



KOÇ HOLDİNG EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

HAFTALIK BÜLTEN

7 Şubat 2011

GEÇTİĞİMİZ HAFTANIN GÖRÜNÜMÜ

Enflasyon %5'in altında

- **Ocak'ta tüketici fiyatları %0.41 oranında artarken, yıllık enflasyon %4.9'a geriledi.** 2010 yılının Ocak ayında bazı vergi oranlarındaki artış ve kamu mallarına yapılan zamlar nedeniyle yüksek çıkan enflasyon rakamının yıllık enflasyon hesabından çıkıp, yerine bu sene Ocak ayında %0.41'lik görece düşük enflasyon rakamının girmesiyle, yıllık bazda enflasyon %4.9'a gerileyerek, çok uzun yıllar sonra ilk kez %5'in altına indi. Tüketici fiyatlarındaki bu olumlu gelişmeye rağmen, üretici fiyatlarında kaydedilen %2.36'lık oldukça yüksek artış, önümüzdeki dönemde tüketici fiyatları enflasyonu açısından önemli bir risk unsuru oluşturmakta. Üretici fiyatlarındaki artışta, global piyasalarda petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki artışla birlikte, son dönemde TL'nin değer kaybetmesinin de etkili olduğu anlaşılıyor. Yıllık tüketici fiyatları enflasyonunun önümüzdeki ay bir mikar daha düşmesini bekliyoruz. Yıllık enflasyonun, yılın ilk yarısında genelde %5.5'lik enflasyon hedefinin altında kaldıktan sonra, yılın ikinci yarısında bir miktar yükselerek yılı %6 düzeyinde bitireceğini tahmin ediyoruz.
- **TİM rakamlarına göre Ocak'ta ihracat %22.7 oranında arttı.** 2010 yılındaki performansıyla hayal kırıklığı yaratan ihracat, 2011 yılının ilk ayına oldukça iyi bir sonuçla başladı. Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM)'in rakamlarına göre ihracat Ocak'ta geçen senenin aynı ayına göre %22.7 artarak 9 milyar 655 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti. Bu sonuçla birlikte son on iki aylık ihracat, %13.4'lük artışla 115.8 milyar dolar rakamına ulaştı. Ocak'ta otomotiv, hazır giyim ve kimyevi maddeler ve ürünler sektörleri en çok ihracat yapılan sektörler oldu. 2010 yılının özellikle ikinci yarısında sıkıntı yaşanan AB'ye ihracatta, 2011'in Ocak ayında bir toparlanma gözlenirken, G. Kore, Hindistan ve Endonezya gibi daha düşük ticaret hacmimizin olduğu ülkelere yönelik ihracatta sağlanan çok yüksek oranlı artışlar, ihracatçıların pazar çeşitlendirme çabalarına devam ettiklerini gösteriyor.
- **Mısır'daki olaylar piyasaları etkilemeye devam ediyor.** 2010 sonunda Tunus'ta başlayan ve daha sonra bölgedeki bazı diğer ülkelere de sıçrayan siyasi kriz, söz konusu ülkelerin yanı sıra, bölgedeki birçok diğer ülkeyi de olumsuz etkiliyor. Özellikle Mısır'da geçtiğimiz hafta yoğunlaşan gösteriler ve tırmanan siyasi gerilim, Türkiye de dahil olmak üzere çevre ülkelerde tedirginlikle izleniyor. Her ne kadar Türkiye'nin Tunus, Mısır ve Yemen'le dış ticaret hacmi, toplam içinde çok önemli bir yer tutmasa da, bu ülkelerdeki gerginlik global yatırımcıların bölgeye ilişkin risk algılamasını artırarak Türkiye'yi de dolaylı bir şekilde etkiliyor.

Ocak'ta ihracat %22.7 arttı

Mısır'da gerginlik sürüyor

Piyasaların Görünümü

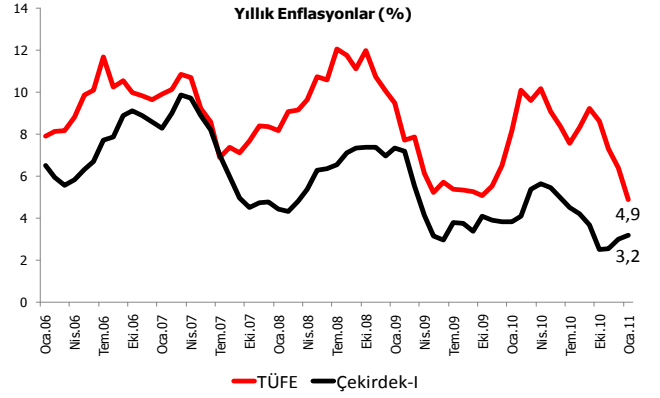
Kurlar	4 Şubat 2011	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
	Kapanış	Değişim		
USD/TL	1,5927	0,60%	3,12%	3,58%
Euro/TL	2,1716	0,00%	5,02%	5,67%
Döviz Sepeti/TL	1,8822	0,25%	4,21%	4,78%
Euro/USD Paritesi	1,3635	-0,59%	1,85%	2,01%

Faizler	4 Şubat 2011			
	Kapanış	Geçen Hafta	Geçen Ay	Geçen Yıl
Haftalık Repo (%)	6,25	6,25	6,50	6,74
Gösterge Bono (07.11.12, %)	8,41	8,00	7,08	9,01

İMKB	4 Şubat 2011	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
	Kapanış	Değişim		
İMKB Ulusal-100 Endeksi	65309,0	3,32%	-4,27%	-1,05%

45 yılın en düşük enflasyonu; enflasyon Ocak'ta aylık bazda TÜFE'de %0.41, ÜFE'de %2.36 arttı....

%	Aralık 2009	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak 2011
TÜFE (Yıllık)	6,5	9,2	8,6	7,3	6,4	4,9
TÜFE (Aylık)	0,53	1,23	1,83	0,03	-0,30	0,41
Çekirdek-I (Yıllık)	3,8	3,7	2,5	2,5	3,0	3,2
ÜFE(Yıllık)	5,9	8,9	9,9	8,2	8,9	10,8



Tüketici fiyatları Ocak'ta beklentilere yakın bir şekilde %0.41 oranında arttı. Giyim grubunda devam eden mevsimlik fiyat düşüşleri enflasyonu olumlu anlamda etkiledi. Geçen yılın Ocak ayındaki vergi artışları ve kamu zamlarının devreden çıkmasıyla, yıllık TÜFE enflasyonu 2010 sonundaki %6.4'den Ocak'ta %4.9'a geriledi. Merkez Bankası'nın son açıkladığı enflasyon raporuna göre 2011 sonu enflasyon öngörüsü %5.9 düzeyinde bulunuyor. Koç Holding yıl sonu enflasyon tahmini ise %6.0'dır. Merkez Bankası'nın yakından izlediği (I) çekirdek enflasyon göstergesi ise Ocak'ta %0.36 oranında gerilerken, yıllık enflasyon artışı %3.2 olarak gerçekleşti.

Üretici fiyatları, petrol ve emtia fiyatları ile döviz kurlarındaki artışlarla tahminlerin çok üzerinde arttı. Üretici fiyatları Ocak'ta aylık bazda %2.36 artış gösterdi. Geçtiğimiz ay imalat sanayi fiyatları %2.35 artarken, ana metal'de %8.8, petrol ürünlerinde %5.9 ve tekstil'de %4.1'lik artışlar oldu. Bunun yanında, tarım sektöründeki fiyat artışlarını da göz ardı etmemekte fayda var. Yıllık enflasyon ÜFE'de %10.8'e çıkarken fiyat artışları, tarımda %14.95, enerji sektöründe ise %21.75 olarak ölçüldü. Emtia fiyatlarındaki artışlara bağlı olarak, üretici fiyatlarındaki artışların önümüzdeki dönemde TÜFE enflasyonuna baskı yapması beklenebilir.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi:

Türkiye'deki Önemli Göstergeler		Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
8 Şubat	MB Anketi ve Yılsonu Enflasyon Beklentisi %	Şubat-I		6,6
8 Şubat	Sanayi Üretimi (Yıllık değişim) %	Aralık	12,1	9,1
11 Şubat	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	Aralık	-7,0	-5,9

Dünya'da Önemli Göstergeler			Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
8 Şubat	Almanya	Sanayi Ürünleri Siparişleri (Aylık değ.) %	Aralık	1,5	-0,7
9 Şubat	Japonya	Makine Siparişleri (Aylık değ.) %	Aralık		-3,0
9 Şubat	Japonya	Tüketici Güven Endeksi	Ocak		40,1
10 Şubat	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası BOE Faiz Kararı %	Şubat	0,50	0,50
11 Şubat	Almanya	Tüketici Enflasyonu (Aylık değ.)%	Ocak	-0,5	1,0
11 Şubat	Almanya	Tüketici Enflasyonu (Yıllık değ.)%	Ocak	1,9	1,7
11 Şubat	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Aralık	-40,4	-38,3
11 Şubat	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Öncü)	Şubat		72,7