



KOÇ HOLDİNG EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

HAFTALIK BÜLTEN

21 Şubat 2011

GEÇTİĞİMİZ HAFTANIN GÖRÜNÜMÜ

Merkez Bankası faizleri değiştirmedir

Ocak'ta bütçe fazla verdi

Kasım'da işsizlik %11 oldu

- **Merkez Bankası Şubat ayında politika faizlerini ve münzam karşılık oranlarını sabit bıraktı.** Merkez Bankası, finansal istikrarı pekiştirmek amacıyla hayata geçirdiği yeni politika bileşiminin ekonomi üzerindeki etkilerini gözlemlemek amacıyla Şubat ayında politika faizini %6.25 düzeyinde bırakırken, münzam karşılık oranlarını da değiştirmedir. Merkez Bankası, enflasyon görünümünün hedefle uyumlu olmaya devam ettiğini, ancak emtia fiyatlarındaki artışın enflasyon üzerinde ilave bir risk oluşturduğunu vurguladı. Merkez Bankası, Mart ayındaki toplantısına kadar ekonomideki gelişmeleri gözlemleyeceğini, fiyat ve finansal istikrar konusunda arzu edilenin dışında gelişmeler olursa ilave önlemler alacağını da ekledi.
- **Ocak ayında bütçede 1 milyar liralık fazla verilirken, faiz dışı fazla 4.8 milyar liraya ulaştı.** Faiz harcamalarının nominal bazda %37.5 oranında azalmasının yanı sıra, toplam bütçe gelirlerinde sağlanan %20.4'lik artış, merkezi yönetim bütçesinin Ocak ayında fazla vermesine neden oldu. Faiz dışı harcamalardaki artış %12.9 gibi nispeten yüksek bir oranda gerçekleşmiş olsa bile, faiz harcamalarındaki düşüş sayesinde toplam harcamalarda düşüş kaydedildi. Bu sonuçla, bütçede Ocak ayında 1 milyar liralık fazla elde edilmiş oldu.
- **Kasım'da işsizlik oranı %11'e gerilerken, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %11.2'ye indi.** Ekonominin 2010 yılında kaydettiği güçlü büyüme, arzu edilen düzeyde olmasa da istihdam artışına yol açarak işsizlik rakamlarının kriz öncesindeki düzeylerine biraz daha yaklaşmasına neden oldu. 2010 yılının Kasım ayı itibariyle son bir yıllık dönemde, 759 bini tarım dışı sektörlerde olmak üzere toplam 1 milyon 113 bin kişilik istihdam yaratıldı. Böylece, işsizlik oranında Kasım'da bir önceki yılın aynı göre 2.1 puanlık düşüş kaydedildi. Ancak, yıllık bazda yaratılan istihdam miktarının son aylarda düşmeye başladığına dikkat çekerek, önümüzdeki dönemde işsizlikteki düşüşün bu denli hızlı olmayabileceğini vurgulamak istiyoruz.

Piyasaların Görünümü

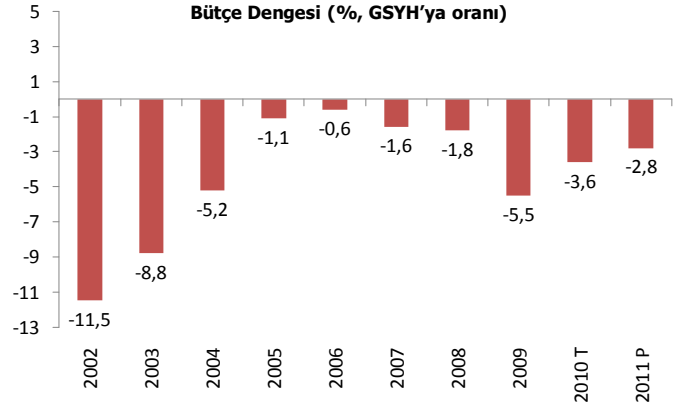
Kurlar	18 Şubat	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
	2011 Kapanış	Değişim		Değişim
USD/TL	1,5731	-0,98%	3,07%	2,31%
Euro/TL	2,1360	-0,62%	4,47%	3,94%
Döviz Sepeti/TL	1,8546	-0,77%	3,87%	3,24%
Euro/USD Paritesi	1,3578	0,36%	1,36%	1,59%

Faizler	18 Şubat	Geçen Hafta	Geçen Ay	Geçen Yıl
	2011 Kapanış	Geçen Hafta	Geçen Ay	Geçen Yıl
Haftalık Repo (%)	6,25	6,25	6,50	6,78
Gösterge Bono (07.11.12, %)	8,28	8,45	7,32	8,88

İMKB	18 Şubat	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
	2011 Kapanış	Değişim		Değişim
İMKB Ulusal-100 Endeksi	65985,8	1,94%	-0,67%	-0,03%

Ocak ayında, bütçe giderleri azaldı, gelirleri arttı; sonuç olarak 2010 yılı Ocak ayında 3.1 milyar lira açık veren bütçe, bu yıl 1 milyar lira fazla verdi, faiz dışı fazla da 4.8 milyar lirayı buldu...

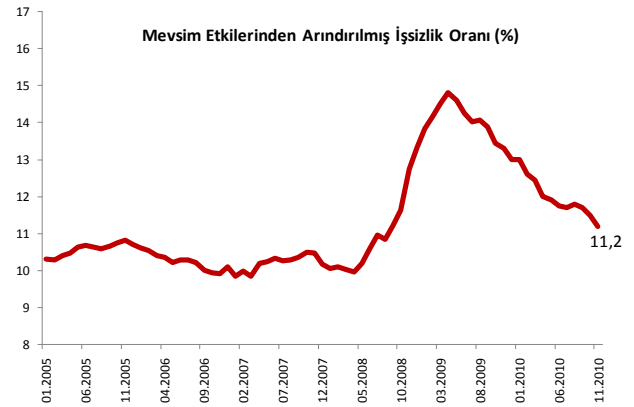
Ocak Ayı (Milyar TL)	2010	2011	% Değ.
Gelirler	19,5	23,5	20,4
Vergi Gelirleri	17,3	19,8	14,2
Dolaylı Vergiler	12,0	13,8	15,1
Vergi Dışı Gelirler	2,2	3,7	68,2
Harcamalar	22,6	22,5	-0,7
Faiz Dışı Harcamalar	16,6	18,7	12,9
Sosyal Güvenlik	4,8	5,5	14,5
Faiz Harcamaları	6,1	3,8	-37,5
Bütçe Dengesi	-3,1	1,0	132,2
Faiz Dışı Denge	3,0	4,8	62,0



Bütçe, Ocak ayında 1 milyar lira fazla verdi. İç tüketim artışı ile birlikte vergi tahsilatının yüksek olması bütçeyi olumlu anlamda destekledi. Bu sayede geçen yıla göre, dahilde alınan KDV artışı %21.9 ve özel tüketim vergisi artışı %18.2 oldu. Ancak, geçtiğimiz dönemlerde olduğu gibi faiz dışı harcamalar, geçen yılın aynı dönemine göre enflasyonun üzerinde, %12.9 arttı. Personel giderleri ve sosyal güvenlik kurumlarına yapılan transfer ödemeleri, harcamaları artıran kalemlerin başında geldi. Bu dönemde sırasıyla, %14.7 ve %14.5 artış gösteren bu iki kalem faiz dışı harcamaların %68'sini oluşturmaktadır. Bütçe performansında kuşkusuz önemli bir paya sahip olan faiz harcamaları ise, Ocak ayında bir yıl öncesine göre yaklaşık %40 gerilemiş durumda.

İşsizlik oranı Kasım'da %11'e geriledi. Türkiye genelinde işsiz sayısı 2.8 milyona düştü...

İstihdam – İşsizlik (Bin kişi)	Kasım Dönemi	
	2009	2010
Nüfus	70.8	71.6
İşgücü	25.0	25.7
İstihdam	21.7	22.9
İşsiz sayısı	3.3	2.8
İşsizlik Oranı (%)	13.1	11.0
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	16.2	13.7
İşgücüne Katılım Oranı (%)	48.1	48.6



İstihdam tarafından olumlu haberler gelmeye devam ediyor. 2010 Kasım ayında işsizlik 2.1 puan gerileyerek %11'e indi. İşsizlik, 2009 yılı Kasım döneminde %13.1 seviyesindeydi. Bu dönem zarfında, toplam istihdam edilenlerin sayısında 1 milyon 113 bin kişi artış olurken tarım dışı kesimde son bir yılda yaratılan istihdam 759 bin kişiye çıktı. İstihdamın sektörel dağılımına bakıldığında, tarım sektörünün istihdam edilenler içindeki payının 0.4 puan, sanayinin 0.8 puan, inşaat sektörünün 0.2 puan arttığı, hizmetler sektörünün payının ise 1.4 puan azaldığı gözlemlendi. Diğer taraftan, genç işsizliğindeki azalma dikkat çekti. Genç nüfustaki işsizlik oranı, bir önceki yılın aynı dönemine göre 3.6 puanlık azalışla, %20.8'e geriledi. Bu gelişmelere bağlı olarak, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Ekim'de bir önceki aya göre 0.4 puan azalarak %11.2 oldu.

Merkez Bankası Şubat ayı toplantısında, politika faizini değiştirmeyerek %6.25'te bıraktı...

Merkez Bankası PPK toplantısında, politika faizini %6.25 seviyesinde tuttu. Toplantı sonrası açıklanan notta, piyasa gelişmelerinin bir sonraki toplantıya kadar yakından izleneceği ve gerekli görüldüğü halde ilave tedbirler alınacağı belirtildi. Bu arada Merkez Bankası, enerji ve diğer emtia fiyatlarında gözlenen artışların enflasyon üzerinde baskı yaratan bir risk unsuru olduğunu ayrıca vurgulandı.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi:

Türkiye'deki Önemli Göstergeler		Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
21 Şubat	Kapasite Kullanım Oranı %	Şubat	74,2	74,6
21 Şubat	Reel Kesim Güven Endeksi	Şubat		113,6
22 Şubat	Merkez Bankası Anketi Yılsonu Enflasyon Beklentisi %	Şubat-II		6,6

Dünya'da Önemli Göstergeler			Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
21 Şubat	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Öncü)	Şubat	57,0	56,9
21 Şubat	Almanya	İFO Beklentiler Endeksi	Şubat	107,6	107,8
22 Şubat	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Şubat	61,5	60,6
23 Şubat	ABD	İkinci El Konut Satışları (Milyon adet)	Ocak	5,3	5,3
24 Şubat	Japonya	Çekirdek Tüketici Enflasyonu (Yıllık değ.) %	Ocak	-0,3	-0,4
24 Şubat	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Şubat	-11,0	-11,2
24 Şubat	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık değ.) %	Ocak	-0,7	1,4
24 Şubat	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık değ.) %	Ocak	2,4	-2,5
25 Şubat	İngiltere	GSYH (Çeyreklik değ.) %	20104Ç		0,3
25 Şubat	ABD	GSYH (Yıllıklandırılmış değ.) %	20104Ç	3,3	3,2
25 Şubat	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Nihai)	Şubat	75,1	75,1