



KOÇ HOLDİNG EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

HAFTALIK BÜLTEN

28 Şubat 2011

GEÇTİĞİMİZ HAFTANIN GÖRÜNÜMÜ

Mali piyasalarda olumsuz seyir

Petrol fiyatlarındaki artış endişe veriyor

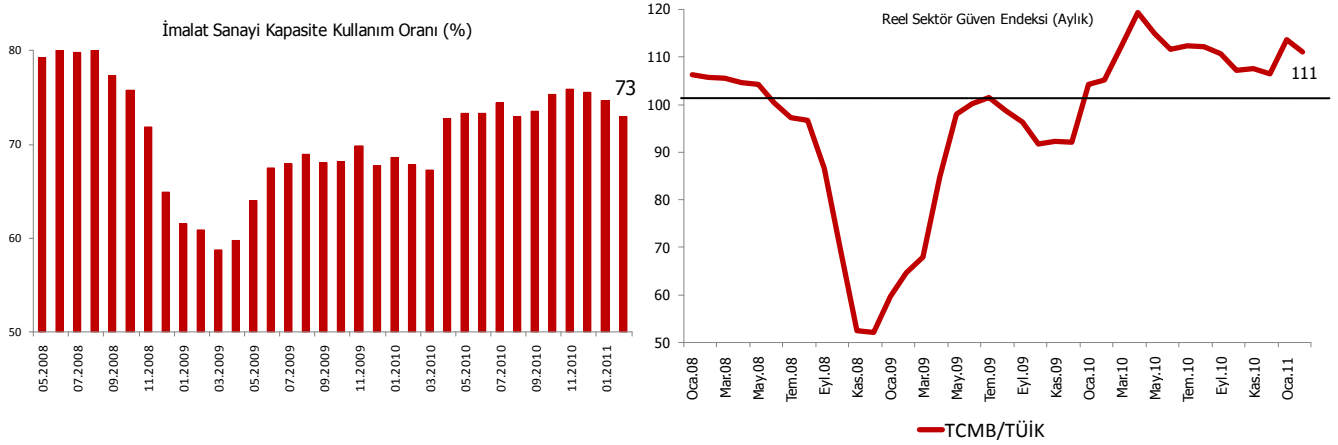
Kapasite kullanımında düşüş

Dış ticaret açığındaki genişleme sürüyor

- **Libya'daki gerginlik ve artan petrol fiyatları Türkiye'de mali piyasaları oldukça olumsuz etkiliyor.** Libya'daki siyasi gerginliğin bu ülkenin petrol arzını azaltacağı endişesi ve daha da önemlisi, başka petrol ihracatçısı ülkelerde de benzer sıkıntılar yaşanabileceği korkusuyla petrol fiyatları 120 dolara yaklaşarak son 2.5 yılın en yüksek değerlerine ulaştı. Ortadoğu ve Kuzey Afrika'yı saran siyasi gerilimin yanı sıra, Merkez Bankası'nın para politikasındaki değişikliklerle birlikte başlayan belirsizlik ve finansal piyasalarda buna bağlı satış eğilimi, cari işlemler açığındaki hızlı artışın sürmesi ve emtia fiyatlarındaki yükselişler nedeniyle son birkaç haftada daha da yoğunlaştı. İMKB-100 endeksi 2011 yılının ilk iki ayında %7 değer kaybederken, İMKB dünyada en hızlı düşen borsalardan bir tanesi oldu. Benzer şekilde, en çok işlem gören tahvilin faizi de yılbaşından beri yaklaşık 200 baz artarak %8.8 düzeyine kadar yükseldi.
- **Petrol fiyatlarındaki artışın Türkiye'de enflasyon ve cari işlemler dengesini olumsuz etkilemesi bekleniyor.** Türkiye'de ekonomi yönetimi, son dönemde petrol fiyatlarında gözlenen artışın kalıcı olması durumunda, enflasyonda artış ve cari işlemler açığında genişleme olacağını tahmin ediyor. Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, petrol fiyatlarındaki her 10 dolarlık artışın cari işlemler açığını milli gelirin %0.6'sı kadar arttırdığını vurgularken, Merkez Bankası Başkanı Durmuş Yılmaz ise, petrol fiyatlarındaki her 10 dolarlık artışın yıllık tüketici fiyatları enflasyonunu 0.4 puan arttırdığını söyledi.
- **Şubat ayında kapasite kullanım oranı %73 olurken, reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre %2.6 düştü.** İmalat sanayi işyerlerinde kapasite kullanımı Şubat ayında %73'le son 10 ayın en düşük seviyesine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı da Şubat'ta bir önceki aya göre 0.9 puan gerileyerek %76.1 oldu. Öte yandan, gelecek üç ayda toplam üretim ve istihdamda artış beklenmesine rağmen, yurtiçi ve yurtdışı siparişlerdeki zayıflığın etkisiyle reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre %2.6 gerileyerek 111 düzeyinde gerçekleşti.
- **2011 yılının Ocak ayında ihracat %22.1 artışla 9.6 milyar dolar oldu.** İhracattaki bu olumlu görünüme rağmen, ithalatın %44.3 oranında artarak 16.9 milyar dolara ulaşması, dış ticaret açığındaki hızlı genişlemenin sürmesine neden oldu. Avrupa Birliği'ne ihracatımız %14.9 artarken, en büyük ihracat kalemi olan motorlu kara taşıtlarında sadece %3.5'lik artış olması dikkat çekti.

Piyasaların Görünümü

	25 Şubat 2011 Kapanış	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	Yılbaşından Değişim
Kurlar				
USD/TL	1,5905	1,11%	2,27%	3,44%
Euro/TL	2,1948	2,75%	3,60%	6,80%
Döviz Sepeti/TL	1,8927	2,05%	3,04%	5,36%
Euro/USD Paritesi	1,3799	1,63%	1,30%	3,25%
	25 Şubat 2011 Kapanış	Geçen Hafta	Geçen Ay	Geçen Yıl
Faizler				
Haftalık Repo (%)	6,25	6,25	6,25	6,78
Gösterge Bono (07.11.12, %)	8,69	8,28	7,57	8,98
	25 Şubat 2011 Kapanış	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	Yılbaşından Değişim
İMKB				
İMKB Ulusal-100 Endeksi	61367,3	-7,00%	-5,81%	-7,03%

Kapasite kullanımı Şubat ayında gerilerken, reel kesim hala iyimser görünüyor...


İmalat sanayinde kapasite kullanım oranı (KKO) Şubat ayında %73.0, mevsim etkilerinden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise %76.1 oldu. Buna göre, KKO'ları Şubat ayında, geçen yılın aynı ayına göre 5.2 puan artarken bir önceki aya göre ise 1.6 puan azaldı. Mevsim etkilerinden arındırılmış KKO ise bir önceki aya göre ise 0.9 puan azaldı. Geçtiğimiz ay imalat sanayi KKO'ları beklentileri gerisinde kalırken, sektörler bazında kapasite kullanımı, tekstil ve plastik/kauçuk imalatı dışında genel bir düşüş eğilimi gösterdi. Öte yandan, açıklanan reel kesim güven endeksi de Şubat ayında bir önceki aya göre 2.6 puan azalarak 111.0 seviyesinde gerçekleşti. Endeksin tüm alt kategorilerinde genel bir gerileme oldu. Ancak, ihracat siparişlerindeki azalmaya rağmen, gelecek dönem üretim hacmi tahminlerinde iyimserliğin sürdüğü gözlemlendi. Buna rağmen, ihracat siparişlerindeki azalışın toplam siparişleri kısıtladığı görülmekte. Özetle, reel kesim güven endeksinin, 2010 yılı Ocak ayından bu yana 100 puan olan güven eşliğinin üzerinde seyretmekte olmasının reel sektörün yönünü belirlemesi açısından önemli olduğunu düşünüyoruz.

Enflasyon beklentisi biraz yükseldi; Şubat ayının ikinci dönem anketinde yılsonu enflasyonu %6.64'e çıktı...

MB Anketi Piyasa Beklentileri	Son Tahmin	Önceki Tahmin
TÜFE (2011 yıl sonu-%)	6,64	6,56
TÜFE (12 aylık-%)	6,59	6,60
1 Haftalık Repo Faizi (%) 3 ay sonrası	6,25	6,18
1 Haftalık Repo Faizi (%) 12 ay sonrası	7,26	7,25
Büyüme (2011 yıl sonu-%)	5,0	5,0
Büyüme (2012 yıl sonu-%)	4,9	4,8
Cari Açık (yıl sonu-milyar\$)	49,4	48,5
ABD Doları (yıl sonu)	1,5700	1,5700

Merkez Bankası beklenti anketinin Şubat ayı 2. dönem sonuçları açıklandı. Buna göre, 2011 yılsonu enflasyon beklentisi %6.64 oldu. Şubat ayı ilk dönem anketinde %5 olan GSYH büyüme beklentisi değişmedi. 2012 yılı için verilen büyüme beklentisi ise %4.9'a çıktı. Piyasalardaki çalkantıya rağmen 2011 sonu dolar kuru tahminlerinde bir değişiklik olmadı. Gelecek 12 ay sonundaki dolar kuru beklentisi 1.5800 liradan 1.5900 liraya yükseldi. Önümüzdeki döneme ilişkin faiz beklentilerinde ise yükselme eğilimi olduğu gözlemlendi. Ankete göre, gelecek 3 ay sonundaki MB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi %6.18'den %6.25'e çıktı. Benzer şekilde, gelecek 6 ay sonundaki faiz oranı beklentisi %6.50'den %6.51'e yükselirken, 12 ay sonundaki faiz oranı ise %7.25'den %7.26'ya yükseldi.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi:

Türkiye'deki Önemli Göstergeler		Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
03 Mart	Tüketici Enflasyonu (Aylık değişim) %	Şubat	0,65	0,41
03 Mart	Üretici Enflasyonu (Aylık değişim) %	Şubat		2,36

Dünya'da Önemli Göstergeler			Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
28 Şubat	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık deę.) %	Ocak	0,4	0,4
28 Şubat	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık deę.) %	Ocak	0,4	0,7
28 Şubat	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık değ.) %	Şubat	-0,8	2,0
01 Mart	Japonya	İşsizlik Oranı %	Ocak		4,9
01 Mart	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi	Şubat	59,0	57,3
01 Mart	Euro Bölgesi	TÜFE Enflasyonu (Öncü, Yıllık değ.) %	Şubat	2,4	2,4
01 Mart	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı %	Ocak	10,0	10,0
3 Mart	Euro Bölgesi	GSYH (Yıllık değ.) %	20104Ç	2,0	-2,2
3 Mart	Euro Bölgesi	GSYH (Çeyreklik deę.) %	20104Ç	0,3	0,0
3 Mart	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı	Mart	1,00	1,00
4 Mart	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Aylık değ., Bin kişi)	Şubat	175	36
4 Mart	ABD	İşsizlik Oranı %	Şubat	9,1	9,0