



KOÇ HOLDİNG EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

HAFTALIK BÜLTEN

23 Mayıs 2011

GEÇTİĞİMİZ HAFTANIN GÖRÜNÜMÜ

Bütçede olumlu performans

- **Nisan'da bütçede 1.1 milyar TL fazla verildi.** Nisan ayındaki olumlu performansla birlikte yılın ilk dört ayında bütçe açığı, geçen yıla göre %80.6 oranında azalarak 3.1 milyar TL oldu. Nisan ayında 3.9 milyar TL olarak gerçekleşen faiz dışı fazla rakamıyla birlikte yılın ilk dört ayındaki toplam faiz dışı fazla 13.7 milyar TL oldu. Böylece, 2011 yılının tümü için bütçelenen 14 milyar TL'lik faiz dışı fazla hedefine ilk dört ayda neredeyse ulaşılmış oldu. Nisan'da bütçedeki olumlu performansta vergi gelirlerindeki %25.8'lik artış ve faiz giderlerindeki %59.7'lik düşüş etkili oldu. Öte yandan, Mart ayında yüksek bir artış kaydeden faiz dışı giderlerin Nisan'da %8.3 artması, bütçe disiplininden kalıcı bir sapma olmadığına işaret etmesi bakımından önemliydi. Her ne kadar bütçedeki performans oldukça iyi görünse de, ekonominin hala canlılığını koruduğu ve cari işlemler açığının daraltılmasına yönelik önlemlerin devreye sokulduğu bir dönemde, bütçede daha sıkı bir harcama politikasıyla ekonomide arzu edilen soğumaya destek verilebileceğini düşünüyoruz.

Euro Bölgesi'nde sıkıntı

- **Fitch'in Yunanistan'ın kredi notunu indirmesi, S&P'nin İtalya'nın kredi notu görünümünü olumsuzla çevirmesi ve İspanya'da iktidarın yerel seçimlerdeki yenilgisiyle birlikte euro değer kaybetti.** Avrupa'da borç sürdürülebilirliğiyle ilgili sıkıntı içinde bulunan ülkelere kredi derecelendirme kuruluşlarından kötü haberler gelmeye devam ediyor. 20 Mayıs'ta Fitch Yunanistan'ın kredi notunu B+ olarak belirlerken, ülkeyi yatırım yapılabilir seviyenin dört basamak altına yerleştirdi. Bundan birkaç saat sonraysa, S&P İtalya'nın A+ olan kredi notuna ilişkin görünümü, olası bir not indirimi için gözlem altına aldığını açıkladı. Son olarak, hafta sonu yapılan yerel seçimlerde İspanya'daki iktidarın ağır bir yenilgiye uğraması, Euro Bölgesi'ndeki zayıf ülkelere yönelik endişeleri yeniden canlandırdı. Tüm bu gelişmeler sonrasında euro dolar karşısında değer kaybederek 1.4050 düzeyine kadar geriledi.

Piyasaların Görünümü

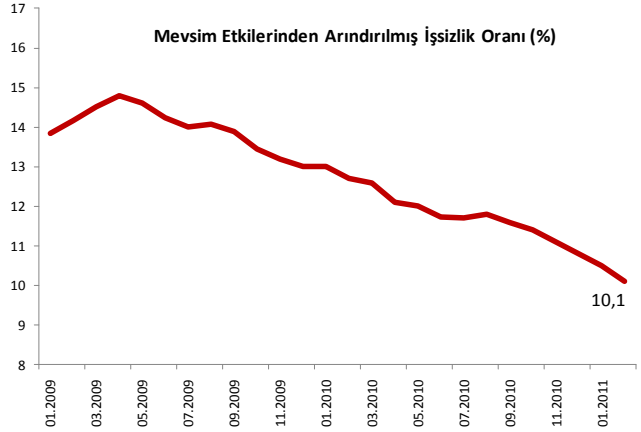
	20 Mayıs 2011	Haftalık	Aylık	Yılbaşından
Kurlar	Kapanış	Değişim	Değişim	Değişim
USD/TL	1.5736	-0.08%	4.05%	2.34%
Euro/TL	2.2475	-0.12%	2.58%	9.36%
Döviz Sepeti/TL	1.9106	-0.10%	3.18%	6.36%
Euro/USD Paritesi	1.4283	-0.05%	-1.41%	6.86%

	20 Mayıs 2011	Geçen Hafta	Geçen Ay	Geçen Yıl
Faizler	Kapanış			
Haftalık Repo (%)	6.25	6.25	6.25	7.00
Gösterge Bono (20.02.13, %)	8.87	8.65	8.57	9.17

	20 Mayıs 2011	Haftalık	Aylık	Yılbaşından
İMKB	Kapanış	Değişim	Değişim	Değişim
İMKB Ulusal-100 Endeksi	63298.6	-1.99%	-6.99%	-4.10%

İşsizlik oranı 2011 yılı Şubat döneminde %11.5'e geriledi. Geçen yıl aynı dönemde %14.4 idi..

İstihdam – İşsizlik (Bin kişi)	Şubat Dönemi	
	2010	2011
Nüfus	71.0	71.9
İşgücü	24.8	25.8
İstihdam	21.3	22.8
İşsiz sayısı	3.56	2.96
İşsizlik Oranı (%)	14.4	11.5
Tarım dışı işsizlik oranı (%)	17.5	14.2
İşgücüne Katılım Oranı (%)	47.5	48.5



İstihdam göstergelerindeki olumlu gidişat sürüyor. Geçen yılın Şubat döneminde %14.4 olan genel işsizlik oranı bu yılın aynı döneminde %11.5'e geriledi. Yine son bir yıllık dönemde işsiz sayısı ise 600 bin kişi azalarak 3.56 milyondan 2.96 milyona indi. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı da Ağustos ayından beri gerilemekte olup Şubat ayında %10.1 düzeyine indi. Bu kapsamda işsizlik oranı 2008 yılı Nisan ayından bu yana en düşük seviyesine inerek kriz öncesine geldi. Tarım dışı işsizlik oranı da aynı dönemde %14.2 olarak gerçekleşti. İstihdam verilerindeki olumlu gelişmelerden bir diğeri de genç nüfustaki işsizlik oranının düşüyor olması. 2009 yılı Şubat ayında %28.6'yla zirve seviyelerini gören genç nüfustaki işsizlik oranı, geçtiğimiz yıl Şubat'ta %25.5'e, 2011 yılı Şubat ayı itibariyle %20.6'ya geriledi. Son bir yılda istihdam edilen kişi sayısı ise 21.3 milyon kişiden 22.8 milyon kişiye çıktı, diğeri bir deyişle aynı dönemde yaratılan istihdam konusunda 1.5 milyon kişilik artış oldu. Bu artışın 1 milyonu aşkın kısmı da tarım dışı sektörlerde gerçekleşti.

Seçime yaklaşılırken merkezi bütçedeki olumlu performans devam ediyor...

Ocak-Nisan Kümülatif (Milyar TL)	2010	2011	% Değ.
Gelirler	77,8	92,3	18,7
Vergi Gelirleri	63,2	76,7	21,4
Dolaylı Vergiler	42,9	52,3	21,8
Harcamalar	93,5	95,3	1,9
Faiz Dışı Harcamalar	71,5	78,5	9,8
Sosyal Güvenlik	19,2	19,8	3,0
Faiz Harcamaları	22,1	16,8	-23,8
Bütçe Dengesi	-15,8	-3,1	80,6
Faiz Dışı Denge	6,3	13,7	119,6

Faiz harcamalarındaki düşüş ve canlılığını sürdüren güçlü iç talebe bağlı olarak vergi gelirlerindeki olumlu görünüm bütçeyi desteklemeye devam ediyor. Ekonomik aktivitedeki canlılığa paralel olarak, gelir ve kurumlar vergisinin yanı sıra dahilde alınan KDV ve ÖTV'deki artışlar devam etmekte olup, bu kapsamda en fazla artış ithalden alınan KDV'de görülüyor. Nisan ayı itibariyle, ithalden alınan katma değer vergisi tahsilatı yıllık bazda %49 arttı. Bu durum yüksek ithalat artışlarının sürdürdüğünü gösteriyor. Haziran ayında yapılacak genel seçimler öncesi harcamalar kapsamında rahatsız edici bir artış gözlenmese de, seçmene yönelik kalemlerde sınırlı artışlar dikkat çekmekte. Örneğin, Nisan ayında personel harcamaları, mal-hizmet alımları, hanehalkına yapılan transferler ve tarımsal destekleme ödemelerinde önceki dönemlere göre artışlar göze çarpıyor.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi:

Türkiye'deki Önemli Göstergeler		Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
23 Mayıs	MB Anketi ve Yıllık Enflasyon Beklentisi %	Mayıs-II		6.9
24 Mayıs	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı %	Mayıs		74.9
24 Mayıs	Reel Kesim Güven Endeksi	Mayıs		116.7
25 Mayıs	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı %	Mayıs	6.25	6.25

Dünya'da Önemli Göstergeler			Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
24 Mayıs	Almanya	GSYH (Çeyreklik değ.) %	20111Ç		1,5
24 Mayıs	Almanya	GSYH (Yıllık değ.) %	20111Ç		5,2
24 Mayıs	Almanya	IFO Beklentiler Endeksi	Mayıs	103,5	104,7
24 Mayıs	Euro Bölgesi	Sanayi Ürünleri Siparişleri (Aylık değ.) %	Mart	11,2	21,3
24 Mayıs	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin adet, Aylık değ.) %	Nisan	310	300
24 Mayıs	İngiltere	GSYH (Çeyreklik değ.) %	20111Ç		0,5
24 Mayıs	İngiltere	GSYH (Yıllık değ.) %	20111Ç		1,8
26 Mayıs	ABD	GSYH (Nihai, Yıllıklandırılmış değ.) %	20111Ç	2,1	3,1
27 Mayıs	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık değ.) %	Nisan	2,4	2,3
27 Mayıs	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-11,8	-11,6
27 Mayıs	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	Mayıs		69,8