



KOÇ HOLDİNG EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

HAFTALIK BÜLTEN

25 Nisan 2011

GEÇTİĞİMİZ HAFTANIN GÖRÜNÜMÜ

Zorunlu karşılıklarda sınırlı artış

Tüketici güveninde düşüş

- **Merkez Bankası politika faiz oranını değiştirmezken, en kısa vadedeki mevduatlarda munzam karşılık oranlarını 1 puan artırdı.** Mart ayındaki sürpriz ve oldukça büyük boyutlu munzam karşılık oranı artışı sonrası, Nisan ayındaki PPK toplantısında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmeyen Merkez Bankası, politika faizini %6.25 düzeyinde bırakarak piyasaları şaşırtmazken, munzam karşılık oranlarında sınırlı bir artışa giderek, yeni politika uygulaması konusundaki kararlılığını bir kez daha vurguladı. Faiz kararıyla birlikte yapılan kısa açıklamada Merkez Bankası, enflasyonda kısa vadede bir yükseliş beklenmesine rağmen, orta vadeli hedeflere ulaşılması konusunda bir endişesi olmadığını belli etti. Yükselen petrol ve emtia fiyatlarının enflasyon üzerindeki birincil etkilerine tepki vermeyeceğini açıklayan Merkez Bankası, söz konusu faktörlerin ikincil etkilerinin yakından izlenerek fiyatlama davranışlarında olumsuz etki yaratmasının engelleneceğini duyurdu. Merkez Bankası ayrıca, düşük düzeyde politika faizi, geniş faiz koridoru ve yüksek munzam karşılık oranlarından oluşan yeni politika sepetinin sıkılaştırıcı etkilerinin izlenerek, gerekli görüldüğü takdirde ilave önlemlerin alınacağını da vurguladı.
- **Mart'ta tüketici güven endeksi %0.15 düşerek 93.43 oldu.** TÜİK ve Merkez Bankası'nın ortaklaşa hazırladığı tüketici güven endeksi Mart'ta bir önceki aya göre %0.15 oranında gerileyerek 93.43 oldu. Endeksin 100 değerinin altında olması, tüketici güveninin genel olarak olumsuz olduğu anlamına geliyor. Ankete katılanların satın alma gücü ve iş bulma olanakları ile ilgili görüşlerinin bir önceki aya göre iyileşmiş olmasına rağmen, genel ekonomik durum ve mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı satın almaya uygunluğu konularındaki beklentilerin bir ay önceye göre bozulması, tüketici güven endeksinin düşmesine neden oldu. Endeks, geçen sene Mart ayında 84.74, 2010 sonunda ise 90.99 düzeyinde bulunuyordu.

Piyasaların Görünümü

Kurlar	22 Nisan 2011			
	Kapanış	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	Yılbaşından Değişim
USD/TL	1.5097	-0.14%	-3.39%	-1.81%
Euro/TL	2.1989	0.56%	-1.14%	7.00%
Döviz Sepeti/TL	1.8543	0.27%	-2.07%	3.23%
Euro/USD Paritesi	1.4565	0.70%	2.33%	8.97%

Faizler	22 Nisan 2011			
	Kapanış	Geçen Hafta	Geçen Ay	Geçen Yıl
Haftalık Repo (%)	6.25	6.25	6.25	6.89
Gösterge Bono (07.11.12, %)	8.26	8.71	8.63	9.11

İMKB	22 Nisan 2011			
	Kapanış	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	Yılbaşından Değişim
İMKB Ulusal-100 Endeksi	68691.8	0.35%	5.88%	4.07%

Merkez Bankası, Nisan ayı toplantısında %6.25 olan politika faiz oranını değiştirmede...

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK) Nisan ayı toplantısında politika faizi, gecelik borçlanma ile borç verme faizlerini sabit bırakarak, kısa vadeli yabancı para ve TL zorunlu karşılık oranlarında artırıma gitti. Merkez Bankası son olarak Ocak ayında yaptığı toplantının ardından %6.5 olan politika faizini %6.25'e çekmişti. Faizlerde bu kez de değişiklik yapmayan MB, vadesiz ve 1 aya kadar vadeli mevduatta zorunlu karşılık oranını 1 puan artırarak %16'ya çıkardı. Bunun yanında, bir süredir yapabileceğini söylediği, döviz hesaplarına ilişkin zorunlu karşılık oranlarını da vadesine göre değiştirdi. Vadesi bir yıldan az olan döviz hesaplarında zorunlu karşılıklar 1 puan artırılarak %12'ye çıkartıldı. MB, zorunlu karşılıkları artırarak ve kısa vadeli mevduata daha yüksek karşılık uygulayarak bir yandan mevduatın vadesini uzatmaya, diğer yandan kredi hacmini daraltmaya çalışıyor. Son düzenlemeyle piyasadaki yaklaşık 1.5 milyar lira likidite çekilmiş olacak.

MB anketine göre, 2011 enflasyon beklentisi değişmeyerek, %6.90 seviyesinde kaldı...

MB Anketi Piyasa Beklentileri	Son Tahmin	Önceki Tahmin
TÜFE (2011 yıl sonu-%)	6,90	6,90
TÜFE (12 aylık-%)	6,79	6,73
1 Haftalık Repo Faizi (%) 3 ay sonrası	6,39	6,39
1 Haftalık Repo Faizi (%) 12 ay sonrası	7,50	7,48
Büyüme (2011 yıl sonu-%)	5,1	5,1
Büyüme (2012 yıl sonu-%)	4,8	4,8
Cari Açık (yıl sonu-milyar \$)	55,5	53,5
ABD Doları (yıl sonu)	1,56	1,57

Yıl sonu enflasyon beklentisi Nisan ayının ikinci dönem anketinde bir öncekine göre %6.9 olarak sabit kaldı. Son ankette, 12 ve 24 ay sonrası beklentiler de ise bir miktar artış görüldü. Orta vadeli enflasyon beklentileri bu dönemde sırasıyla, %6.8 ve %6.3 olarak belirlendi. 2011 ve 2012 yıllarına yönelik ekonomik büyümeleri ise, %5.1 ve %4.8 olarak değişmedi. Yıl sonu cari açık beklentisi genişlemeye devam etmekte. Yıl sonu cari açık beklentisi, Ocak ayı anketinde verilen 46.9 milyar dolardan Nisan ayında 55.5 milyar dolara çıktı. Önümüzdeki dönemlere ilişkin faiz beklentilerinde ise, gelecek 3 ay sonundaki bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında herhangi bir değişiklik gözlenmezken, gelecek 12 ay sonundaki faiz oranı bir önceki ankete göre sadece 2 baz puanlık artışla %7.50 olarak ölçüldü.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi:

Türkiye'deki Önemli Göstergeler		Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
26 Nisan	Kapasite Kullanım Oranı %	Nisan	74,9	73,2
26 Nisan	Reel Kesim Güven Endeksi	Nisan		114,8
29 Nisan	İhracat (Milyar Dolar)	Mart		10,1
29 Nisan	İthalat (Milyar Dolar)	Mart		17,5

Dünya'da Önemli Göstergeler			Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
25 Nisan	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin adet)	Mart	280	250
26 Nisan	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Nisan	64,5	63,4
27 Nisan	İngiltere	GSYH (Öncü tahmin, yıllık değ.) %	20111Ç	1,9	1,5
27 Nisan	ABD	FED Toplantısı ve Faiz Kararı %	Mart	0 - 0,25	0 - 0,25
28 Nisan	Japonya	İşsizlik Oranı %	Mart	4,8	4,6
28 Nisan	Japonya	BOJ Toplantısı ve Faiz Kararı %	Nisan	0 - 0,10	0 - 0,10
28 Nisan	Japonya	GSYH (Öncü tahmin, yıllık değ.) %	20111Ç	2,0	3,1
29 Nisan	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı %	Mart		9,9
29 Nisan	Euro Bölgesi	TÜFE Enflasyonu (Öncü, yıllık değ.) %	Nisan		2,6
29 Nisan	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	Nisan	69,6	67,5