

MOODY'S'TEN KARARLAR

Moody's Türkiye'nin büyüme tahminini yukarı yönlü revize etti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin 2018 yılı büyüme tahminini yüzde 3,2'den yüzde 4,0'a, 2019 yılı büyüme tahminini ise yüzde 3,3'ten yüzde 3,5'e revize etti.

Moody's Türkiye'nin Ba1 olan yabancı para ve yerli para kredi notlarını Ba2'ye indirirken görünümü durağan olarak belirledi. Moody's not indirimi kapsamında gözlenen iki gelişmenin, parasal politikanın etkinliğindeki ilave aşınma ve temel yapısal reformların uygulanmasındaki ek gecikmeler eşliğinde kurumların direncindeki süregelen kayıp ile dış şok riskinin yüksek borç ve siyasi riskler nedeniyle artması olduğunu belirtti. Moody's, 2016 yılının Eylül ayında kredi notumuzu yatırım yapılabilir altına çekmiş geçen yılın Mart ayında da görünümü durağandan negatife çevirmişti. Fitch, geçen yılın Ocak ayında yatırım yapılabilir altına indirmiş S&P ise bu dönemde yatırım yapılabilir altı düzeyde tutmuştu. Son durumda S&P ve Moody's Türkiye'nin notunu yatırım derecesinin iki basamak, Fitch ise bir basamak altında tutmakta.

GÜVEN ENDEKSLERİ

Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre yüzde 2,3 geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 4,6 artarak 110,8 değerini aldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış RKGE ise aylıkta yüzde 0,1 azalırken, yıllıkta yüzde 4,3 artışla 110,8 oldu.

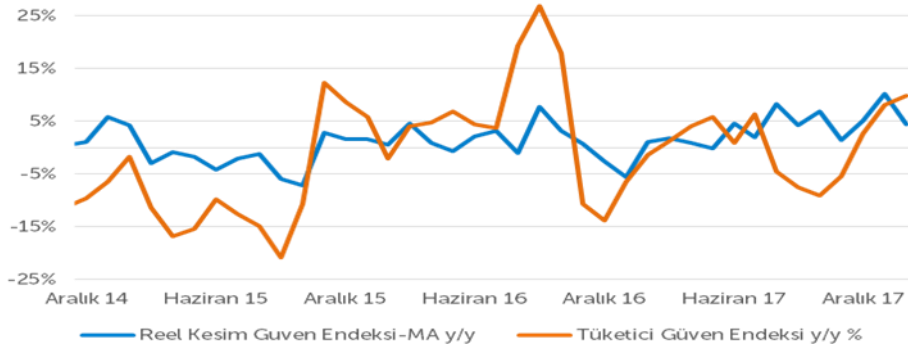
Reel Kesim Güven Endeksi'nin detaylarında gelecek 3 aya ilişkin ihracat sipariş miktarında aylık bazda yüzde 0,1 azalırken toplam sipariş miktarında son 3 ayda bir önceki aya göre yüzde 0,3 artışa işaret etmekte. Gelecek 3 ayda üretim hacminde yüzde 0,6'lık bir artış

görmekteyiz. Toplam istihdamın yüzde 1,1 azalacağı beklenirken, mamul stoklarında yüzde 2,6 azalış olacağı öngörülmüş.

Tüketici Güven Endeksi Şubat'ta bir önceki aya göre yüzde 0,1 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde

9,9 artarak 72,3 değerini aldı. Bir önceki ay ile karşılaştırıldığında gelecek 12 aylık dönemde konut satın alma ihtimali, otomobil satın alma ihtimalinin en yüksek düşüşlerin gerçekleştiği alt endeksler olduğunu görmekteyiz.

Tüketici Güven Endeksi ve Reel Kesim Güven Endeksi (mea, y/y, %)



Reel Kesimin Beklentileri Gücünü Koruyor



Kapasite Kullanımı Şubat ayında %0,5 geriledi

Şubat ayı Kapasite Kullanım Oranı bir önceki aya göre yüzde 0,5 azalarak 78,2'den 77,8'e gerilerken geçen yılın

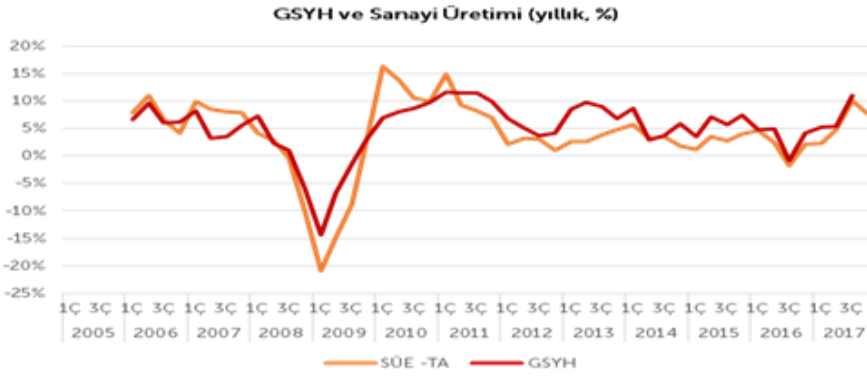
aynı ayına göre yüzde 1,3 arttı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak bakıldığında ise bir önceki aya göre yüzde 0,1 bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 1,4 artarak 78,8 değerini aldı.

Sanayi üretim endeksi yıllıkta, arındırılmamış seride yüzde 6,5 arttı. Bir önceki yılın Aralık ayında yıllık bazda

yüzde 1,6 artan takvim etkisinden arındırılmış endeksin bu yılın aynı döneminde yüzde 8,7, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış seri ise yüzde 8,5 artış gösterdi.

Çeyrekler bazında değerlendirdiğimizde ise 2017 yılının ilk çeyreğinde yüzde 2,4, ikinci çeyreğinde yüzde

4,7, üçüncü çeyreğinde yüzde 10,2 artan takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin son çeyrekte ivme kaybetse de yüzde 7,8 artarak yıllık ortalama yüzde 6,3 artış gösterdi. Son çeyrekteki bu artış 2010 yılından sonraki en yüksek artışa karşılık gelmekte.

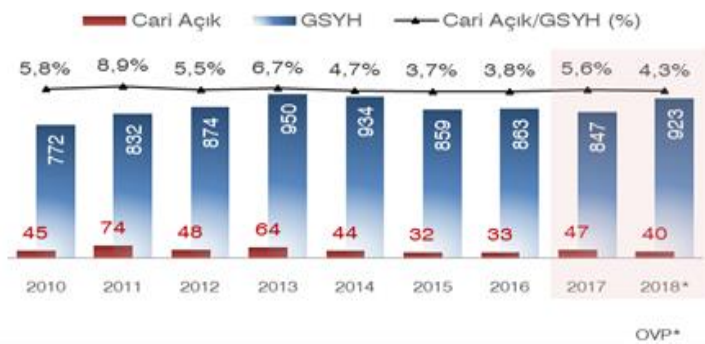


Sanayi Üretimi %6,5 arttı

ÖDEMELER DENGESİ

Cari İşlemler Dengesi 2017 Aralık ayında bir önceki yıla göre yüzde 77 oranında artarak 7,7 milyar dolar olurken 12 ay birikimli cari açık yıllık bazda yüzde 42 oranında genişleyerek 33,1 milyar dolardan 47,1 milyar dolara yükseldi. Böylece cari açık Haziran 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine çıkmış oldu. Bu gelişmede net enerji ve net altın ithalatının etkisiyle genişleyen dış ticaret açığı belirleyici oldu. Cari açığın GSYH'ye oranı yüzde 5,6'ya yükselirken, 2016 yılında bu oran yüzde 3,8 seviyesindeydi. Orta Vadeli Plan'da ise 2017 yılında cari işlemler dengesinin 39,2 milyar dolar açık vermesi ve açığın GSYH'ye oranının yüzde 4,6 olması öngörülmekteydi.

Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)



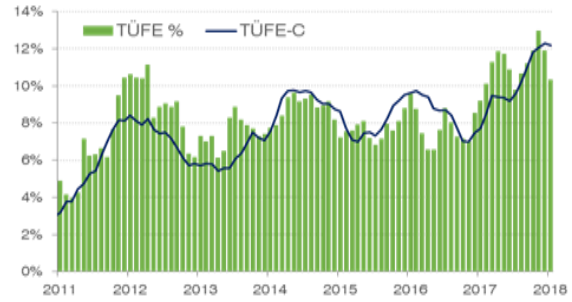
Birikimli Cari Açık 47,1 milyar \$ oldu

ENFLASYON

Ocak ayında TÜFE yüzde 1,02 artarak yüzde 1,3 olan piyasa ve yüzde 1,1 kurum beklentimizin altında gerçekleşti. Böylece 2017 yılını yüzde 11,92 ile kapatan yıllık enflasyon yüzde 10,35'e gerilerken aylık bazdaki artış rakamı da 2012 yılından sonraki en düşük Ocak ayı gerçekleşmesine karşılık gelmekte. Hizmetler grubu aylık bazda yüzde 1,26 artarken yıllık enflasyon hizmetler grubunda yüzde 9,47'den yüzde 9,23'e geriledi. Hizmetler grubu içerisinde yer alan haberleşme hizmetleri aylık bazda yüzde 1,29 gerilerken, ulaştırma grubunun aylıkta yüzde 0,58 artmış olsa da yıllıkta yüzde 12,46'dan yüzde 10,74'e düştüğünü görmekteyiz. Mal grubu enflasyonu ise aylıkta yüzde 0,92 artsa da yıllıkta yüzde 12,99'dan yüzde 10,83'e gerilemiş vaziyette. Mal grubunun alt detaylarına baktığımızda Ocak'ta işlenmemiş gıda fiyatları aylıkta yüzde 1,58 artarken yıllıkta yüzde 15,55'ten yüzde 4,56'ya keskin bir düşüş gösterdi. İşlenmiş gıda grubunda ise Ekmek Tebliğindeki gramaj değişikliğinin etkilerini görmekteyiz. Bu grupta fiyatlar aylıkta yüzde 1,76 artarken yıllıkta yüzde 12,20'den yüzde 12,93'e yükseliş gösterdi.

Ocak ayında gıda yıllık enflasyonunda işlenmemiş gıda grubu kaynaklı olarak gerilemeyi belirgin bir biçimde görmekteyiz. Diğer taraftan elektrik fiyatlarındaki artışın da etkisiyle enerji grubu enflasyonu aylıkta yüzde 2,37 artsa da yıllıkta yüzde 10,41'den yüzde 9,17'ye gerilemiş durumda. Çekirdek enflasyon göstergelerine baktığımızda ise özel kapsamlı TÜFE-B endeksi yıllıkta yüzde 12,28'den yüzde 12,31'e hafifçe yükselirken, TÜFE-C endeksi yüzde 12,30'dan yüzde 12,18'e geriledi.

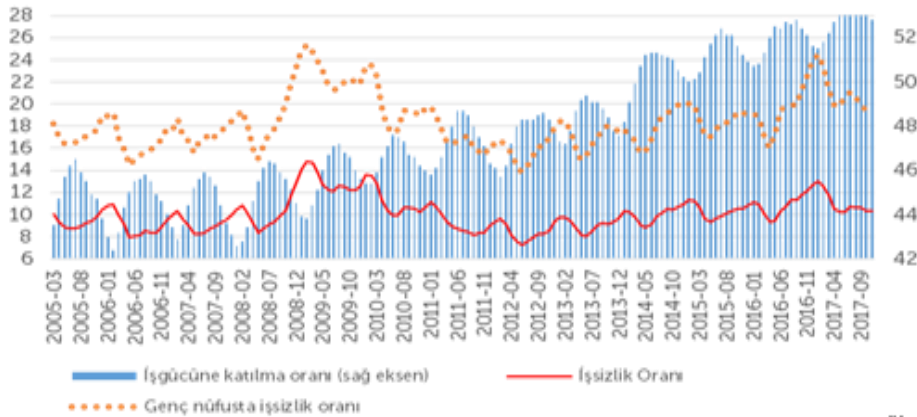
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon (Y/Y, %)



İŞGÜCÜ İSTATİSTİKLERİ

2016 yılının Kasım ayında yüzde 12,1 olan işsizlik 2017 yılının aynı döneminde yüzde 10,3'e düşerken bir önceki aya göre değişim göstermedi. İşsizlikteki eğilimi takip ettiğimiz mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı beşinci ay da gerilerken bir önceki yılın aynı ayında yüzde 11,8 seviyesinden 2017 Kasım'ında yüzde 10,1'e gerilerken bir önceki aya göre de 20 baz puan gerileme kaydetti. İşsizlikteki azalışın işgücüne katılım oranındaki artışa rağmen gerçekleştiğini görmekteyiz. Bir önceki yılın aynı döneminde 52,1 olan işgücüne katılım oranının ise bu yılın aynı döneminde 52,8'e yükseldiği görülmekte. Mevsim etkisinden arındırılmış işgücüne katılım oranının da bir önceki aya göre 10 baz puan artarak yüzde 53,2 olduğunu izlemekteyiz.

İşsizlik Oranları (%)



Kaynak: TÜİK

İHRACATTAKİ GELİŞMELER

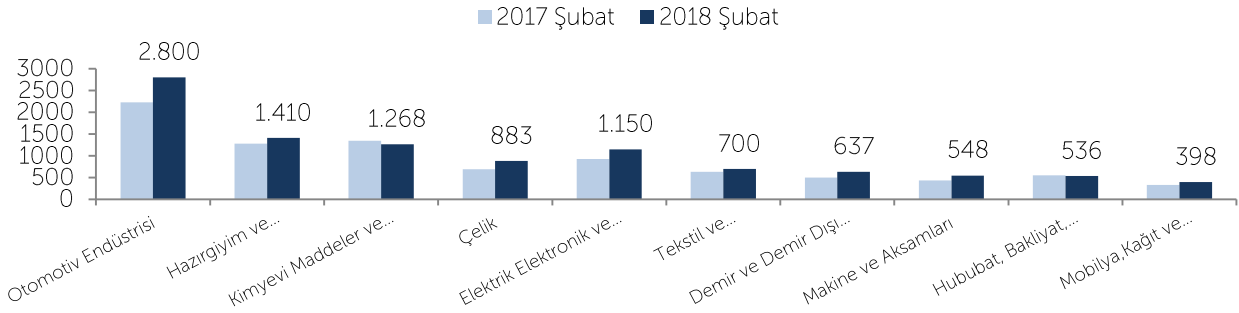
TİM verilerine göre, Şubat ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre yüzde 14,8 artarak 12 milyar 889 milyon dolar olarak gerçekleşti. Böylece 2018 Şubat ayı, TİM verilerine göre ihracat tarihindeki en iyi Şubat ayı oldu. 2018'in ilk 2 ayında ihracat yüzde 12,8 artışla 25 milyar 346 milyon dolar olurken, son 12 aylık ihracat da yüzde 11,1 artarak 159 milyar 27 milyon dolara ulaştı.

Sektörel bazda Şubat ayında en fazla ihracatı, 2,8 milyar dolarla otomotiv sektörü gerçekleştirdi. Bu sektörün ihracatı Şubat ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 25,7 arttı. Otomotiv sektörünün

rekorlara devam ettiğini kaydeden Büyükkökşi, "Sektörümüz Şubat ayında ihracatımızın yüzde 22'sini tek başına sırtladı" dedi.

Otomotivi 1,4 milyar dolarla hazır giyim ve konfeksiyon, ve 1,3 milyar dolarla kimyevi maddeler sektörleri takip etti. Şubat ayında en fazla ihracat artışı yaşayan sektörler ise yüzde 101 artış ile zeytin ve zeytinyağı, yüzde 71,8 artışla süs bitkileri ve mamulleri, yüzde 47,4 artışla tütün oldu. Bu dönemde genele baktığımızda ise tarım ihracatı yüzde 10,6, sanayi ürünleri ihracatı yüzde 15,8 ve madencilik ürünleri ihracatı da yüzde 8,1 arttı.

Sektörler Bazında İhracat (milyon \$, İlk 10 Sektör)

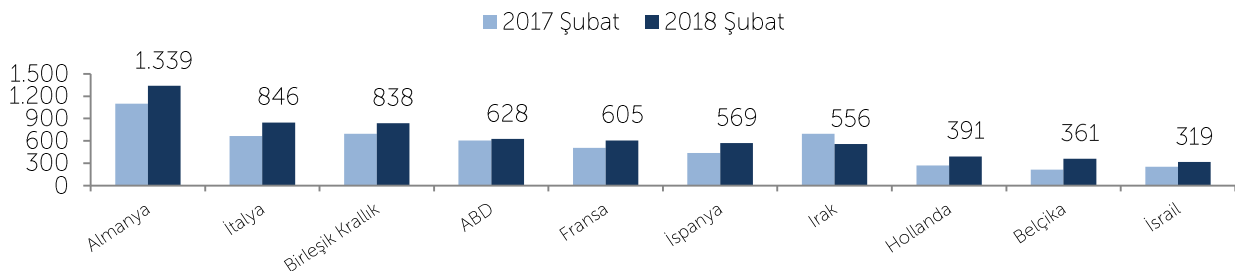


KAYNAK: TİM

ÜLKELER BAZINDA İHRACAT

Şubat ayında 159 ülke ve bölgeye ihracat yükseldi. En fazla ihracat yapılan ilk 5 ülkeden; Almanya'ya ihracat yüzde 21,7; İtalya'ya yüzde 27,7; İngiltere'ye yüzde 20,4; ABD'ye yüzde 4; Fransa'ya yüzde 19,1 arttı. En fazla ihracat yapılan 20 ülke arasında ise en yüksek artış ise 70,5 ile Belçika'da yakalandı. Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre; AB'ye ihracat yüzde 24,6 artış gösterdi. Böylelikle, Şubat ayında AB'nin ihracattaki payı yüzde 53 olarak gerçekleşti. Bunun yanında, Şubat ayında, Afrika'ya ihracat yüzde 16,7, Bağımsız Devletler Topluluğu'na yüzde 20,6, Kuzey Amerika'ya ise yüzde 3,5 arttı. Serbest Bölgelere ihracatta ise yüzde 24,3 artış yaşandı.

Ülkelere Göre İhracat (milyon \$)



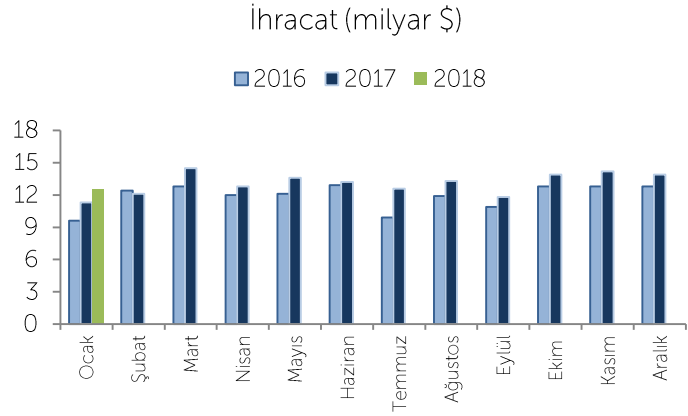
KAYNAK: TİM

DIŞ TİCARET DENGESİ

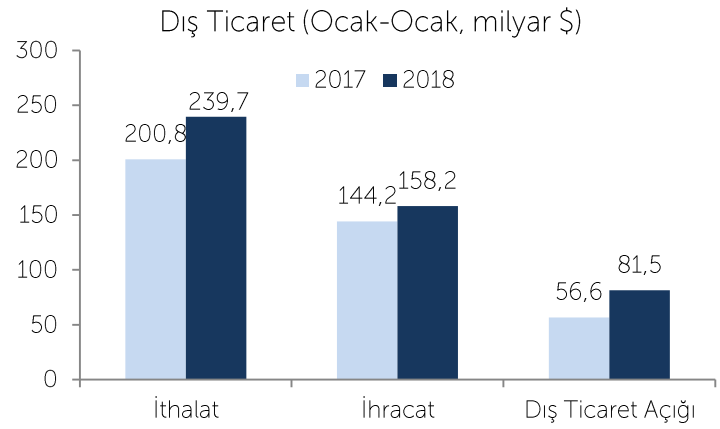
Ocak ayında dış ticaret açığı yüzde 108,8 artarak 9,0 milyar dolar olurken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 81,5 milyar dolara yükselerek 2015 yılının Mart ayından sonraki en yüksek düzeyine çıktı. İhracat 2017 yılı Ocak ayına göre yüzde 10,7 artışla 12,46 milyar dolar, ithalat ise yüzde 38 artışla 21,52 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece 2017 yılı Ocak ayı ihracatı, 2014 yılının aynı ayındaki ihracatı geçerek en yüksek Ocak ayı ihracatı olurken, ithalat da en yüksek Ocak ayı gerçekleşmesi oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı döneminde yüzde 72,1 iken Ocak'ta yüzde 57,9'a geriledi.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda, ihracatın bir önceki aya göre yüzde 1,1, ithalatın da yüzde 5,5 artmış olduğu görülmekte. Yıllık bazda ise ihracat ve ithalattaki artış sırasıyla yüzde 8,1 ve yüzde 36,1 oldu. İhracat 12 aylık birikimli olarak bakıldığında yüzde 0,8 artışla 157,02 milyar dolardan 158,23 milyar dolara yükselirken, ithalat yüzde 2,5 artışla 233,8 milyar dolardan 239,73 milyar dolara yükseldi. Böylece dış ticaret açığı yüzde 6,2 artışla 76,78 milyar dolardan 81,50 milyar dolara yükselirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 67,2'den yüzde 66'ya geriledi.

2017 yılında 37,2 milyar dolar olan enerji ithalatı yüzde 1,2 artarak 37,6 milyar dolara yükselmiş bulunmakta. Altın ihracatının sınırlı olmasının da etkisiyle net altın ithalatı 2,26 milyar dolar ile en yüksek açık rakamına ulaşırken, altın dengesinin dış ticaret üzerinde olumsuz etkisinin devam edeceğinin sinyallerini vermekte. 2017 yılında 9,97 milyar düzeyinde olan net altın ithalatı 12,29 milyar dolara yükselmiş bulunmakta.



KAYNAK: TÜİK



KAYNAK: TÜİK



İhracat Ocak Ayında
%10,7 Arttı



İthalat
%38 Arttı

AVRUPA EKONOMİSİ

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi, Avrupa Parlamentosu'nda yaptığı konuşmada, Euro Bölgesi ekonomisinin güçlü büyümeye devam ettiğini ve işgücü piyasasında toparlanmanın sürdüğünü belirtirken, enflasyonun önümüzdeki dönemde para politikasının desteği ile birlikte yükselişine devam etmesinin beklendiğini ifade etti. Son dönemde finansal piyasalarda ve döviz kurlarında yaşanan oynaklığın ise orta vadede enflasyon üzerinde etkilerinin yakından takip edilmesi gerektiğini söyledi

ABD EKONOMİSİ

Fed, yılın ilk Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmezken Mart ayındaki toplantıya yönelik ilk kez vurgu yaptı. Özel sektör tüketimi ile yatırım harcamaları güçlü olarak tanımlanırken enflasyona yönelik daha temkinli bir değerlendirme yapıldı. Diğer taraftan enflasyonun yıl içinde hız kazanacağı öngörüsünde bulunularak mevcut durumun kademeli olarak daha fazla faiz artırımına imkan verdiğinin belirtilmesi ise Fed vadelerinde Mart ayı faiz artış ihtimalinin yükselmesine neden oldu. Fed'in toplantı tutanakları, üyelerin enflasyonun orta vadede hedefe doğru ilerleyeceği konusundaki temkinli iyimserliklerini korurken, 2018'de büyümenin uzun dönem sürdürülebilir partikası olarak hesaplanan seviyeyi aşacağını ve işgücü piyasasının önümüzdeki dönemde daha da sıkılaşabileceğini ortaya koydu. Tutanaklar, Jerome Powell başkanlığında 20-21 Mart tarihlerinde yapılacak ilk FOMC toplantısında faizlerin artırılacağı beklentilerini güçlendirdi.

FED Başkanı Jerome Powell'ın ABD Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi üyelerine yaptığı sunumda FOMC'nin ekonomideki aşırı ısınmadan kaçınma ile enflasyonda(PCE) yüzde 2 hedefine sürdürülebilir yükseliş arasında dengeyi sağlamayı hedeflediğini belirtti. Powell bilanço normalleştirilmesinin düzgün ilerlediğini, enflasyondaki düşüşün baz etkisinden dolayı geçici olduğunu ve daha fazla faiz artırımlarının FED'in hedeflerine ulaşımını en iyi şekilde teşvik edeceğini söyledi. Powell'ın konuşması sonrasında ABD'nin 4 faiz artırıma ihtimali fiyatlanmaya başladı.