir girişin kaydedildiği doğrudan yatırımlar kaleminin de, Nisan'da normal sayılabilecek bir düzeye gerilediği gözleniyor. Nisan'da yabancı yatırımcıların yüklü bir şekilde bono ve hisse senedi aldıkları, şirketler kesiminin yurtdışından borçlanmasında ise bir yavaşlama olduğu gözleniyor. Öte yandan, 2011'in başından beri gözlenen yurtiçi yerleşiklerin yurtdışındaki mevduatlarını azaltarak Türkiye'ye yönlentmeleri sonucunda kaydedilen sermaye girişlerinin Nisan'da da sürdüğü ve bu kalemden yılın ilk dört ayında 11.9 milyar dolarlık giriş kaydedildiğini vurgulamak istiyoruz.
- **Sanayi üretimi Nisan'da %8.3 artarken, mevsimsellikten arındırılmış veriler sanayi üretiminde yavaşlamaya işaret ediyor.** Nisan'da sanayi üretimi bir yıl öncenin aynı ayına göre %8.3 oranında yükseldi. Böylece, yılın ilk dört ayında sanayi üretimindeki artış, 2010'un aynı dönemine göre %12.6 oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere bakıldığında, sanayi üretiminin bir önceki aya göre %0.6 oranında daraldığı görülüyor. Nisan verisiyle birlikte mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi üç aydır üst üste gerileyerek, son 5 ayın en düşük değerine ulaştı. Sanayi üretimindeki yavaşlamanın, ekonomide aşırı ısınmaya ilişkin endişeleri azaltabileceğini ve Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde sert önlemler almak zorunda kalmasına engel olabileceğini tahmin ediyoruz.
- **Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası politika faizlerini beklentilere paralel olarak sırasıyla %1,25 ve %0,50'de bıraktı.** ECB Başkanı Jean-Claude Trichet'nin toplantı sonrası yaptığı konuşma, Temmuz ayında bankanın faiz artıracığı beklentilerini kuvvetlendirdi.

#### Piyasaların Görünümü

	10 Haziran 2011 Kapanış	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	Yılbaşından Değişim
<b>Kurlar</b>				
USD/TL	1.5697	-0.48%	1.31%	2.09%
Euro/TL	2.2710	-0.61%	2.07%	10.51%
Döviz Sepeti/TL	1.9204	-0.56%	1.22%	6.90%
Euro/USD Paritesi	1.4468	-0.13%	0.75%	8.25%
<b>Faizler</b>				
Haftalık Repo (%)	6.25	6.25	6.25	7.00
Gösterge Bono (20.02.13, %)	8.85	8.93	8.33	8.88
<b>İMKB</b>				
İMKB Ulusal-100 Endeksi	63700.3	1.42%	-5.29%	-3.49%

**Son 17 aydır artış gösteren sanayi üretimi Nisan'da, önceki aylara göre hızını azaltsa da artış eğilimini sürdürdü...**



% Yıllık değişim	2011	2010	2011
	Nisan Ayı	Oc – Nis	Oc – Nis
Sanayi Üretimi	8,3	17,2	12,6
İmalat Sanayi	8,6	19,6	13,1
Gıda	5,8	13,4	5,3
Tekstil	-2,3	22,9	2,8
Petrol Ürünleri	7,9	4,2	26,3
Metalik Olmayan Ürünler	2,7	18,3	11,2
Metaller	7,7	6,5	11,9
Elektrikli Teçhizat	11,2	38,5	23,6
Kara Taşıtları	26,6	58,9	28,4

Yılın ilk çeyreğinde %14.2 büyüyen sanayi üretimi Nisan ayında %8.3 oranında arttı. 2009 krizinin ardından hızlı toparlanan sanayi üretimindeki tempo yavaş yavaş düşmekte. Bu durumu mevsimsel düzeltilmiş sanayi üretim endeksinde açık bir şekilde gözlemliyoruz. Mevsimsel düzeltilmiş sanayi üretim endeksi son üç aydır gerilemekte. Söz konusu endeks, Şubat ayında bir önceki aya göre %1.8, Mart ayında %0.5, son olarak Nisan ayında da %0.6 oranında düştü. Mayıs ayına ilişkin mevsimselliğe göre düzeltilmiş kapasite kullanım oranı (KKO) verilerine bakıldığında da üretim temposundaki bu düşüşü görmek mümkün. Bu seriye göre, Ocak ayında %77 olan KKO'ları kademeli bir şekilde gerileyerek Mayıs ayında %74.8 düzeyine geriledi. İmalat sanayinde kapasite kullanımları, hala kriz öncesi seviyesinin yaklaşık 5 puan gerisinde. Merkez Bankası'nın uyguladığı yeni para politikalarına bağlı olarak ekonomik faaliyetlerdeki yavaşlama eğiliminin bir süre daha devam edeceğini düşünüyoruz. İmalat sanayi kapsamındaki sektörlerde genel olarak bir üretim temposu düşüklüğü görülürken, AB'ye devam eden ihracatın katkısıyla, özellikle kimyasallar, plastik-kauçuk imalatı, makine-teçhizat ve otomotiv sektörlerinde diğer sektörlerle kıyasla yüksek üretim artışlarının sürdüğü gözleniyor.

**MB'nın son beklenti anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %7.5'e fırladı...**

MB Anketi Piyasa Beklentileri	Son Tahmin	Önceki Tahmin
TÜFE (2011 yıl sonu-%)	7,54	6,99
TÜFE (12 aylık-%)	6,93	6,88
1 Haftalık Repo Faizi (%) 3 ay sonrası	6,54	6,39
1 Haftalık Repo Faizi (%) 12 ay sonrası	7,58	7,41
Büyüme (2011 yıl sonu-%)	5,3	5,2
Büyüme (2012 yıl sonu-%)	4,8	4,8
Cari Açık (yıl sonu-milyar \$)	63,5	61,0
ABD Doları (yıl sonu)	1,59	1,58

Merkez Bankası, ayda iki kez yaptığı beklenti anketinin Haziran ayı birinci dönem sonuçlarını açıkladı. Buna göre, 2011 yılsonu TÜFE enflasyon beklentisi bir önceki ankete göre yarım puan artarak %7.5'e yükseldi. Mevsimsel gıda fiyatlarının ani yükselişle yüksek çıkan Mayıs enflasyonu beklentilerini yukarıya çekti. Canlı iç talep etkisiyle yüksek seyreden ithalat cari açığının büyümesine neden olmakta. Bu sayede yılın sonuna ilişkin cari işlemler açığı beklentileri 65.5 milyar dolar seviyesine erişti. Son ankette 2011 yılı büyüme beklentisi %5.3 olarak belirlendi. Faiz beklentileri ise gelecek 3 ayın sonundaki bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında 15 baz puan artarak %6.54 olarak belirlenirken, gelecek 12 ay sonundaki faiz oranı da bir ankete göre 17 baz puanlık artışla %7.58 oldu.

**Haftalık Ekonomik Veri Takvimi:**

Türkiye'deki Önemli Göstergeler		Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
15 Haziran	İşsizlik Oranı %	Mart		11,5
15 Haziran	Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Mayıs		1,1

Dünya'da Önemli Göstergeler			Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
14 Hazrn	Japonya	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı %	Haziran	0-0,10	0-0,10
14 Hazrn	ABD	Perakende Satışlar (Aylık değ.) %	Mayıs	-0,4	0,5
14 Hazrn	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık değ.) %	Mayıs	0,3	0,6
15 Hazrn	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık deę.) %	Nisan	-0,2	-0,2
15 Hazrn	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık değ.) %	Nisan	4,9	5,3
15 Hazrn	ABD	Tüketici Enflasyonu (Yıllık değ.) %	Mayıs	3,3	3,2
15 Hazrn	ABD	Çekirdek Tüketici Enflasyonu (Yıllık değ.) %	Mayıs	1,4	1,3
15 Hazrn	ABD	Kapasite Kullanım Oranı %	Mayıs	77,0	76,9
16 Hazrn	Euro Bölgesi	Enflasyon (Nihai, Yıllık değ.) %	Mayıs	2,7	2,7
17 Hazrn	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Öncü)	Haziran	74,4	74,3