

MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

OCAK 2018



Busiad
Hazırlayan:Doç.Dr.Metin ÖZDEMİR
05.02.2018



MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

OCAK 2018

05.02.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 001/18)

ENFLASYON

Aralık 2017 itibariyle tüketici fiyatlarının, %0,69 olarak gerçekleştiği ve %12,98 olan yıllık enflasyonun %11,92 düzeyine düştüğü görülmüş-tü. Ocak 2018'de ise tüketici fiyatlarının %1,02 düzeyinde arttığı ve yıllık enflasyon oranının %10,35 düzeyine gerilediği gözlenmiştir.

ENFLASYON AÇIKLAMASI ve AYLIK MAKROEKONOMİK DEĞERLENDİRME

• • •

PARA POLİTİKASI VE FAİZ

TCMB, Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını %8 düzeyinde, faiz koridorunun üst kısmı olan borç verme oranını %9,25, alt kısmı olan borçlanma oranını ise %7.25 düzeyinde sabit bırakmıştır. Ocak 2017'den itibaren uygulamaya konulan geç likidite penceresi (GLP) çerçevesinde, borç verme faiz oranı da değiştirilmeyerek %12,75 düzeyinde tutulmuştur.

Küresel büyümenin güçlü ve senkronize seyri, küresel risk iştahının sürmesi ile gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye

girişlerinin yüksek seyretmesine neden olmaktadır. Bununla birlikte, FED ve ECB başta olmak üzere gelişmiş ülkelerde para politikası ile ilgili normalleşme adımları sürerken, büyüme performansındaki güçlü seyir para politikalarının beklenenden önce sıkılaştırılabileceği yönünde işaretler alınmaktadır. Türkiye ekonomisinde iktisadi faaliyetin güçlü seyri ve enflasyonda gözlenen yükseklik karşısında TCMB, para mevcut politikası duruşunu korumaktadır. TCMB, enflasyon ve enflasyon bekleyişlerinin yüksek seyri ve fiyatlama davranışlarındaki bozulma nedeniyle, baz etkisine bağlı olarak enflasyonda bir düşüş olsa da, belirgin bir iyileşme kaydedilmedikçe para politikasının sıkı seyrini sürdürme kararlılığında olduğunu vurgulamıştır.

Yıllık enflasyon oranı Ocak ayı itibariyle değerlendirildiğinde, aylık düzeyde ev eşyası, sağlık, konut ve gıda ve alkolsüz içecekler gruplarında gözlenen fiyat artışları etkili olurken giyim ve ayakkabı grubu en fazla düşüş gösteren grup olmuştur. Yıllık olarak ulaştırma, ev eşyası, giyim ve ayakkabı, eğitim grubu enflasyonu olumsuz etkilemeye devam etmiştir.

Facebook: [busiad.bursa](https://www.facebook.com/busiad.bursa) Twitter: [Busiad](https://twitter.com/Busiad) Instagram: [busiad1978](https://www.instagram.com/busiad1978) LinkedIn: [busiad-bursa](https://www.linkedin.com/company/busiad-bursa)

Adres: Kültürpark içi, Arkeoloji Müzesi yanı Tel: (0224) 233 50 30 Fax: (0224) 235 23 50 www.busiad.org.tr busiad@busiad.org.tr

Bülten, aylık makroekonomik gelişmelere ilişkin bilgilendirme amacıyla BUSİAD üyelerine yönelik olarak hazırlanmaktadır. Kullanılan haber ve veriler, güvenilir olduğu düşünülen ve kamuya açık kaynaklardan derlenmektedir. Bülteinde yer alan yorum ya da tahminler, üyelerin karar alma sürecine yönelik bir nitelik taşımamaktadır. Bu nedenle, BUSİAD ve bülten hazırlayıcılarının herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

OCAK 2018

05.02.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 001/18)

SANAYİ ÜRETİM ENDEKSİ, KAPASİTE KULLANIMI ve REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

Ekim 2017'de %0,7 artış gösteren sanayi üretimi, Kasım 2018'de %0,3 düzeyinde artış sergilemiştir. Ocak 2018 itibariyle, imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0,3 puan azalarak %78,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ocak 2018 itibariyle Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre %1,7 düzeyinde artarak 110,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

TÜİK tarafından açıklanan Ekonomik Güven Endeksi Ocak ayında bir önceki aya göre %10 oranında artarak 95,3 değerinden 104,9 değerine yükseldi. Ekonomik güven endeksindeki yükseliş, hizmet sektörü, inşaat sektörü, perakende ticaret sektörü, tüketici güven endeksi ve reel kesim güven endekslerindeki artışlardan kaynaklandı.

TCMB tarafından yayımlanan Ocak ayı Beklenti Anketi sonuçlarına göre; Türkiye ekonomisinin 2018 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket dönemine göre 0,4 puan artarak %4,6 olmuştur. Türkiye ekonomisi, 2017 yılının ilk iki çeyreğinde sırasıyla %5,3 ve %5,4 düzeyinde büyürken, üçüncü çeyrek büyümesi %11,1 olarak gerçekleşmişti. Öncü göstergeler, yılın son çeyreğinde de büyümenin sürdüğünü ancak önceki çeyreklerde etkisi gözlenen teşvik önlemlerinin sona ermesi ile büyümenin azalacağına işaret etmektedir. Bununla birlikte yılın genelinde büyümenin özel tüketim ve yatırım katkısıyla %6-7 arasında gerçekleşmesi beklenmektedir.

İŞSİZLİK

Ekim 2017 itibariyle Türkiye genelinde işsizlik oranı %10,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı 1,8 puan azalış göstererek %12,3 olarak tahmin edilmiştir. 15-24 yaş grubunu içeren işsizlik oranı %19,3 düzeyindedir. İstihdam oranı %47,6 olurken işgücüne katılım oranı %53,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dönemde, istihdam edilenlerin %19,3'ü tarım, %19,1'i sanayi, %7,6'sı inşaat, %54'ü ise hizmetler sektöründe çalışmaktadır. Önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında tarım ve sanayi sektörünün istihdam edilenler içindeki payının sırasıyla 0,1 puan ve 0,3 puan azaldığı görülürken, hizmet sektörünün payında 0,4 puan artış kaydedilmiş, inşaat sektörünün payı ise bir değişim göstermemiştir.

Facebook: [busiad.bursa](https://www.facebook.com/busiad.bursa) Twitter: [Busiad](https://twitter.com/Busiad) Instagram: [busiad1978](https://www.instagram.com/busiad1978) LinkedIn: [busiad-bursa](https://www.linkedin.com/company/busiad-bursa)

Adres: Kültürpark içi, Arkeoloji Müzesi yanı Tel: (0224) 233 50 30 Fax: (0224) 235 23 50 www.busiad.org.tr busiad@busiad.org.tr

Bülten, aylık makroekonomik gelişmelere ilişkin bilgilendirme amacıyla BUSİAD üyelerine yönelik olarak hazırlanmaktadır. Kullanılan haber ve veriler, güvenilir olduğu düşünülen ve kamuya açık kaynaklardan derlenmektedir. Bülteinde yer alan yorum ya da tahminler, üyelerin karar alma sürecine yönelik bir nitelik taşımamaktadır. Bu nedenle, BUSİAD ve bülten hazırlayıcılarının herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

OCAK 2018

05.02.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 001/18)

DIŞ TİCARET ve CARI DENGE

Aralık 2017 itibariyle, yıllık bazda ihracat %8,6 artarak 13,9 milyar dolar, ithalat ise %25,4 artarak 23,1 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylelikle dış ticaret açığı %63,5 artarak 9,2 milyar dolara yükselmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı %60,1 olarak gerçekleşmiştir.

Cari işlemler, bir önceki yılın Kasım ayına göre 1,947 milyon dolar artarak 4,200 milyon dolar açık vermiştir. Bu haliyle cari açığın 2016 yılının aynı ayına göre %86,4 düzeyinde arttığı görülmüştür. 12 aylık cari işlemler açığı ise 43,752 milyon dolar olmuştur. 2017 yılının ilk 11 ayı itibariyle cari açık bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %37,5 oranında genişleyerek 39,4 milyar dolar olmuştur. 12 aylık kümülatif veriler, cari açığın Kasım ayında 43,8 milyar dolar ile son üç yılın en yüksek seviyesine ulaştığını ortaya koymaktadır. Dış ticaret açısından mevcut veriler, geçtiğimiz yıl AB ülkelerindeki olumlu makroekonomik performansın ihracata olumlu yansıdığını, petrol fiyatlarının hızlı artışı, altın ticareti ve güçlü büyümenin ise ithalatın artmasında rol oynadığını ortaya koymaktadır. Önümüzdeki dönemde, petrol fiyatlarındaki artışın dış ticaret açığını olumsuz etkilemesi, büyüme performansındaki dengelenmenin ise açığı sınırlayıcı rol oynaması beklenmektedir.

Facebook: [busiad.bursa](https://www.facebook.com/busiad.bursa) Twitter: [Busiad](https://twitter.com/Busiad) Instagram: [busiad1978](https://www.instagram.com/busiad1978) LinkedIn: [busiad-bursa](https://www.linkedin.com/company/busiad-bursa)

Adres: Kültürpark içi, Arkeoloji Müzesi yanı Tel: (0224) 233 50 30 Fax: (0224) 235 23 50 www.busiad.org.tr busiad@busiad.org.tr

Bülten, aylık makroekonomik gelişmelere ilişkin bilgilendirme amacıyla BUSİAD üyelerine yönelik olarak hazırlanmaktadır. Kullanılan haber ve veriler, güvenilir olduğu düşünülen ve kamuya açık kaynaklardan derlenmektedir. Bültende yer alan yorum ya da tahminler, üyelerin karar alma sürecine yönelik bir nitelik taşımamaktadır. Bu nedenle, BUSİAD ve bülten hazırlayıcılarının herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

OCAK 2018

05.02.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 001/18)

Bursa ve Türkiye ekonomisine büyük katma değer sağlayan üyeleri ile sivil ekonomik toplumda güç birliğinin ifadesi olan Bursa Sanayicileri ve İşadamları Derneği'nin (BUSİAD) Yönetim Kurulu Başkanı Ergun Hadi Türkay, Ocak Ayı enflasyon verileri ile makroekonomik gelişmeleri değerlendirdi. Konuyla ilgili basın bülteni aşağıdadır.

BUSİAD'ın Ocak Ayı Enflasyon Değerlendirmesi

Ocak 2018'de ise tüketici fiyatlarının %1,02 düzeyinde arttığı ve yıllık enflasyon oranının %10,35 düzeyine gerilediği gözlenmiştir. TCMB, Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını %8 düzeyinde sabit bırakmıştır. Ocak 2017'den itibaren uygulamaya konulan geç likidite penceresi (GLP) çerçevesinde, borç verme faiz oranı da değiştirilmeyerek %12,75 düzeyinde tutulmuştur.

TCMB, 2017 yılı enflasyon hedefini önceki yıllarda olduğu gibi, %5 olarak belirlerken, enflasyonun 2018 yılında yüzde 7,9; 2019 yılında ise yüzde 6,5 olarak gerçekleşeceğini öngörmektedir. 2018 yılına ait ilk Enflasyon Raporu'nda enflasyonun %70 olasılıkla, 2018 yılı sonunda %6,5 ile %9,3 aralığında gerçekleşebileceği tahmininde bulunmuştur. Bu çerçevede, Ekim Enflasyon Raporu'nda yüzde 7 olarak verilen 2018 yılsonu tüketici enflasyonu tahmini 0,9 puan artırılmıştır. Tahminlerin yukarı yönlü güncellenmesinde petrol fiyatlarında ve işlenmiş gıda fiyatlarındaki artışların etkili olduğu görülmektedir.

Küresel büyümenin güçlü ve senkronize seyri, küresel risk iştahının sürmesi ile gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye girişlerinin yüksek seyretmesine neden olmaktadır. Bununla birlikte para politikalarının beklenenden önce sıkılaştırılabileceği yönünde işaretler alınmaktadır. TCMB, mevcut para politikası duruşunu korumaktadır ve enflasyonda bir düşüş olsa da, belirgin bir iyileşme kaydedilmedikçe para politikasının sıkı seyrini sürdürme kararlılığında olduğunu vurgulamıştır.

Dış ticaret açısından da mevcut veriler, geçtiğimiz yıl AB ülkelerindeki olumlu makroekonomik performansın ihracata olumlu yansımalarını, petrol fiyatlarının hızlı artışı, altın ticareti ve güçlü büyümenin ise ithalatın artmasında rol oynadığını ortaya koymaktadır. Önümüzdeki dönemde, petrol fiyatlarındaki artışın dış ticaret açığını olumsuz etkilemesi, büyüme performansındaki dengelenmenin ise açığı sınırlayıcı rol oynaması beklenmektedir.

Son on yılda reel sektörün döviz açık pozisyonunda ciddi artış olduğu gözlenmiştir. Döviz açık pozisyonu 2005 sonunda 22 milyar dolar, 2007 sonunda 54 milyar dolar iken Ekim 2017'de 212 milyar dolara ulaşmıştır. Bu durum, TL'nin değer kaybettiği dönemlerde önemli açık pozisyon taşıyan reel sektör şirketlerinin bilançolarını bozarken, döviz piyasasında talep baskısının oluşmasına yol açmaktadır. Mayıs 2018'de yürürlüğe girecek olan yeni döviz kredisi düzenlemesinin, çok daha yüksek miktarda döviz borcu olan reel sektör için de uygulandığında kırılabilirliği önleyen önemli bir adım atılmış olacağı belirtilmelidir. Öte yandan, kamu-özel iş birliği çerçevesinde iş yapan şirketler için ise söz konusu kuralın istisna taşıdığını belirtmek gerekir.

Ergun Hadi TÜRKAY

BUSİAD Yönetim Kurulu Başkanı

Facebook: [busiad.bursa](https://www.facebook.com/busiad.bursa) Twitter: [Busiad](https://twitter.com/Busiad) Instagram: [busiad1978](https://www.instagram.com/busiad1978) LinkedIn: [busiad-bursa](https://www.linkedin.com/company/busiad-bursa)

Adres: Kültürpark içi, Arkeoloji Müzesi yanı Tel: (0224) 233 50 30 Fax: (0224) 235 23 50 www.busiad.org.tr busiad@busiad.org.tr

Bülten, aylık makroekonomik gelişmelere ilişkin bilgilendirme amacıyla BUSİAD üyelerine yönelik olarak hazırlanmaktadır. Kullanılan haber ve veriler, güvenilir olduğu düşünülen ve kamuya açık kaynaklardan derlenmektedir. Bülteinde yer alan yorum ya da tahminler, üyelerin karar alma sürecine yönelik bir nitelik taşımamaktadır. Bu nedenle, BUSİAD ve bülten hazırlayıcılarının herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.