



KOÇ HOLDİNG EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

HAFTALIK BÜLTEN

21 Mart 2011

GEÇTİĞİMİZ HAFTANIN GÖRÜNÜMÜ

Libya'ya askeri müdahale başladı

G-7 ülkeleri yine müdahale etti

Bütçede olumlu seyir

İşsizlikte düşüş sürüyor

- **Birleşmiş Milletler (BM) Libya hava sahasını uçuşa yasak bölge ilan ederken, bu ülkeye yönelik hava saldırısı başladı.** Libya lideri Kaddafi'nin sivilleri de hedef alan saldırılarını engellemek amacıyla, BM Güvenlik Konseyi Libya hava sahasını uçuşa yasak bölge ilan ederken, Kaddafi'ye ait silahlı güçlerin havadan ve denizden vurulmasına da onay verdi. Bu karar sonrasında Kaddafi yönetimi askeri hareketleri durdurmayınca, ABD, İngiltere ve Fransa önderliğindeki güçler Libya'nın askeri tesislerine yönelik füze ve uçaklarla hava saldırılarına başladı. Libya'ya askeri operasyonun başlaması sonrasında altın ve dolar fiyatlarında yükseliş kaydedildi.
- **G-7 ülkelerinin merkez bankaları Japon Yeni'ndeki değerlenmeyi durdurmak için piyasalara yen sattılar.** Japon yeni, deprem ve tsunami felaketleri sonrasında Japon yatırım fonlarının yurtdışındaki varlıklarını satarak yen talep etmeye başlamalarıyla hızla değer kazandı. Yendeki değer artışının hem Japon ekonomisi, hem de küresel dengeler açısından zararlı olabileceğini düşünün G-7 ülkeleri, 2000 yılının Eylül ayından beri ilk kez olmak üzere, koordineli bir şekilde döviz piyasasına müdahale ederek yen sattılar. Müdahale öncesinde dolar/yen paritesi İkinci Dünya Savaşı sonrasında en düşük değeri 76.25'e kadar gerilemişken, müdahale sonrasında parite bu sabah itibarıyla 81 civarında bulunuyor.
- **Şubat ayında Merkezi Yönetim Bütçesi 1 milyar lira fazla verirken, ilk iki aydaki bütçe fazlası 2 milyar liraya ulaştı.** 2010 yılının ilk iki ayında 5.4 milyar lira açık veren Merkezi Yönetim Bütçesi, bu yılın aynı döneminde 2 milyar lira fazla verdi. Aynı dönemde faiz dışı fazla ise 12 milyar liraya ulaştı. Yılın ilk iki ayında vergi gelirlerinde geçen senenin aynı dönemine göre sağlanan %22.2'lik artış bütçedeki olumlu performansa katkıda bulunurken, faiz dışı harcamalardaki artışın aynı dönemde sadece %5.3'te kalması da bütçede fazla oluşmasını sağladı.
- **İşsizlik oranı 2010 yılının Aralık ayında %11.4'e geriledi.** 2009 yılının Aralık ayında %13.5 düzeyinde bulunan işsizlik oranı, Aralık'ta 2.1 puan gerileyerek %11.4 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre de işsizlikteki düşüş trendi sürüyor. Buna göre, Kasım'da %11.2 olan mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı, Aralık'ta 0.2 puanlık düşüşle %11'e gerileyerek Ağustos 2008 sonrasındaki en düşük düzeyine ulaştı.

Piyasaların Görünümü

	18 Mart 2011	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
Kurlar	Kapanış	Değişim		Değişim
USD/TL	1,5757	-0,18%	0,17%	2,48%
Euro/TL	2,2229	2,11%	4,07%	8,17%
Döviz Sepeti/TL	1,8993	1,15%	2,41%	5,73%
Euro/USD Paritesi	1,4107	2,30%	3,90%	5,55%

	18 Mart 2011	Geçen Hafta	Geçen Ay	Geçen Yıl
Faizler	Kapanış			
Haftalık Repo (%)	6,25	6,25	6,25	6,82
Gösterge Bono (07.11.12, %)	8,75	8,84	8,28	9,11

	18 Mart 2011	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
İMKB	Kapanış	Değişim		Değişim
İMKB Ulusal-100 Endeksi	63839,3	0,09%	-3,25%	-3,28%

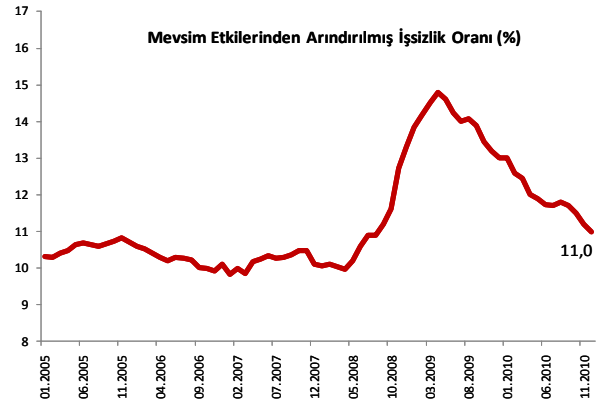
Bütçe disiplinine devam; Merkezi yönetim bütçesi, Ocak ayından sonra Şubat'ta da fazla verdi...

Ocak-Şubat Kümülatif (Milyar TL)	2010	2011	% Değ.
Gelirler	39,5	48,1	21,5
Vergi Gelirleri	33,4	40,9	22,2
Dolaylı Vergiler	21,3	25,7	20,5
Vergi Dışı Gelirler	6,1	7,2	17,9
Harcamalar	44,9	46,1	2,5
Faiz Dışı Harcamalar	34,3	36,1	5,3
Sosyal Güvenlik	9,37	9,47	1,1
Faiz Harcamaları	10,7	9,97	-6,5
Bütçe Dengesi	-5,4	2,0	--
Faiz Dışı Denge	5,3	11,97	126,9

Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Şubat sonu bütçe sonuçları bütçe dengesi konusunda son yılların en iyi döneminin yaşandığını gösterdi. İlk iki ayda giderler geçen yılın aynı dönemine göre sadece %2.5 artarken gelirler %21.5 büyüdü. Bu dönemde bütçe dengesi açıktan fazlaya dönerken faiz dışı fazla da %126.9 arttı. İç talepteki canlılık, dolaylı vergiler üzerinde olumlu etki yapmaya devam etti. Bu çerçevede, dahilde alınan ÖTV %10.0, KDV %43.3, ithalatta alınan KDV %19.9, gümrük vergileri ise %44.2 oranında artış gösterdi. Bu arada, kurumlar vergisindeki %45'lük artış da, şirketler kesiminin 2010 yılında oldukça iyi bir performans ortaya koyduğuna işaret ediyor. Öte yandan, faiz harcamalarındaki azalmanın yanı sıra, faiz dışı harcamalardaki artışın %5.3'te kalması da, yılın ilk iki ayındaki başarılı bütçe performansında önemli rol oynadı.

İşsizlik oranı, geçtiğimiz yıl Aralık döneminde %11.4 oldu...

İstihdam – İşsizlik (Bin kişi)	Aralık Dönemi	
	2009	2010
Nüfus	70.9	71.7
İşgücü	24.8	25.6
İstihdam	21.5	22.7
İşsiz sayısı	3.4	2.9
İşsizlik Oranı (%)	13.5	11.4
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	16.6	14.2
İşgücüne Katılım Oranı (%)	47.6	48.4



İşsizlik oranında yıllık bazda düşüş sürüyor. İşsizlik oranı, Aralık'ta geçen yılın aynı dönemine göre 2.1 puan gerileyerek %11.4'e indi. Kasım dönemine göre ise işsizlik 0.4 puan artış gösterdi. Ancak, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı bir önceki aya göre 0.2 puanlık düşüşle %11'e geriledi. Bu kapsamdaki işsizlik oranı Ağustos ayından beri gerilemekte. 2010 Ağustos ayında mevsimsel etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı %11.8 düzeyindeydi. Geçtiğimiz günlerde Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanan yıllık işsizlik verilerine göre 2010 yılında işsizlik oranı %11.9 olarak gerçekleşti. 2009 yılında işsizlik oranı %14.0 olmuştu. Kriz sonrası işsizliğin zirveye ulaştığı 2009 Şubat ayında genel işsiz oranı %16.1 olarak ölçülmüştü. Türkiye genelinde işsiz sayısı 2010 yılında bir önceki yıla göre 425 bin kişi azalarak, 3 milyon kişiye indi. 2009 yılında işsiz sayısı ise 3.5 milyon kişi idi.

Şubat ayında tüketici güven endeksi artış trendini sürdürdü...

Çevre ülkelerdeki olumsuz gelişmelere rağmen 2011 Şubat ayında tüketici güven endeksi, bir önceki aya göre %2.5 oranında arttı; Ocak ayında 91.3 olan endeks geçtiğimiz ay 93.6 değerine yükseldi. TÜİK/TCMB işbirliğiyle hazırlanan endeks seviyesi en son 2007 Şubat ayında 93.9 düzeyini görmüştü. Tüketici güven endeksindeki artış, tüketicilerin mevcut ve gelecek dönem satın alma gücü, gelecek dönem genel ekonomik durum, iş bulma olanakları ve mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almak için uygunluğuna ilişkin tutumlarının iyileşmesinden kaynaklandı. Tüketici güveninin ağırlıklı canlı seyreden iç talebin etkisinde olduğu anlaşılmakta olup henüz Orta Doğu ve Kuzey Afrika'daki siyasi karışıklıklardan etkilenmemiş görünüyor. Bu nedenle, içinde bulunduğumuz ayın dayanıklı tüketim malı almak için uygunluğu bir önceki aya göre %4.5 artış gösterdi.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi:

Türkiye'deki Önemli Göstergeler		Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
22 Mart	MB Anketi ve Yıllık Enflasyon Beklentisi %	Mart-II		6,77
23 Mart	Merkez Bankası PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	Mart	6,25	6,25
24 Mart	Gelen Turist Sayısı (Yıllık değ.) %	Şubat		20,5

Dünya'da Önemli Göstergeler			Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
21 Mart	ABD	İkinci El Konut Satışları (Milyon adet)	Şubat	5,2	5,4
23 Mart	Euro Alanı	Sanayi Ürünleri Siparişleri (Aylık değ.) %	Ocak	1,9	-0,8
23 Mart	Euro Alanı	Sanayi Ürünleri Siparişleri (Yıllık değ.) %	Ocak	22,4	18,5
23 Mart	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin adet)	Şubat	290	284
24 Mart	Japonya	Çekirdek Tüketici Enflasyonu (%)	Şubat	-0,3	-0,4
24 Mart	Euro Alanı	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Öncü)	Mart	58,4	59,0
24 Mart	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık değ.) %	Şubat	1,6	2,7
24 Mart	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık değ.) %	Şubat	3,8	-6,9
25 Mart	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Mart	110,6	111,2
25 Mart	Euro Alanı	M3 Para Arzı (Yıllık değ.) %	Şubat	1,7	1,5
25 Mart	ABD	GSYH Büyümesi (Nihai) %	20104Ç	3,0	2,8
25 Mart	ABD	Michigan Üniversitesi Beklentiler Endeksi	Mart		68,2