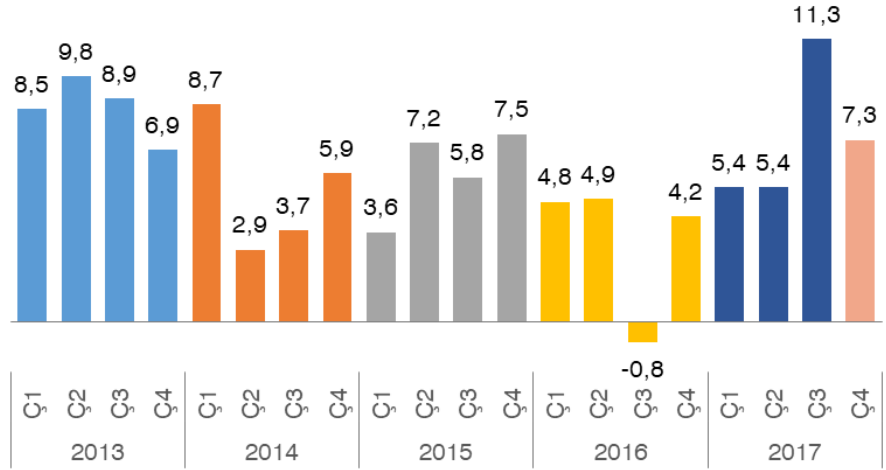


**2017 YILI BÜYÜME RAKAMLARI**

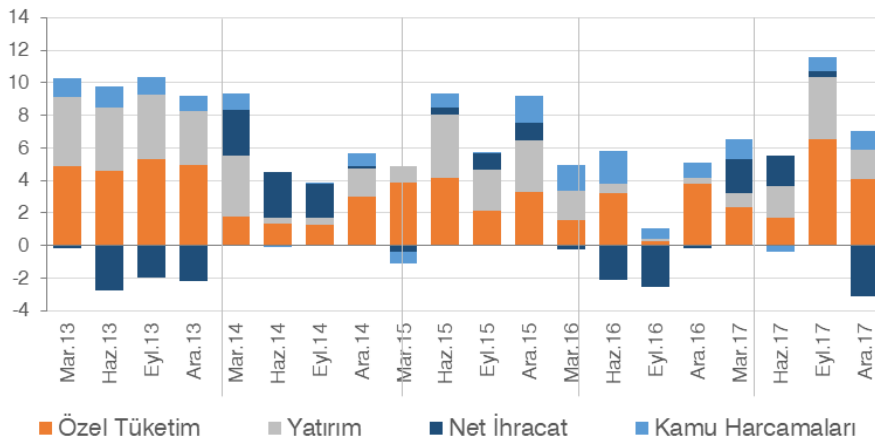
Türkiye ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde yüzde 7,2 olan beklentinin üzerinde yüzde 7,3 büyürken, yıllık büyüme yüzde 7,4'e yükselmiş oldu. (2016 yılı; yüzde 3,2) TÜİK 2017 ilk çeyrek GSYH büyümesini yüzde 5,3'den yüzde 5,4'e, üçüncü çeyrek büyümesini ise yüzde 11,1'den yüzde 11,3'e revize etti. Çeyrekler itibarıyla ekonomideki "reel" büyüme trendini gör-

**GSYH Büyüme (yıllık %)**



mek için mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH serisine baktığımızda 2017'nin ilk iki çeyreğinde sırasıyla yüzde 1,8 ve 2,3 büyüdükten sonra üçüncü çeyrekte yavaşlayarak yüzde 1,3 büyüyen ekonominin son çeyrekte hızlanarak yüzde 1,8 büyümeye döndüğü görülmekte. Detaylara bakıldığında, büyümenin ana sürükleyicisi yıllık yüzde 7,4 artış ile kamu harcamaları olurken, bir önceki çeyrekte yüzde 13,2 artan sabit sermaye oluşumunun yüzde 6 arttığı görülmekte. Mal ve hizmet ihracatı yüzde 9,3 artmış olmasına rağmen ithalat yüzde 22,7 artmış durumda. Bir önceki çeyrekte yüzde 11 artan özel tüketimin ise gerileyerek yüzde 6,6 arttığı görülmekte.

**Ekonomik Büyüme Katkıları (% Puan)**



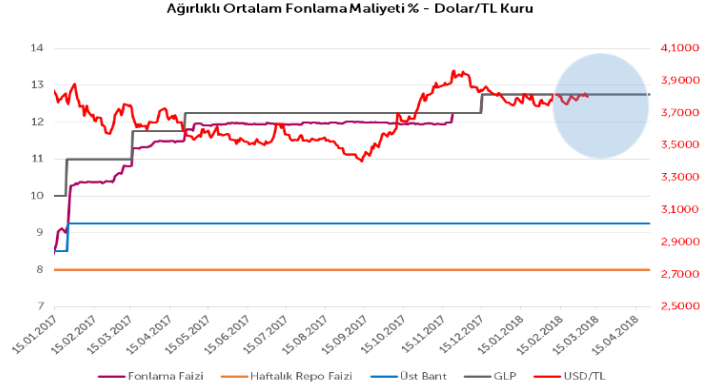
Gelecek dönemlerin üretim kapasitesini belirleyen ve son dört çeyrekte azalan makine ve teçhizat yatırımları bir önceki çeyrekte büyüme 3,8 yüzde puan katkı sağlaması umut vermişti. Makine ve teçhizat yatırımlarının bu çeyrekte yavaşladığını ve 1,8 yüzde puan katkı verdiği görülmekte. Bir önceki çeyrekte 0,4 yüzde puan katkı veren net dış ticaretin ise büyüme katkısı 3,1 yüzde puan ile negatife dönmüş durumda. Son çeyrekte stok değişiminin de 3,4 yüzde puan katkı sağladığı dikkat çekmekte.

GSYH serisini üretim açısından incelediğimizde sanayi sektörünün bir önceki çeyreğe göre yüzde 8,8 büyüdüğünü görmekteyiz. 3. Çeyrekte yüzde 18,6 büyüyen inşaat sektörü son çeyrekte yüzde

5,8 büyürken, ilk üç çeyrekte sırasıyla yüzde 13,4, 19,2 ve 11,8 artış ile sabit sermaye oluşumuna destek veren inşaatın son çeyrekte sadece yüzde 4,8 artış göstermiş olduğu görülmekte. Bir önceki çeyrekte yüzde 3,3 büyüyen tarım sektörü bu çeyrekte yüzde 5,9 oranında büyürken, yüzde 21,3 büyüyen hizmetler sektörünün de yüzde 8,9 büyümeye gerilediği izlenmekte. Önceki çeyrekte küçülen finans hizmetleri ise son çeyrekte yüzde 1,8 büyümüş durumda.

## PARA POLİTİKASI KURULU KARARI

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), bir önceki toplantısında olduğu gibi beklentilerle uyumlu olarak faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeyerek "sıkı duruşunu korumaya" devam etti. Geç Likidite Penceresi (GLP) faizi yüzde 12,75; Marjinal fonlama faiz oranı (üst bant) yüzde 9,25; Merkez Bankası borçlanma faiz oranı yüzde 7,25 ve politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 8 olarak korundu.



Bir önceki toplantı metninde "Enflasyon görünümünde baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız" şeklinde ifade bulan sıkı duruşa ilişkin kuvvetli ve kararlı vurgun devam ettirilirken son toplantı metnine "ana eğilime ilişkin göstergeler katılık sergilerken çekirdek enflasyonun yüksek seyrettiğinin gözlemlendiğine" ilişkin ifadenin eklendiğini görmekteyiz.

## KÜRESEL BEKLENTİLER

Uluslararası Para Fonu (IMF), yayımladığı "Küresel Beklentiler ve Politika Zorlukları" başlıklı raporunda Türkiye'ye yönelik 2018 ve 2019 büyüme tahminleri yüzde 4,3'e yükseltildi. Ekim 2017'de yayımlanan Küresel Ekonomik Görünüm raporunda söz konusu beklentiler yüzde 3,5 olarak açıklanmıştı. Ayrıca, raporda, Türkiye'ye yönelik 2017 büyüme tahmini de yüzde 5,1'den yüzde 6,3'e yükseltildi. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) yayımladığı "Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu"nda, Türkiye'nin büyüme tahminini 2017 yılı için yüzde 6,9'a, 2018 yılı için yüzde 5,3'e ve 2019 yılı için yüzde 5,1'e yükselttiğini açıkladı. Fitch Ratings ise Küresel Görünüm raporunda, 2017 yılında uygulanan teşviklerin etkisi ile güçlü bir büyüme gösteren Türkiye ekonomisinin 2018 yılı için büyüme tahminini yüzde 4,1 ve 2019 yılı için yüzde 4,7 olarak belirtti.

	2016	2017	(Ocak 2018)		Fark (Ekim 2018)	
			2018	2019	2018	2019
Dünya	3,2	3,7	3,9	3,9	↑ 0,2	↑ 0,2
Gelişmiş Ülkeler	1,7	2,3	2,3	2,2	↑ 0,3	↑ 0,4
Euro Bölgesi	1,8	2,4	2,2	2,0	↑ 0,3	↑ 0,3
Gelişmekte Olan Ülkeler	4,4	4,7	4,9	5,0	→ 0,0	→ 0,0
G-20	3,2	3,9	4,0	4,0	↑ 0,2	↑ 0,2
Gelişmiş G-20	1,5	2,2	2,3	2,1	↑ 0,3	↑ 0,4
Gelişmekte Olan G-20	4,7	5,3	5,4	5,5	↑ 0,2	↑ 0,1
Arjantin	-2,2	2,8	2,5	2,8	→ 0,0	↑ 0,1
Avustralya	2,6	2,2	2,9	3,1	→ 0,0	↑ 0,1
Brezilya	-3,5	1,1	1,9	2,1	↑ 0,4	↑ 0,1
Kanada	1,4	3,0	2,3	2,0	↑ 0,2	↑ 0,3
Çin	6,7	6,8	6,6	6,4	↑ 0,1	↑ 0,1
Fransa	1,2	1,8	1,9	1,9	↑ 0,1	→ 0,0
Almanya	1,9	2,5	2,3	2,0	↑ 0,5	↑ 0,5
Hindistan	7,1	6,7	7,4	7,8	→ 0,0	→ 0,0
Endonezya	5,0	5,1	5,3	5,5	→ 0,0	→ 0,0
İtalya	0,9	1,6	1,4	1,1	↑ 0,3	↑ 0,2
Japonya	0,9	1,8	1,2	0,9	↑ 0,5	↑ 0,1
Kore	2,8	3,2	3,0	2,9	→ 0,0	↓ -0,1
Meksika	2,9	2,0	2,3	3,0	↑ 0,4	↑ 0,7
Rusya	-0,2	1,8	1,7	1,5	↑ 0,1	→ 0,0
Suudi Arabistan	1,7	-0,7	1,6	2,2	↑ 0,5	↑ 0,6
Güney Afrika	0,3	0,9	0,9	0,9	↓ -0,2	↓ -0,7
İspanya	3,3	3,1	2,4	2,1	↓ -0,1	↑ 0,1
<b>Türkiye</b>	<b>3,2</b>	<b>6,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>↑ 0,8</b>	<b>↑ 0,8</b>
İngiltere	1,9	1,7	1,5	1,5	→ 0,0	↓ -0,1
ABD	1,5	2,3	2,7	2,5	↑ 0,4	↑ 0,6
AB	2,0	2,5	2,3	2,1	↑ 0,2	↑ 0,3

Kaynak: IMF Küresel Beklentiler ve Politika Zorlukları, Mart 2018

	Küresel Ekonomik Görünüm Mart 2018 (y/y, %)						
	2017	Kas.17	Mar.18	Değişim	Kas.17	Mar.18	Değişim
Dünya	3,7	3,7	3,9	↑ 0,2	3,6	3,9	↑ 0,3
G20	3,8	3,9	4,1	↑ 0,2	3,8	4,0	↑ 0,2
Avustralya	2,3	2,8	3,0	↑ 0,2	2,7	3,0	↑ 0,3
Kanada	3,0	2,1	2,2	↑ 0,1	1,9	2,0	↑ 0,1
Euro Bölgesi	2,5	2,1	2,3	↑ 0,2	1,9	2,1	↑ 0,2
Almanya	2,5	2,3	2,4	↑ 0,1	1,9	2,2	↑ 0,3
Fransa	2,0	1,8	2,2	↑ 0,4	1,7	1,9	↑ 0,2
İtalya	1,5	1,5	1,5	→ 0,0	1,3	1,3	→ 0,0
Japonya	1,7	1,2	1,5	↑ 0,3	1,0	1,1	↑ 0,1
Kore	3,1	3,0	3,0	→ 0,0	3,0	3,0	→ 0,0
Meksika	2,3	2,2	2,5	↑ 0,3	2,3	2,8	↑ 0,5
<b>Türkiye</b>	<b>6,9</b>	<b>4,9</b>	<b>5,3</b>	<b>↑ 0,4</b>	<b>4,7</b>	<b>5,1</b>	<b>↑ 0,4</b>
İngiltere	1,7	1,2	1,3	↑ 0,1	1,1	1,1	→ 0,0
ABD	2,3	2,5	2,9	↑ 0,4	2,1	2,8	↑ 0,7
Arjantin	2,9	3,2	3,2	→ 0,0	3,2	3,2	→ 0,0
Brezilya	1,0	1,9	2,2	↑ 0,3	2,3	2,4	↑ 0,1
Çin	6,9	6,6	6,7	↑ 0,1	6,4	6,4	→ 0,0
Hindistan	6,6	7,0	7,2	↑ 0,2	7,4	7,5	↑ 0,1
Endonezya	5,1	5,2	5,3	↑ 0,1	5,4	5,4	→ 0,0
Rusya	1,5	1,9	1,8	↓ -0,1	1,5	1,5	→ 0,0
Suudi Arabistan	-0,8	1,6	1,6	→ 0,0	1,7	1,7	→ 0,0
Güney Afrika	1,2	1,0	1,9	↑ 0,9	1,5	2,1	↑ 0,6

Kaynak: OECD Ekonomik Görünüm Ara Raporu, Mart 2018

## GÜVEN ENDEKSLERİ

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) bir önceki aya göre yüzde 1,0 geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 2,7 artarak Haziran 2017'den bu ayana en yüksek değerini (111,9) aldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış RKGE ise aylıkta yüzde 1,2 azalırken, yıllıkta yüzde 2,8 artışla 109,5 oldu. Tüketici Güven Endeksi Mart'ta bir önceki aya göre yüzde 1,3 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde

5,2 artarak 71,3 değerini aldı. '018 ilk çeyrek itibariyle tüketici güven endeksi ortalaması 71,9 olurken, bir önceki çeyrekte 65,8 değerinin ve bir önceki yılın aynı çeyreğindeki 66,8 değerinin üzerinde yer aldı.

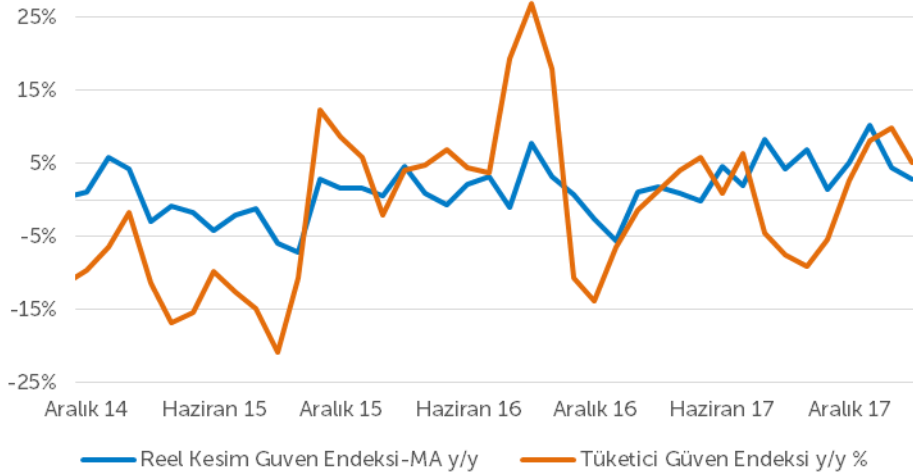
Mevsim etkilerinden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi Mart ayında bir önceki aya göre yüzde 1,6 oranında azalarak 99,1 değerine; perakende ticaret sektörü güven en-

deksi yüzde 1,9 oranında azalarak 102,6 değerine ve inşaat sektörü güven endeksi yüzde 5,9 oranında azalarak 78,9 değerine geriledi.

Ekonomik güven endeksi Mart ayında bir önceki aya göre yüzde 2,6 oranında azalarak 103 değerinden 100,2 değerine geriledi. Ekonomik güven endeksindeki düşüş, tüketici, reel kesim (imalat sanayi), hizmet, perakende ticaret ve inşaat

sektörü güven endekslerindeki düşüşlerden kaynaklandı. Mart ayında tüketici güven endeksi 71,3 değerine, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi 109,5 değerine, hizmet sektörü güven endeksi 99,1 değerine, perakende ticaret sektörü güven endeksi 102,6 değerine ve inşaat sektörü güven endeksi 78,9 değerine geriledi.

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



**Reel Kesim Güveni Gücünü Korumuyor**

## SANAYİ SEKTÖRÜ



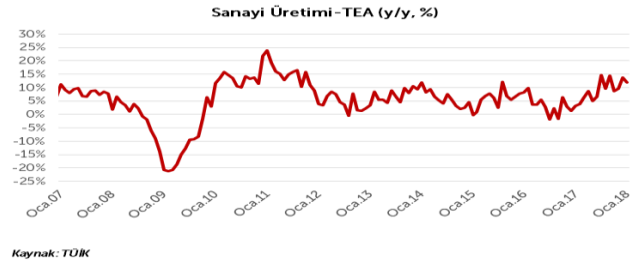
**Kapasite Kullanımı Mart ayında %1,4 arttı**

Mart ayı Kapasite Kullanım Oranı (KKO) bir önceki aya göre değişim göstermezken, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 1,4 arttı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak bakıldığında ise KKO aylık bazda 0,4, yıllık bazda yüzde 1,5 artarak 79,10 değerini aldı.

Referans yılı 2015=100 olarak yenilenen sanayi üretim endeksi Ocak ayında yıllıkta, arındırılmamış seride yüzde 12,9 arttı. 2017 yılının Ocak ayında yıllık bazda yüzde 3,3 artan takvim etkisinden arındırılmış endeksin bu

yılın aynı döneminde yüzde 12 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış seri ise yüzde 11,6 artış gösterdi. Bu rakamlar bir önceki yılın Ocak ayı gerçekleştirmeleri ile karşılaştırıldığında, sanayi üretiminin

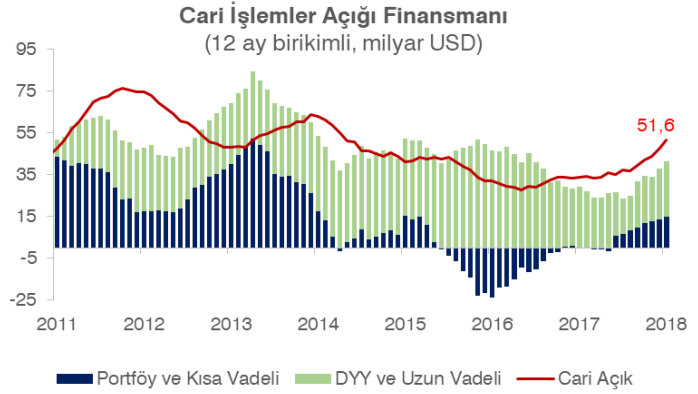
bir önceki yıla göre kuvvetli bir başlangıç yaptığını söylese de bir önceki aya göre ivme kaybı yaşadığına işaret ediyor.



## ÖDEMELER DENGESİ

Cari İşlemler Dengesi 2018 Ocak ayında bir önceki yıla göre %163 oranında artarak 7,10 milyar dolar ile piyasa beklentisinin (6,8 milyar dolar) üzerinde gerçekleşti. Bu gelişmede net enerji ve net altın ithalatının etkisiyle genişleyen dış ticaret açığı belirleyici oldu.

12 ay birikimli cari açık 2017 Aralık sonunda 47,2 milyar dolardan %9 oranında genişleyerek Ocak ayında 51,6 milyar dolara yükseldi. Böylece cari açık Nisan 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine çıkmış oldu. Yatırım gelir gider dengesinden oluşan Birincil Gelir Dengesi yılsonuna göre 11,1 milyar dolarda değişmezken, altın ve enerji ticareti hariç çekirdek denge ise 4,32 milyar dolar açıktan 5,91 milyar dolara genişledi.



Cari açığın (51,6 milyar dolar) GSYH'ye (847 milyar dolar) oranı %6,1'e yükselmiş oldu. Orta Vadeli Plan'da 2018 yılında cari işlemler dengesinin 40 milyar dolar açık vermesi ve açığın GSYH'ye oranının %4,3 olacağı öngörülmekte.

Turizm gelirleri ise cari açığın gerilemesinde katkı sağlamaya devam ediyor. Birikimli net turizm gelirleri Haziran 2016'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yıllık bazda %28 oranında artarak 17,8 milyar dolar ile cari denge üzerinde pozitif katkı sağladı.



**Birikimli Cari Açık 51,6 milyar \$ oldu**

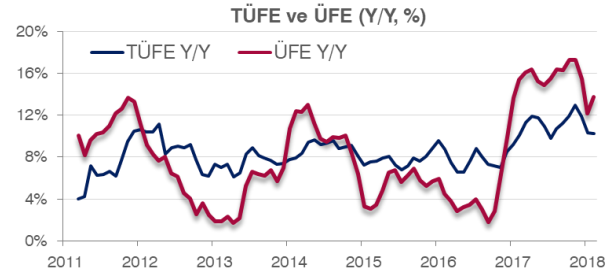
## ENFLASYON

Şubat ayında tüketici fiyatları yüzde 0,73 oranında artarak yüzde 0,50 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon 0,09 puan azalarak yüzde 10,26 oldu. Çekirdek enflasyon göstergelerinden özel kapsamlı TÜFE-B ve TÜFE-C endeksleri sırasıyla 0,05 ve 0,24 puan azalarak yüzde 12,26

ve yüzde 11,94 oranında gerçekleşti. Alt grupların tüketici enflasyonuna katkıları incelendiğinde, bir önceki aya göre gıda grubunun katkısı belirgin bir biçimde görülürken, diğer grupların katkısının sınırlı olduğu izlenmekte. Hizmetler grubu aylık bazda yüzde 0,81 artarken yıllık enflasyon hizmetler grubunda

yüzde 9,23'den yüzde 9,37'ye yükseldi. Hizmetler grubu içerisinde yer alan haberleşme hizmetleri aylık bazda yüzde 0,42, ulaştırma grubu yüzde 0,43 artarken, ulaştırma grubunda enflasyonun yıllıkta yüzde 10,74'ten yüzde 9,94'e gerilediği görülmekte. Bu dönemde kira, lokanta-otel ve haberleşme gruplarında yıllık enflasyon görece yatay seyrederken, ulaştırma hizmetlerinde ise yavaşlama eğiliminin sürdüğü dikkat çekmekte. Şubat'ta işlenmemiş gıda fiyatları aylıkta yüzde 2,43 artış gösterirken yıllıkta yüzde 4,5'dan yüzde 6,71'e yükselirken taze meyve ve sebze fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. İşlenmiş gıda grubunda ise fiyatlar aylıkta yüzde 2,07 artarken, yıllıkta yüzde 12,93'ten yüzde 13,76'ya yükseldi. Bu aynı zamanda Ocak 2009'dan bu yana en yüksek yıllık enflasyon düzeyine karşılık gelmekte. Gıda ve alkolsüz içecekler yıllık enflasyonu Şubat

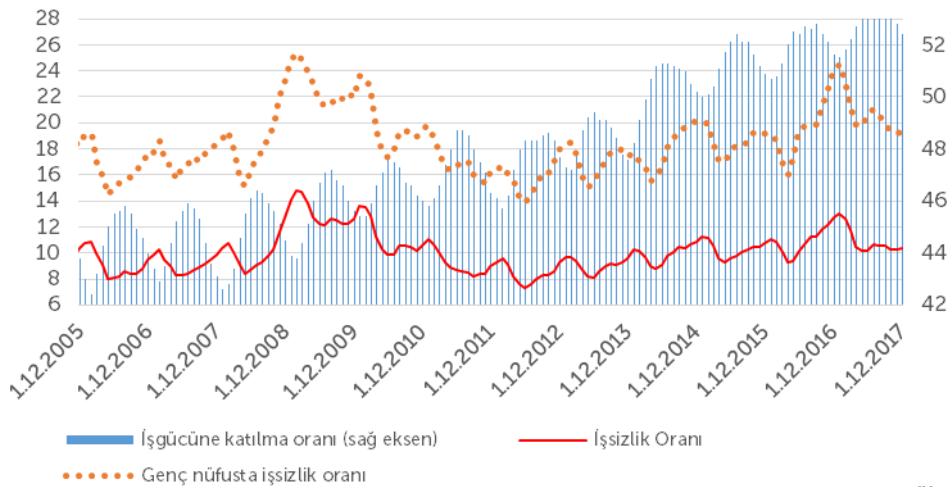
ayında 1,51 puan artarak yüzde 10,27 olmuştur. Alkolsüz içecek fiyatlarının bazı içeceklerden yüzde 10 oranında Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) alınmaya başlanmasına bağlı olarak yükseldiğini görmekteyiz. Yurt içi üretici fiyatları Şubat ayında yüzde 2,68 oranında artarken, yıllık enflasyon 1,57 puan yükselerek yüzde 13,71 olurken aylıkta enerji ürünlerinde gözlenen yüksek fiyat artışı dikkat çekmekte. Tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı maliyet yönlü baskılar güçlü seyrini koruduğu görülmekte.



## İŞGÜCÜ İSTATİSTİKLERİ

2016 yılının Aralık ayında yüzde 12,7 olan işsizlik oranı 2017 yılı Aralık ayında yüzde 10,4'e gerilerken bir önceki aya göre 10 baz artış gösterdi. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise bir önceki yılın Aralık ayında yüzde 12 seviyesinden 2017 Aralık'ta yüzde 9,9'a gerilerken bir önceki aya göre de 20 baz puan gerileme kaydetti. İşgücüne katılım oranı bir önceki aya göre 40 baz puan düşerek yüzde 52,4 olurken bir önceki yıl bu oran yüzde 51,6 düzeyindeydi. Mevsim etkisinden arındırılmış işgücüne katılım oranı ise bir önceki aya göre değişim göstermeyip yüzde 53,2'de yatay seyretti. 2016 yılının Aralık ayında mevsim etkisinden arındırılmış işgücüne katılım oranı yüzde 52,4 şeklinde gerçekleşmişti.

### İşsizlik Oranları (%)



Kaynak: TÜİK

## İHRACATTAKİ GELİŞMELER

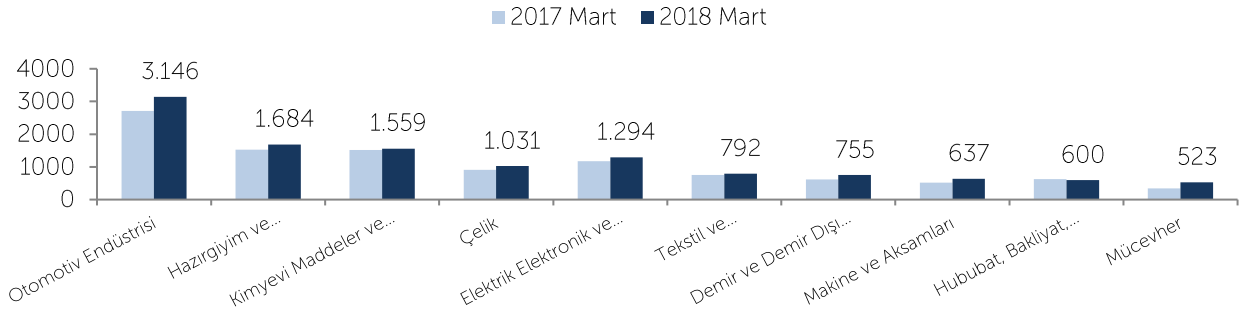
Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre, Mart ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre yüzde 11,5 artarak 15 milyar 106 milyon dolara yükseldi. Böylece 2018 Mart ayı, ihracat tarihindeki en yüksek ihracat gerçekleştirilen ay oldu. Ayrıca tarihte ilk defa aylık ihracat 15 milyar dolar barajını aşmış oldu. Ocak-Mart döneminde ihracat yüzde 10,4 artışla 40,7 milyar dolara ulaşırken 12 aylık ihracat yüzde 10,5 artışla 160 milyar dolara yaklaştı.

Sektörel bazda Mart ayında en fazla ihracatı, 3,1 milyar dolarla otomotiv sektörü yaptı. Bu

sektörün ihracatı Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 16,1 arttı. Otomotiv sektörünü, 1,7 milyar dolarla hazır giyim ve konfeksiyon ile 1,6 milyar dolarla kimyevi maddeler sektörleri takip etti.

Mart ayında en fazla ihracat artışı yaşayan sektörler ise yüzde 53,7 ile Mücevher, yüzde 48,9 ile Zeytin ve Zeytinyağı, yüzde 34,7 ile Yaş Meyve ve Sebze oldu. Genele bakıldığında ise tarım ihracatı yüzde 7,1 ve sanayi ürünleri ihracatı yüzde 12,6 artarken, madencilik ürünleri ihracatı yüzde 1,4 azaldı.

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

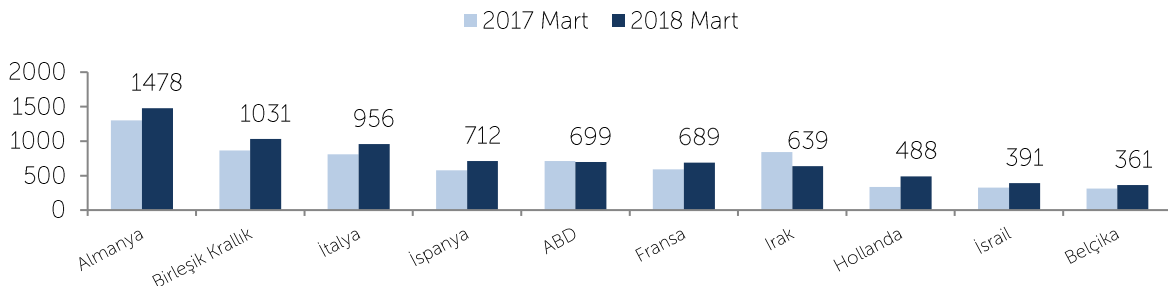


KAYNAK: TİM

## ÜLKELER BAZINDA İHRACAT

Mart ayında 154 ülke ve bölgeye ihracat arttı. En fazla ihracat yapılan ilk 5 ülkeden; Almanya'ya ihracat yüzde 13,6; İngiltere'ye yüzde 19,1; İtalya'ya yüzde 18,1; İspanya'ya yüzde 23,8 artarken, ABD'ye ihracat yüzde 1,5 azaldı. En fazla ihracat yapılan 20 ülke arasında en yüksek artışı ise yüzde 58,2 ile Rusya'ya oldu. Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre; AB'ye ihracat yüzde 17,7 artış gösterdi. Afrika'ya ihracat yüzde 22,7; Bağımsız Devletler Topluluğu'na yüzde 10,7; Kuzey Amerika'ya ise yüzde 4,8 arttı. Orta Doğu'ya ihracat ise yüzde 10,5 azaldı. Mart ayında AB'nin ihracattaki payı 52,1 oldu.

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

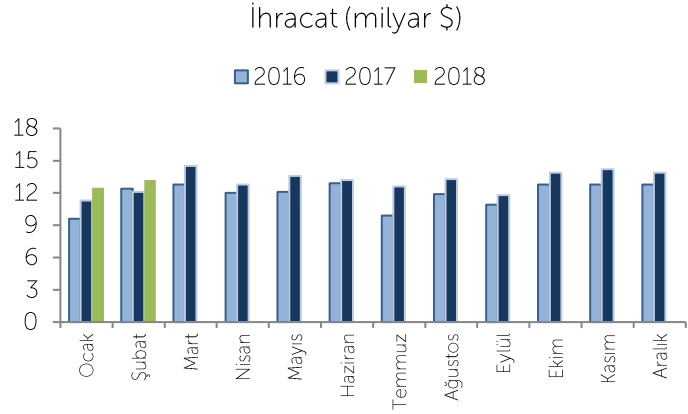


KAYNAK: TİM

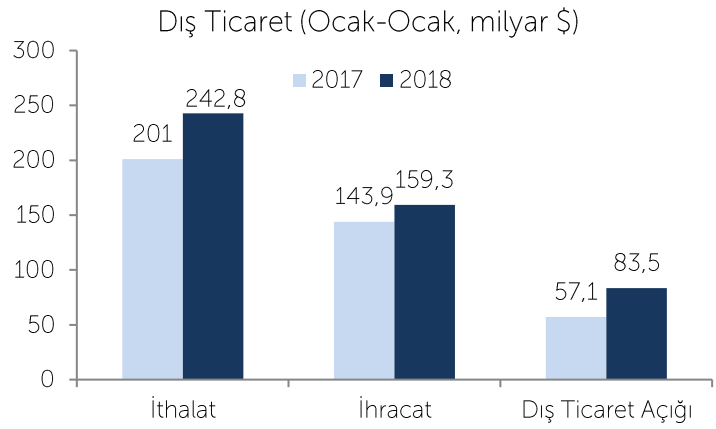
## DIŞ TİCARET DENGESİ

Şubat ayında dış ticaret açığı yüzde 54,2 artarak 5,8 milyar dolar olurken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 83,6 milyar dolara yükselerek 2014 yılının Aralık ayından sonraki en yüksek düzeyine çıktı. İhracat 2017 yılı Şubat ayına göre yüzde 9 artışla 13,17 milyar dolar, ithalat ise yüzde 19,7 artışla 18,94 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece Şubat ayı ihracatı, 2005 yılından bu yana en yüksek Şubat ayı gerçekleşmesi oldu.

İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı döneminde yüzde 76,4 iken Şubat'ta yüzde 69,6'ya geriledi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda, ihracat bir önceki aya göre yüzde 2,7 artarken ithalatın da yüzde 9,8 azaldığını görmekteyiz. Yıllık bazda ise ihracat ve ithalattaki artış sırasıyla yüzde 9,1 ve yüzde 19,5 oldu. İhracat 12 aylık birikimli olarak bakıldığında yüzde 0,7 artışla 158,20 milyar dolardan 159,29 milyar dolara yükselirken, ithalat yüzde 1,3 artışla 239,73 milyar dolardan 242,84 milyar dolara yükseldi. Böylece dış ticaret açığı yüzde 2,5 artışla 81,52 milyar dolardan 83,55 milyar dolara yükselirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 66'dan yüzde 65,6'ya geriledi. Dış ticaret açığının genişlemesinde belirleyici olan enerji maliyetinin yükselmeye devam ettiğini görmekteyiz. 2017 yılında 37,2 milyar dolar olan enerji ithalatı yüzde 2,4 artarak 38,09 milyar dolara yükselmiş bulunmaktadır. Altın ihracatının sınırlı olmasının da etkisiyle net altın ithalatı 931 milyon dolar olurken, altın dengesinin dış ticaret üzerinde olumsuz etkisinin devam ettiği görülmekte. 2017 yılında 9,97 milyar düzeyinde olan net altın ithalatı 12,99 milyar dolara yükselmiş bulunmaktadır.



KAYNAK: TÜİK



KAYNAK: TÜİK



İhracat Şubat Ayında  
%9 Arttı



İthalat  
%19,7 Arttı

## AVRUPA EKONOMİSİ

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı toplantısında faizleri ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. Böylece politika faiz oranını yüzde 0'da, mevduat faiz oranı yüzde -0,4'te ve borç verme faiz oranı yüzde 0,25'te, aylık varlık alım miktarı ise 30 milyar Euro'da sabit tuttu. Makroekonomik tahminlerde de revizyona giden ECB, 2018 yılı büyüme beklentisi yüzde 2,3'den yüzde 2,4'e yukarı yönlü revize ederken enflasyon beklentisini yüzde 1,4'te sabit bıraktı. ECB Başkanı Mario Draghi, toplantı sonrası yaptığı açıklamada verilerin güçlü Euro Bölgesi ekonomisini teyit ettiğini ancak enflasyonun hala hedeften uzak olduğunu belirtti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi, bölgede enflasyonun zayıf olduğunu; Euro'daki güçlenmenin enflasyon üzerinde baskı oluşturabileceğini ve para politikası konusunda sabırlı olunması gerektiğini söyledi.

Enflasyon dinamiklerinin doğru yönde hareket ettiklerine dair daha fazla kanıt görmeye ihtiyaç olduğunu da sözlerine ekledi.

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Ocak'ta bir önceki aya göre yüzde 0,5 olan tahminlerin üzerinde yüzde 1,0 daralırken yıllık bazda yüzde 2,7'lik genişleme kaydetti.

## ABD EKONOMİSİ

ABD ekonomisi üçüncü ve nihai tahmin verilerine göre 2017 dördüncü çeyreğinde büyüme, bir önceki çeyreğe göre yüzde 2,9 oranında artarken, beklentilerin (yüzde 2,7) ve bir önceki tahmin verisinin (yüzde 2,5) üzerinde gerçekleşti.

Fed, 21 Mart tarihinde gerçekleştirdiği toplantısında faizi beklendiği üzere yüzde 1,50'den yüzde 1,75 seviyesine çıkardı. 2018 yılı için büyüme, kişisel tüketim harcamaları enflasyonu ve faiz artışı sayısı beklentilerinde değişikliğe gidilmediği gibi, 2018 yılında faiz artışı sayılarında da bir değişiklik yapılmadı. 2019 yılı için faiz artırımını öngörüsü ise 2'den 3'e yükseltildi.

ABD'de Şubat ayında tüketici fiyatları endeksi beklentilere paralel aylık bazda yüzde 0,2 artarken yıllık enflasyon yüzde 2,1'den yüzde 2,2'ye yükseldi.

ABD'de özel sektör istihdamı Şubat ayında beklentilerin üzerinde 235 bin kişi artış gösterirken tarım dışı istihdam ise Şubat'ta 203 bin kişi olan beklentinin çok üzerinde 313 bin kişi arttı. İşsizlik oranında değişmeyerek yüzde 4,1'de kalırken ortalama saatlik ücretlerde yıllık artış yüzde 2,6 düzeyinde gerçekleşti.