

25 Şubat 2014

TÜRKon/HED/14-08

Telefon: +90 (212) 251 73 00
Faks: +90 (212) 251 58 77

**TÜRKONFED
HAFTALIK EKONOMİ
DEĞERLENDİRME NOTU**

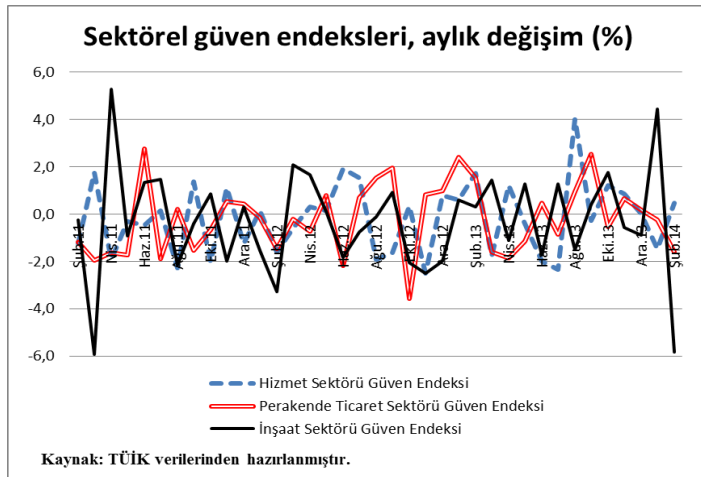
www.facebook.com/turkonfed
www.twitter.com/TURKONFED
www.turkonfed.org

TÜRKİYE EKONOMİSİ

İnşaat ve perakende ticarete güven geriledi.

Şubat ayında inşaat ve perakende ticaret sektörlerinde güven bir önceki aya göre gerilerken hizmet sektöründe güven bir önceki aya göre artışa geçti. İnşaat sektörü güven endeksi 5 puan gerileyerek 82,5 değerini alırken, perakende ticaret sektörü güven endeksi 105,1; hizmet sektörü güven endeksi 104,3 değerini aldı. Ocak ayında son 2 yılın en yüksek noktasına ulaşan inşaat sektörü alt endekslerinden “alınan sipariş mevcut düzeyi”, bu ay inşaat sektöründeki büyük gerilemenin ana nedeni. Perakende ticaret sektöründe ise bu ayki gerileme büyük oranda “satış beklentisi” alt endeksinden kaynaklanıyor.

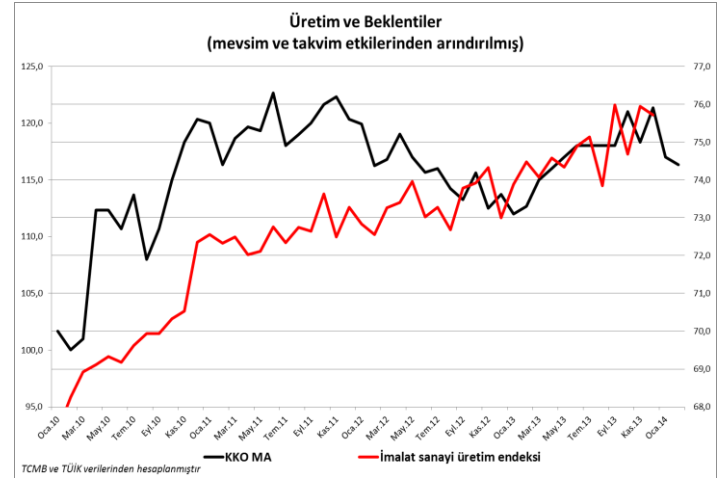
Şekil 1: Sektörel güven endeksleri, aylık yüzde değişim (Şubat 2011 – Şubat 2014)



Kapasite kullanım oranı gerilemeye devam etti.

Şubat ayında mevsim etkilerinden arındırılmış imalat sanayi kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,2 puan gerileyerek 74,4 değerini aldı. İmalat sanayinin reel durumunu yansıtan kapasite kullanım oranı iki aydır üst üste gerileyerek sanayinin henüz yeniden yükselişe geçmediğini gösteriyor.

Şekil 2: Kapasite kullanım oranı ve imalat sanayi üretim endeksi (Ocak 2010 – Şubat 2014)



Son iki aydır yaşanan gerileme, piyasalardaki (enflasyon artışı, risk primi, TL'nin değer kaybı) olumsuz havanın sanayiye yansımaya devam ettiğini gösteriyor. Kapasite kullanım oranı 2014 yılının ilk iki ayında sanayi üretiminde büyük artışlar beklenmemesi gerektiğine işaret ediyor.



25 Şubat 2014

TÜRKON/HED/14-08

Telefon: +90 (212) 251 73 00
Faks: +90 (212) 251 58 77

TÜRKONFED
HAFTALIK EKONOMİ
DEĞERLENDİRME NOTU

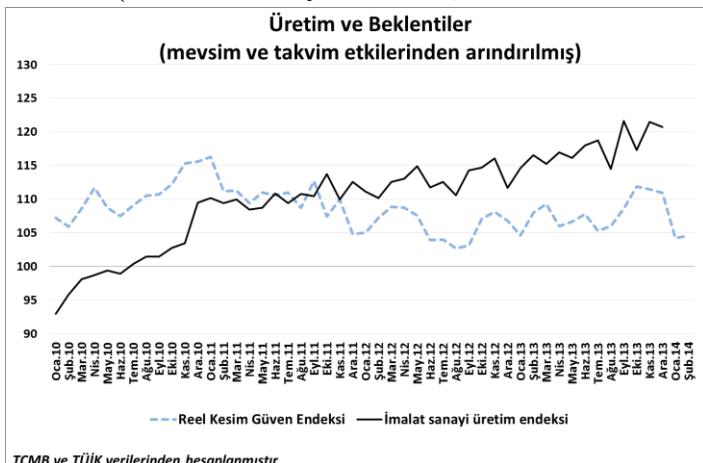
www.facebook.com/turkonfed
www.twitter.com/TURKONFED
www.turkonfed.org

Reel kesim güveni yerinde sayıyor.

Ocak ayında 104,2 değerinde olan reel kesim güven endeksi bu ay 0,4 puan artarak 104,6'ya ulaştı. Ancak bu değer hala son bir yılın ortalamasından daha düşük seviyede yer alıyor. Reel kesim güven endeksinde Aralık ayından bu yana yaşanan gerileme, sanayi üretimine öncü gösterge niteliği taşıyan endeksin piyasalardaki bozulmadan olumsuz etkilendiğini gösteriyor.

Şubat ayında reel kesim güven endeksinin alt endekslerinden “yatırım harcaması” ve “genel gidişat” beklentileri en fazla gerileyen endeksler oldu. Özellikle yatırım harcaması endeksi geçen yılın ortalamasından daha geride bir değer olarak yatırım beklentisinin azaldığına işaret ediyor.

Şekil 3: Reel kesim güven endeksi ve sanayi üretimi (Ocak 2010 – Şubat 2014)



2013'te özel sektörün borcu 197 milyar dolar.

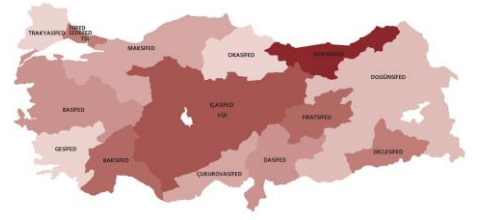
Merkez Bankası'nın açıkladığı özel sektörün borcu verilerine göre uzun vadeli kredi borcu 2013 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre 4 milyar dolar artarak 155,6 milyar dolara ulaştı. Kısa vadeli borçluluk ise 800 milyon dolar gerileyerek 41,1 milyar dolara geriledi. Özel sektörün toplam borçluluk miktarı ise 2013 yıl sonu itibariyle 196,7 milyar dolar oldu.

Tablo 1: Özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu (2013 yıl sonu)

Uzun vadeli borçluluk	2012	2013-Q3	2013-Q4
Borçluya Göre Dağılım	139.101.798.147	147.764.896.883	155.593.321.470
I- Finansal	53.549.072.431	62.306.501.814	70.158.225.140
i- Bankalar (*)	40.732.257.787	48.523.970.231	54.651.411.610
ii- Bankacılık Dışı Finansal Kuruluşlar	12.816.814.645	13.782.531.583	15.506.813.530
II- Finansal Olmayan	85.552.725.716	85.458.395.069	85.435.096.331
Kısa vadeli borçluluk	2012	2013-Q3	2013-Q4
Borçluya Göre Dağılım	31.064.413.540	39.347.653.068	41.177.227.747
I- Finansal	28.166.758.301	35.335.955.288	37.327.623.757
i- Bankalar (*)	26.067.954.238	33.490.792.455	34.852.628.066
ii- Bankacılık Dışı Finansal Kuruluşlar	2.098.804.064	1.845.162.833	2.474.995.691
II- Finansal Olmayan	2.897.655.239	4.011.697.780	3.849.603.990

(*) Repo işlemlerinden doğan borçlar dahil değildir.

Kaynak: TCMB



25 Şubat 2014

TÜRKon/HED/14-08

Telefon: +90 (212) 251 73 00
Faks: +90 (212) 251 58 77

**TÜRKONFED
HAFTALIK EKONOMİ
DEĞERLENDİRME NOTU**

www.facebook.com/turkonfed
www.twitter.com/TURKONFED
www.turkonfed.org

DÜNYA EKONOMİSİ

FED'den faiz artırma sinyalleri.

FED'in son gerçekleştirdiği para politikası toplantısında faizleri artırma konusunun tartışıldığı görüldü. Analistler FED'in 2015'ten evvel faiz yükseltmesini beklemiyor ancak toplantı tutanaklarına göre bazı FED yetkilileri ekonominin aşırı ısınmasını engellemek için faiz oranlarında artışın yakın zamanda lazım olabileceği görüşünü destekliyor.

G20 büyümeyi artırmayı hedefliyor.

Dünyanın en büyük 20 ekonomisinin liderlerinin bulunduğu G20 toplantısında, ülke ekonomilerinin önümüzdeki beş yıl boyunca büyüme hızlarının %2 artırılması hedeflendi. Gelecek beş yılda ekonomilerin yaklaşık iki trilyon dolar artış sağlaması ve böylelikle on milyon kişilik istihdam yaratılması amaçlanıyor.

AB'de güncel enflasyon verisi umut verdi.

Avrupa Birliği İstatistik Kurumu Eurostat Ocak ayında Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyonun bir önceki aya göre değişmeyerek %0,8 oranında gerçekleştiğini açıkladı. Böylelikle deflasyon riski nedeniyle baskı altında olan Avrupa Merkez Bankası ECB'nin üzerindeki baskı hafiflemiş oldu.

S&P Ukrayna'nın notunu düşürdü.

Kiev'deki protestolarda birçok kişinin ölmesi ve gerilimin tırmanması, Standard&Poors'un not düşürme kararında etkili oldu. S&P'den gelen açıklamada "siyasi durumun büyük ölçüde kötüleşmesi" nedeniyle Ukrayna'nın kredi notunun CCC+'dan CCC'ye indirildiği ifade edildi.

Japonya'dan büyümeyi hızlandırma önlemleri.

Japonya Merkez Bankası, 2013 yılı Ekim-Aralık dönemindeki büyüme verilerinin hayal kırıklığı yaratması üzerine ekonomik büyümeye hız vermek üzere bazı önlemler aldı. Bunlar arasında kredi kaynağının iki katına çıkarılarak 7 trilyon Yen'e ulaşması ve bankalara düşük faizle iki kat daha fazla ödünç alma olanağı sağlanması yer alıyor.

IMF Hindistan'ı ekonomik riskler konusunda uyardı.

Hindistan ekonomisinin, küresel likiditenin azalması ve ülkenin kendi eksikleriyle birlikte son on yılın en düşük büyüme oranına ulaşması bekleniyor. Bu nedenle uyarılarda bulunan IMF, 2014'te büyümenin %4,6'ya gerilemesini ve 2015'te %5,4'e yükselmesini beklediklerini, ülkenin yüksek enflasyona ve küresel likiditedeki azalmaya dikkat ederek önlem alınması gerektiğini açıkladı.