



KOÇ HOLDİNG EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

HAFTALIK BÜLTEN

6 Haziran 2011

GEÇTİĞİMİZ HAFTANIN GÖRÜNÜMÜ

Enflasyonda hızlı yükseliş

Dış ticaret açığındaki genişleme sürüyor

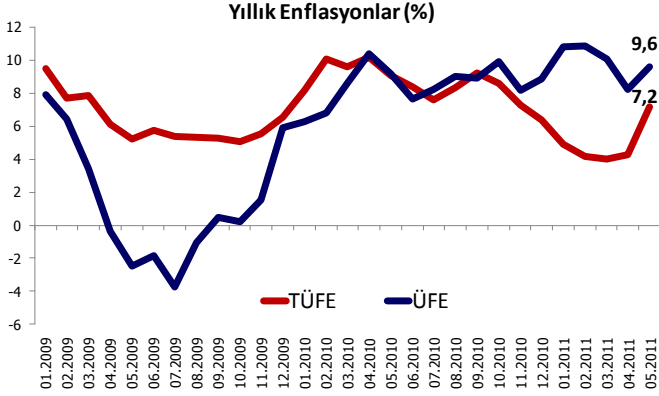
- **Mayıs'ta enflasyon beklentileri aşarak %2.42 olurken, yıllık enflasyon %7.2'ye sıçradı.** Merkez Bankası'nın bir süredir Mayıs ayında gıda fiyatlarının etkisiyle yıllık enflasyonda ciddi bir yükseliş olacağı yönündeki uyarılarının ardından, Mayıs ayında tüketici fiyatlarında kaydedilen %2.42'lik artış, piyasadaki en kötümser beklentileri bile aştı. Böylece, Nisan ayında %4.3 düzeyinde bulunan yıllık tüketici fiyatları enflasyonu, Mayıs'ta %7.2'ye yükseldi. Merkez Bankası'nın yakından izlediği çekirdek enflasyon göstergelerindeki artış trendi de sürdü. Geçen yılın sonunda %3 düzeyinde bulunan (I) çekirdek enflasyon göstergesi, Mayıs sonunda %4.7'ye yükseldi. Gıda fiyatlarında kaydedilen son derece dalgalı seyir enflasyonda öngörü yapmayı zorlaştırırken, ilk beş aylık dönemler itibariyle bakıldığında 2011 yılında gıda fiyatlarındaki %8.1'lik artışın, son üç yıldaki en yüksek artışa işaret ettiği gözleniyor. Bunun yanı sıra, yine ilk beş ay itibariyle giyim ve ayakkabı sektöründe kaydedilen %9.2'lik artış, son beş yılın en hızlı enflasyonuna işaret ediyor. Ayrıca, kurlardaki ve emtia fiyatlarındaki artışın etkisiyle ev eşyası, ulaştırma ve çeşitli mal ve hizmetler sektörlerindeki fiyat artışları da önceki yılların üzerinde seyrediyor. Öte yandan, Mayıs'ta %0.15 artarak beklentilerin altında kalan üretici fiyatları enflasyonunun detaylarına bakıldığında, olumlu performansın ağırlıklı tarım sektöründeki fiyat düşüşlerinden kaynaklandığı, imalat sanayinde ise fiyat artışının %1.2'yi bulduğuna dikkati çekmek istiyoruz.
- **Nisan'da ihracat %26.5 artarken, ithalat %40.2 büyüdü.** İhracatta geçen seneye göre oldukça güçlü bir seyir izlenmesine rağmen, ithalatın da hızlı büyümesini sürdürmesiyle dış ticaret açığı 2011'in ilk dört ayında %86.7 oranında büyüyerek 33.7 milyar dolara ulaştı. 2011 yılının ilk dört ayında ihracatımız Kuzey Afrika ülkeleri dışında her bölgeye artarken, Sahra-altı Afrika, Kuzey Amerika ve Güney Amerika'ya yapılan ihracatta %50'yi aşan artışlar kaydedildi. Bu arada, AB'ye yapılan ihracat da 2011 başından beri istikrarlı bir şekilde artıyor. Nisan'da AB'ye yapılan ihracattaki %34.8'lik artışla birlikte bu bölgeye yapılan dış satımlarımız 2011 yılının ilk dört ayında %25 büyüdü. İhracatla ilgili bir diğer olumlu gelişme, 2011 yılının ilk üç ayında nispeten zayıf artışlar gösteren otomotiv sektörü ihracatının Nisan'da %27.2 büyümesi oldu. Ancak, bu kalemdaki ithalatın %70 artması, otomotiv ithalatına yönelik bazı kısıtlayıcı önlemlerin gündeme gelmesi olasılığını arttırdı. Bu arada, mevsimsellikten arındırılmış dış ticaret verilerine göre ihracat Nisan'da bir önceki aya göre %9.2 artarak tarihindeki en yüksek altıncı değere ulaşırken, ithalat bir önceki aya göre %2.8 artışla yeni bir tarihi rekor kırmış oldu. Öte yandan, Türkiye İhracatçılar Meclisi verilerine göre ihracat Mayıs'ta %21.7 artışla 11.1 milyar dolar oldu.

Piyasaların Görünümü

Kurlar	3 Haziran	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
	2011 Kapanış	Değişim		Değişim
USD/TL	1.5773	-1.44%	3.59%	2.58%
Euro/TL	2.2850	0.28%	1.44%	11.19%
Döviz Sepeti/TL	1.9312	-0.43%	1.17%	7.50%
Euro/USD Paritesi	1.4487	1.74%	-2.07%	8.39%

Faizler	3 Haziran	Geçen Hafta	Geçen Ay	Geçen Yıl
	2011 Kapanış			
Haftalık Repo (%)	6.25	6.25	6.25	7.00
Gösterge Bono (20.02.13, %)	8.93	8.97	8.35	8.70

İMKB	3 Haziran	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
	2011 Kapanış	Değişim		Değişim
İMKB Ulusal-100 Endeksi	62806.9	0.64%	-10.37%	-4.84%

Mayıs'ta aylık bazda TÜFE %2.42 ile tahminlerin çok üstünde. Üretici fiyatları enflasyonu (ÜFE) ise %0.15 ile beklentilerin gerisinde...


%	Aralık 2010	Mart	Nisan	Mayıs
TÜFE (Yıllık)	6,4	4,0	4,3	7,2
TÜFE (Aylık)	-0,30	0,42	0,87	2,42
Çekirdek-I (Yıllık)	3,0	3,8	4,4	4,7
ÜFE(Yıllık)	8,9	10,1	8,2	9,6

Tüketici fiyatları enflasyonu Mayıs ayında gıda, giyim ve eğitim grubundaki yüksek artışlarla beklentilerin çok üzerinde %2.42 oranında arttı. Yıllık enflasyon seviyesi geçtiğimiz yılın eksi enflasyonunun devreden çıkmasıyla %7.2'ye fırladı. Halbuki, Nisan sonu itibariyle TÜFE enflasyonu %4.3 idi. 5 aylık enflasyon %4.9 ile Merkez Bankası'nın %5.5 olan yılsonu hedefine çok yaklaştı. Mayıs'ta TÜFE kapsamında en yüksek fiyat artışı gösteren sektörler, mevsimsel artışların etkisiyle %4.7 aylık artışla gıda/alkolsüz içecekler grubu ile %11.7 aylık artışla giyim grubu oldu. Madde bazında en yüksek artış gösteren ürünler arasında, patates, limon, elma, bayan tişörtü ve erkek gömleği aylık olarak %10'un üzerinde artış gösterdiler. Mayıs ayında %2.42 olan aylık enflasyonun yaklaşık yarısı 1.26 puan ile gıda grubundan kaynaklandı. Böylece, gıda fiyatları Mayıs ayında mevsimsel nedenlerin de üzerine çıkarak yıllık bazda bir önceki ayki %2.8'den %12.6'ya yükseldi. Geçen yılın yaz aylarında aylık enflasyonların negatif olduğu dikkate alınırsa önümüzdeki aylarda baz yılı etkisiyle yıllık enflasyonun daha da yukarıya taşınması ihtimali yüksek görünmekte. Çekirdek enflasyonda da görünüm gittikçe bozuluyor. Merkez Bankası'nın yakından izlediği (I) çekirdek enflasyon göstergesi aylık bazda %1.9 arttı. Yıllık bazda çekirdek enflasyon Ekim ayından beri artış göstermekte. 2010 Ekim'de %2.5 olan yıllık enflasyon Mayıs'ta %4.7'ye yükseldi. Son olarak Merkez Bankası'nın, Nisan sonunda açıkladığı enflasyon raporunda bu yılın sonu için enflasyon tahminini %6.9'a çıkardığını hatırlatmak istiyoruz.

Diğer yandan üretici fiyatları (ÜFE), Mayıs'ta tarım sektöründeki fiyat düşüşleriyle beklentilerin gerisinde sadece %0.15 artış gösterdi. Alt sektörler göre, tarım fiyatları Mayıs'ta %1.9 düşerken imalat sanayindeki fiyat artışları Mayıs'taki yüksek kur artışlarıyla %1.2 oldu. İmalat sanayi kapsamında aylık bazda fiyat artışlarının en fazla olduğu alt sektörlerin başında, %4.4 ile ana metal sanayi geldi. Mayıs sonu itibariyle, yıllık ÜFE enflasyonu %9.6 seviyesinde bulunuyor.

İlk dört aylık dış ticaret açığı 33.7 milyar dolar olarak gerçekleşti...

	Ocak - Nisan 2011		Son 12 Aylık	
	Milyar \$	Yıllık Art.	Milyar \$	Yıllık Art.
İhracat	43,3	22,4%	121,9	15,5%
İthalat	77,0	44,1%	209,1	34,6%
Dış Denge	-33,7	86,7%	-87,2	74,9%

İhracattaki artışlar sürerken ithalat artış hızında Nisan ayında ilk üç aya göre bir yavaşlama gözlemlendi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endekse göre Nisan ayında ihracat, Mart ayına göre % 9.2, ithalat % 2.8 arttı. Buna rağmen, ilk 4 ayda toplam ihracat artış hızı %22.4 olurken ithalatın artış hızı bunun iki katı üzerinde gerçekleşti. İthalat verilerinden hareketle yatırım talebinin gücünü koruduğu anlaşılıyor. Yatırım malları ithalatı ilk dört aylık dönemde %52.6 artarken, ara malları ve tüketim malları ithalat artış hızının üzerinde yer aldı. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise son dönemlerde istikrarlı bir şekilde gerileyerek alarm vermekte. Geçen yılın ilk dört ayında %66.3 düzeyinde bu oran bu yılın aynı döneminde tam 10 puan gerileyerek %56'ya düştü.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi:

Türkiye'deki Önemli Göstergeler		Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
08 Haziran	MB Anketi ve Yıllık Enflasyon Beklentisi %	Haziran-I		7.0
08 Haziran	Sanayi Üretimi (Yıllık değ.) %	Nisan	9.0	10.4

Dünya'da Önemli Göstergeler			Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
07 Hazrn	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık değ.) %	Nisan	0,4	-1,0
07 Hazrn	Almanya	Sanayi Siparişleri (Aylık değ.) %	Nisan	2,0	-4,0
08 Hazrn	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık deę.) %	Nisan	0,0	0,7
09 Hazrn	Japonya	GSYH Büyümesi (Çeyreklik deę.) %	20111Ç	-0,8	-0,9
09 Hazrn	İngiltere	Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı %	Haziran	0,50	0,50
09 Hazrn	Euro Bölgesi	Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı %	Haziran	1,25	1,25
09 Hazrn	ABD	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan	-48,9	-48,2
10 Hazrn	Almanya	Tüketici Enflasyonu (Yıllık değ.) %	Mayıs	2,4	2,4