



KOÇ HOLDİNG EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

HAFTALIK BÜLTEN

7 Mart 2011

GEÇTİĞİMİZ HAFTANIN GÖRÜNÜMÜ

Enflasyon Şubat'ta %4.2 oldu

2010'da işsizlik %11.9'a geriledi

Trichet'den faiz artışı sinyali

- **Şubat'ta enflasyon %0.73 artarken, yıllık enflasyon %4.16'ya geriledi.** Şubat'ta tüketici fiyatları beklentilerin çok az üzerinde %0.73 oranında arttı. Geçen sene Şubat ayındaki yüksek fiyat artışlarının yıllık enflasyon hesabından çıkmasıyla birlikte yıllık enflasyon %4.16'ya geriledi. Merkez Bankası'nın para politikasını oluştururken yakından izlediği çekirdek enflasyon göstergesiyle yıllık bazda %3.78 düzeyinde bulunuyor. Son dönemde petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki artış ve kurlardaki yükselişin etkisi üretici fiyatları üzerinde etkisini göstermeye devam ediyor. Şubat'ta üretici fiyatları %1.72 oranında artarken, 2011'in ilk iki ayındaki toplam üretici fiyatları enflasyonu %4.13'e ulaşmış durumda. Yıllık bazda bakıldığında üretici fiyatları enflasyonu %10.87 düzeyinde bulunuyor.
- **2010 yılında işsizlik bir önceki yıla göre 2.1 puan azalarak %11.9 oldu.** 2010 yılının tümüne ait istihdam verilerini açıklayan TÜİK, 2009 yılında %14 düzeyinde bulunan işsizlik oranının %11.9'a gerilediğini duyurdu. İşgücüne katılımın 0.9 puan artarak %48.8'e yükseldiği 2010 yılında toplam 1 milyon 317 bin kişilik istihdam yaratılırken, işsizlerin sayısı 425 bin kişi azalarak 3 milyon 46 bin oldu. Yaratılan istihdamın 443 bini tarım sektöründen, 874 bini ise tarım dışı sektörlerden kaynaklandı. Hükümet'in 2011-2013 dönemi için açıkladığı Orta Vadeli Program'da 2010 yılı için işsizlik oranı tahmini %12 düzeyinde bulunuyordu. 2010'da gerçekleşme OVP tahmininin çok az da olsa altında kalırken, 2011 yılındaki %11.7'lik işsizlik oranı hedefi de ulaşılabilir bir düzey olarak görülüyor.
- **Avrupa Merkez Bankası Başkanı Trichet'den faiz artırım sinyali geldi.** Artan petrol ve emtia fiyatlarının enflasyon üzerinde baskı yaratabileceğinden endişe eden Avrupa Merkez Bankası (AMB), Nisan ayında faizleri şu anki %1 düzeyinin üzerine çıkartabileceğini açıkladı. Piyasalarda AMB'nin yılın ikinci yarısından önce faiz artırımına gitmeyeceği beklentisi olmasından dolayı Trichet'nin açıklaması sürpriz olarak değerlendirildi. Faiz artışı beklentisi nedeniyle euro dolar karşısında değer kazanarak 1.40 düzeyine yaklaştı.

Piyasaların Görünümü

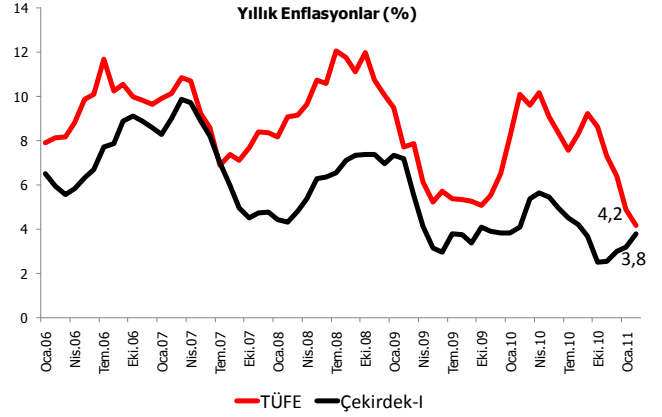
Kurlar	4 Mart 2011	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
	Kapanış	Değişim		
USD/TL	1,5919	0,09%	0,66%	3,53%
Euro/TL	2,2241	1,33%	2,36%	8,22%
Döviz Sepeti/TL	1,9080	0,81%	1,64%	6,22%
Euro/USD Paritesi	1,3971	1,25%	1,68%	4,53%

Faizler	4 Mart 2011	Geçen Hafta	Geçen Ay	Geçen Yıl
	Kapanış			
Haftalık Repo (%)	6,25	6,25	6,25	6,79
Gösterge Bono (07.11.12, %)	8,93	8,69	8,41	9,15

İMKB	4 Mart 2011	Haftalık	Aylık Değişim	Yılbaşından
	Kapanış	Değişim		
İMKB Ulusal-100 Endeksi	61112,8	-0,41%	-6,43%	-7,41%

Enflasyon Şubat'ta TÜFE'de %0.73, ÜFE'de %1.72 arttı. Yıllık enflasyon, TÜFE'de %4.16'yla 41 yılın en düşüğüne geriledi...

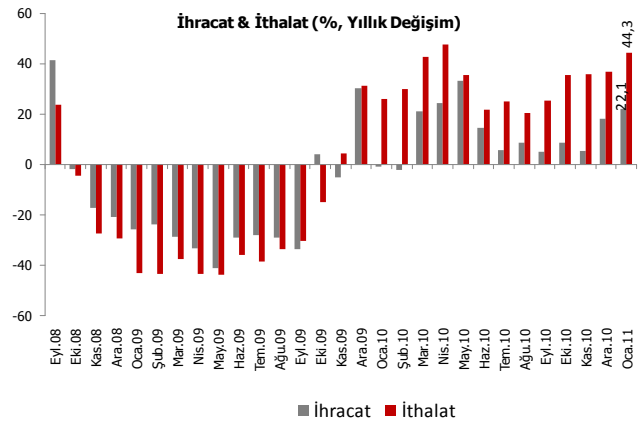
%	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak 2011	Şubat 2011
TÜFE (Yıllık)	9,2	8,6	7,3	6,4	4,9	4,2
TÜFE (Aylık)	1,23	1,83	0,03	-0,30	0,41	0,73
Çekirdek-I (Yıllık)	3,7	2,5	2,5	3,0	3,2	3,8
ÜFE (Yıllık)	8,9	9,9	8,2	8,9	10,8	10,9



Tüketici fiyatları Şubat ayında beklentilerin biraz üzerinde %0.73 arttı. Aylık artışta, gıda ve ulaştırma sektöründeki yüksek fiyat artışları etkili oldu. Giyim grubunda da mevsimlik fiyat düşüşlerinin devam ettiği gözlemlendi. Buna rağmen geçen yılın Şubat ayındaki yüksek enflasyon rakamının devreden çıkmasıyla, yıllık TÜFE enflasyonu Ocak ayındaki %4.9 seviyesinden %4.2'ye geriledi. Önümüzdeki aylarda yıllık enflasyon oranlarında artış olmasını bekliyoruz. Bu arada, üretici fiyatları son birkaç aydan beri petrol ve emtia fiyatlarının etkisiyle yüksek seyretmekte. İç talebin de canlılığını koruduğu düşünülürse, üretici fiyatlarındaki artışların bir süre sonra TÜFE'ye yansiyebileceğini düşünüyoruz. Merkez Bankası'nın (MB) 2011 sonu enflasyon tahmini halen %5.9 düzeyinde. MB'nin Nisan sonunda açıklayacağı enflasyon raporunda bu tahminini güncellemesi beklenmekte. Diğer yandan, MB'nin yakından izlediği (I) çekirdek enflasyon göstergesi Şubat ayında aylık bazda %0.26 geriledi. Ancak, bu kalemdeki yıllık enflasyon %3.8'e yükseldi. Üretici fiyatları kapsamındaki imalat sanayinde fiyatlar Ocak'ta %2.32 arttı. Bu kapsamda, tekstil ve giyim eşyası, enerji ve otomotiv sektöründe yüksek fiyat artışları gözlemlendi. Tarım sektöründe de ortalama fiyatlar aylık bazda %2.15 arttı. Şubat ayı fiyat artışlarıyla birlikte, yıllık ÜFE enflasyonu bu sayede %10.9'a çıktı.

Ocak ayında ihracat geçtiğimiz yıla göre %22.1, ithalat ise %44.3 arttı. 4.3 milyar dolar olarak beklenen aylık dış ticaret açığı 7.3 milyar dolar oldu...

Ocak Ayı -2011		
	Milyar \$	Yıllık Art.
İhracat	9.6	22,1%
İthalat	16.9	44,3%
Dış Ticaret Dengesi	-7.3	89,4%



Ocak ayı dış ticaret verileri belli oldu. Petrol ve emtia fiyatlarındaki artışlar ve güçlü iç talep sayesinde ithalatın beklentilerin üzerine çıkmasıyla, dış ticaret açığı Ocak'ta tahminlerin çok üzerinde gerçekleşti. Toplam ihracat Ocak'ta %22.1 artarak 9.6 milyar dolar olurken ithalat ihracatın iki katı düzeyinde %44.3 artarak 16.9 milyar dolar oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre ihracat, 2010 Aralık ayına göre %4.2 azalırken, ithalat %9.7 arttı. Bu sonuçlarla, 2010 Ocak ayında %67 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2011 Ocak ayında %56.7'ye geriledi. Avrupa Birliği'nin (AB) ihracat içindeki payı ise, geçen yıla göre gerileme gösterdi. 2011 yılı Ocak ayında %50.3 olan AB'nin ihracattaki payı, bu yılın Ocak ayında %47.3'e geriledi. Buna rağmen, Ocak ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya oldu. Almanya'nın ihracatımız içindeki payı %10.4. Bu arada, Türkiye İhracatçılar Meclisi'ne (TİM) göre, bu yıl Şubat ayındaki ihracat, geçen yılın aynı ayına göre %24.2 artışla 10.2 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi:

Türkiye'deki Önemli Göstergeler		Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
8 Mart	Sanayi Üretimi (Yıllık değ.) %	Ocak	15,4	16,9
8 Mart	MB Anketi ve Yılsonu Enflasyon Beklentisi %	Mart-I		6,6
11 Mart	Cari İşlemler Dengesi (Milyar dolar)	Ocak	-6,2	-7,5

Dünya'da Önemli Göstergeler			Verinin Dönemi	Tahmin	Önceki Değer
8 Mart	Japonya	Makine Siparişleri (Aylık değ.) %	Ocak	2,5	1,7
8 Mart	Japonya	GSYH (Revize, Yıllıklandırılmış değ.) %	20104Ç	-1,3	-1,1
9 Mart	Almanya	Sanayi Ürünleri Siparişleri (Aylık değ.) %	Ocak	2,4	-3,4
9 Mart	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık deę.) %	Ocak	1,8	-1,5
9 Mart	ABD	Toptan Stoklar (Aylık deę.) %	Ocak	0,8	1,0
9 Mart	ABD	Toptan Satışlar (Aylık değ.) %	Ocak	0,5	0,4
10 Mart	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Milyar dolar)	Ocak	-41,0	-40,6
11 Mart	Almanya	TÜFE Enflasyonu (Nihai, Yıllık değ.) %	Şubat	2,2	2,2
11 Mart	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık değ.) %	Şubat	0,6	0,3
11 Mart	ABD	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Öncü)	Mart	76,2	77,5