



# KOÇ HOLDİNG EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

## HAFTALIK BÜLTEN

4 Nisan 2011

**Türkiye 2010'da  
%8.9 büyüdü**

**Mart'ta enflasyon  
%0.42 oldu**

**Dış ticaret  
açığındaki  
genişleme sürüyor**

### GEÇTİĞİMİZ HAFTANIN GÖRÜNÜMÜ

- **2010 yılında Türkiye ekonomisi %8.9 büyüdü.** Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) 2010 yılının son çeyreğinde %9.2 büyürken, yılın tümü için GSYH artışı %8.9 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre büyüme yılın son çeyreğinde, bir önceki çeyreğe göre önemli ölçüde hızlanarak %3.6 oranında arttı. Ekonomideki bu hızlı büyümede özel sektörün tüketim ve yatırım talebindeki yüksek oranlı artışların çok önemli etkisi oldu. Ancak, güçlü iç taleple birlikte hızla yükselen ithalatın, ihracattan daha büyük olması nedeniyle net ihracatın büyümeye katkısı negatif oldu. Üretim tarafından bakıldığında, imalat sanayindeki üretim artışının büyümeye önemli destek verdiği gözleniyor. Bunun yanı sıra, inşaat ve ticaret sektörlerindeki güçlü performansın da büyümeye katkıda bulunduğu altını çizmek gerekiyor.
- **Mart ayında tüketici fiyatları enflasyonu %0.42 oldu.** Mart ayında enflasyon beklentilerin altında kalarak %0.42 oldu. Böylece, yıllık tüketici fiyatları enflasyonu Mart sonu itibariyle %3.99'a geriledi. Merkez Bankası'nın yakından izlediği (I) çekirdek enflasyon göstergesi ise Mart ayında %0.59 oranında artarken, bu kalemde yıllık enflasyon %3.8 düzeyinde kaldı. Öte yandan, Mart ayında %1.22'lik artışın ardından üretici fiyatları enflasyonu yıllık bazda %10.1'e geriledi. Tüketici enflasyonunun beklentilerin altında gelmesinde en önemli etken, gıda sektörü fiyatlarında kaydedilen %0.41'lik düşüş oldu. Bu, 2003 bazlı enflasyon endeksi başladığından beri Mart ayında gıda fiyatlarında gözlenen ilk gerilemeye işaret ediyor.
- **Şubat'ta ihracat %22.2 artarken, ithalattaki artış %48.7 oldu.** İhracat artışında geçen yılın sonuna göre bir miktar hızlanma gözlenmekle birlikte, ithalatın da benzer şekilde hızlanmasıyla dış ticaret açığı 2011 yılının ilk iki ayında %100'lük artışla 14.7 milyar dolara ulaştı. İhracatın detaylarına bakıldığında, 2011'in ilk iki ayında Avrupa Birliği (AB) ülkelerine yapılan ihracattaki %19.4'lük artış dikkat çekerken, Kuzey Afrika ülkelerine yapılan ihracatta %10.4 oranında düşüş kaydedildi. Öte yandan, mevsimsellikten arındırılmış serilere göre Şubat'ta ihracat bir önceki aya göre %3.4 artarken, ithalattaki artış %1.5 oldu.

### Piyasaların Görünümü

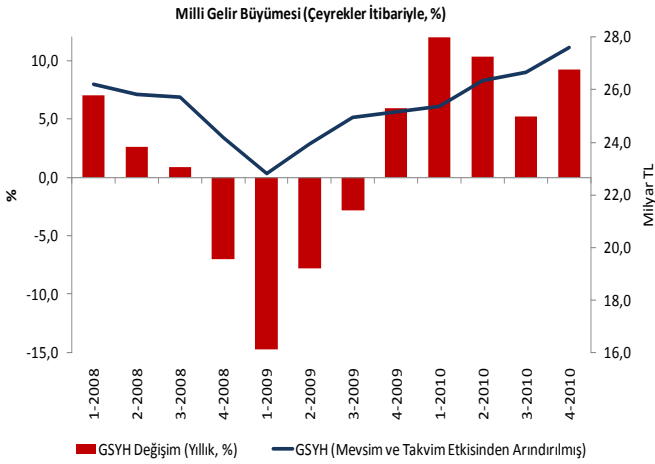
Kurlar	1 Nisan 2011	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
	Kapanış	Değişim		Değişim
USD/TL	1.5360	-0.47%	-3.88%	-0.10%
Euro/TL	2.1739	-0.47%	-1.62%	5.78%
Döviz Sepeti/TL	1.8550	-0.47%	-2.57%	3.26%
Euro/USD Paritesi	1.4153	0.00%	2.35%	5.89%

Faizler	1 Nisan 2011	Geçen Hafta	Geçen Ay	Geçen Yıl
	Kapanış			
Haftalık Repo (%)	6.25	6.25	6.25	6.74
Gösterge Bono (07.11.12, %)	9.08	8.93	8.72	8.83

İMKB	1 Nisan 2011	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
	Kapanış	Değişim		Değişim
İMKB Ulusal-100 Endeksi	65714.4	2.28%	11.93%	-0.44%

**Türkiye ekonomisi 2010 yılında %8.9 büyüdü...**


Reel Büyüme, %	2010 Yıllık	2010 1Ç	2010 2Ç	2010 3Ç	2010 4Ç
<b>GSYH</b>	<b>8,9</b>	<b>12,0</b>	<b>10,3</b>	<b>5,2</b>	<b>9,2</b>
<b>Üretim Tarafı</b>					
Tarım	1,6	0,8	1,7	0,0	5,1
İmalat Sanayi	13,6	21,4	15,7	7,6	11,3
İnşaat	17,1	8,3	20,4	22,1	17,5
<b>Harcamalar Tarafı</b>					
Özel Tüketim	6,6	7,5	3,3	6,5	9,0
Kamu Yatırımı	15,1	13,6	15,5	13,5	17,1
Özel Yatırım	33,5	17,3	31,4	34,2	49,5
İhracat	3,4	-0,9	12,5	-1,6	4,3
İthalat	20,7	22,0	19,2	16,2	25,4

TÜİK verilerine göre, 2010 yılı dördüncü çeyreğinde gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) sabit fiyatlarla %9.2 büyüdü. Canlı iç talep sayesinde son çeyrek büyümesi beklentilerin çok üzerinde gerçekleşti. Bu sonuçla, 2010 yılı tamamında GSYH reel büyümesi %8.9 oldu. Büyümenin detaylarına bakıldığında, özellikle son çeyrekte harcama ve yatırım harcamalarının oldukça güçlü olduğu gözlemlendi. Bu dönemde büyümeye en yüksek katkı özel sektör tüketim ve yatırım harcamalarından geldi. Özel sektör yatırım harcamaları, 2010 yılında çeyrekler itibariyle büyümesini artırarak kriz öncesi rakamlarına yaklaştı. Özel sektör yatırımları son çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %49.5 büyürken, aynı dönemde özel sektörün makine teçhizat yatırımlarındaki artış %67'ye ulaştı. Dış pazarlardaki daralma nedeniyle ihracat beklenen ivmeyi yakalayamazken ithalatın hızla artmaya devam etmesi nedeniyle net ihracat kalemi ekonomik büyümeye negatif katkıda bulundu. Son açıklanan dış ticaret rakamları da beklentilerin üstünde artan bir ithalat temposunun sürdüğüne işaret ediyor. Sektörel açıdan bakıldığında, genel olarak imalat sanayi, ticaret ve inşaat sektörleri son çeyrekteki güçlü performanslarıyla büyümeye yüksek katkıda bulundular. Bu arada, inşaat sektörünün ikinci çeyrekte bu yana artış gösteren temposu dikkat çekmekte. Bir çok sektörle doğrudan bağlantılı olan bu sektör, geçen yılın tamamında reel olarak %17.1 büyüyerek toplam büyüme rakamına olumlu katkıda bulundu. Son çeyrekte ulaştırma ve haberleşme sektörünün büyüme yüksek katkısı da dikkat çekti.

Bu arada, 2008 ilk çeyrekte en yüksek düzeyine ulaşan mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış milli gelir büyüklüğü iki yıllık aradan sonra 2010'un ikinci çeyreğinde bu değeri geçtikten sonra, 2010'un ikinci yarısında da artışını sürdürdü. Buna göre, 2010 yılının son çeyreğinde mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH artışı bir önceki döneme göre %3.6 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2010 yılının üçüncü çeyreğinde %1.2 artmıştı. Son olarak, 2011 yılı için GSYH büyümesi tahminimiz %5'tir.

**TÜİK verilerine göre, Şubat ayında dış ticaret açığı %110.9 artışla 7.4 milyar dolara ulaştı...**

	Ocak - Şubat 2011		Son 12 Aylık	
	Milyar \$	Yıllık Art.	Milyar \$	Yıllık Art.
İhracat	19.7	22,1%	117,5	15,3%
İthalat	34.4	46,6%	196,5	34,5%
Dış Denge	-14.7	100,2%	-78,9	78,9%

Açıklanan Şubat ayı dış ticaret verileri cari açık konusunda endişeleri azaltmadı. Şubat ayında ihracat artışı bir önceki yılın aynı ayına göre %22.2, ithalat artışı ise %48.7 olarak gerçekleşirken dış ticaret açığı da %110.9 büyüdü. Dış ticaret açığı Ocak ayından sonra Şubat ayında da rekor kırmaya devam etti. Ocak ayında 75 milyar dolar olan son 12 aylık dış ticaret açığı, Şubat ayında 78.9 milyar dolara ulaştı. Ekonominin canlılığını sürdürmesi ve petrol fiyatlarının yüksek seyretmesiyle dış ticaret açığındaki genişlemenin önümüzdeki dönemde de sürmesi bekleniyor. Dış ticarete ülkelere göre değerlendirmede ihracatta Almanya ve İtalya ilk iki sırayı paylaşırken, ithalatta ise Rusya Federasyonu ilk sırada yer aldı. İlk iki ayda Rusya'dan yapılan ithalat toplamın %11.5'ini oluşturdu.

**Haftalık Ekonomik Veri Takvimi:**

Türkiye'deki Önemli Göstergeler		Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
7 Nisan	MB Anketi ve Yılsonu Enflasyon Beklentisi %	Mart-II		6,9
8 Nisan	Sanayi Üretimi (Yıllık değ.) %	Şubat	15,4	18,9
8 Nisan	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Mart		-5,4

Dünya'da Önemli Göstergeler			Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
5 Nisan	Euro Alanı	Perakende Satışlar (Yıllık değ.) %	Şubat	0,1	0,7
6 Nisan	Euro Alanı	GSYH (Revize, Yıllık değ.) %	20104Ç		2,0
6 Nisan	Euro Alanı	GSYH (Revize, Çeyreklik deę.) %	20104Ç		0,3
7 Nisan	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık deę.) %	Şubat	0,7	1,8
7 Nisan	Euro Alanı	ECB Toplantısı ve Faiz Kararı %	Nisan	1,25	1,00
7 Nisan	İngiltere	BOE Toplantısı ve Faiz Kararı %	Nisan	0,75	0,50
7 Nisan	Japonya	BOJ Toplantısı ve Faiz Kararı %	Nisan	0,10	0,10
8 Nisan	ABD	Toptan Satışlar (Aylık değ.) %	Şubat	2,0	3,4
8 Nisan	ABD	Toptan Stoklar (Aylık deę.) %	Şubat	1,2	1,1