

# MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

## ŞUBAT 2018



Busiad  
Hazırlayan:Doç.Dr.Metin ÖZDEMİR  
05.03.2018



# MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

## ŞUBAT 2018

05.03.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin  
ÖZDEMİR

(Sayı: 002/18)

### ENFLASYON

Ocak 2018 itibariyle tüketici fiyatlarının, %1,02 olarak gerçekleştiği ve %11,92 olan yıllık enflasyonun %10,35 düzeyine düştüğü görülmüştü. Şubat 2018'de ise tüketici fiyatlarının %0,73 düzeyinde arttığı ve yıllık enflasyon oranının %10,26 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 bırakmıştı. Ocak 2017'den itibaren uygulamaya konulan geç likidite penceresi (GLP) çerçevesinde, borç verme faiz oranı da değiştirilmeyerek %12,75 düzeyinde tutulmuştu. Küresel büyümenin güçlü ve senkronize seyri sürerken, gelişmiş ülke merkez bankalarından alınan sinyaller para politikalarının beklenenden önce sıkılaştırılabileceğine işaret etmektedir.

Türkiye ekonomisinde iktisadi faaliyetin güçlü seyri ve enflasyonda gözlenen düşüş eğilimi karşısında TCMB'nin, mevcut para politikası duruşunu koruması beklenmektedir. TCMB, enflasyonda belirgin bir iyileşme kaydedilmedikçe para politikasının sıkı seyrini sürdürme kararlılığında olduğunu vurgulamıştır.

Yıllık enflasyon oranı Şubat ayı itibariyle değerlendirildiğinde, aylık düzeyde sağlık, gıda ve alkolsüz içecekler, eğlence ve kültür ve ev eşyası gruplarında gözlenen fiyat artışları etkili olurken giyim ve ayakkabı grubu tek düşüş gösteren grup olmuştur. Yıllık olarak ulaştırma, ev eşyası, giyim ve ayakkabı, lokanta ve oteller ve eğitim grubu enflasyonu olumsuz etkilemeye devam etmiştir.

#### SANAYİ ÜRETİM ENDEKSİ, KAPASİTE KULLANIMI ve REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

Kasım 2017'de %0,3 artış gösteren sanayi üretimi, Aralık 2017'de %0,9 düzeyinde artış sergilemiştir. Şubat 2018 itibariyle, imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %78,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şubat 2018 itibariyle Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre %0,1 düzeyinde azalarak 110,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. TÜİK tarafından açıklanan Ekonomik Güven Endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre %1,8 oranında azalarak 104,9 değerinden 103 değerine düştü. Ekonomik güven endeksindeki düşüş, hizmet sektörü, inşaat sektörü, perakende ticaret sektörü, tüketici güven endeksi ve reel kesim güven endekslerindeki azalışlardan kaynaklandı.

Facebook: busiad.bursa Twitter: Busiad Instagram: busiad1978 LinkedIn: busiad-bursa

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

## ŞUBAT 2018

05.03.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin  
ÖZDEMİR

(Sayı: 002/18)

TCMB tarafından yayımlanan Şubat ayı Beklenti Anketi sonuçlarına göre; Türkiye ekonomisinin 2018 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket dönemine göre değişmeyerek %4,6 olmuştur. Öncü göstergeler, iktisadi faaliyetteki seyrin gücünü koruduğunu, reel sektöre yönelik istihdam destekleri, KDV reformu gibi faktörlerin büyüme sürecine katkı vereceğine işaret etmektedir. Ayrıca, küresel büyümenin olumlu seyri ve AB’de gözlenen iktisadi faaliyetin güçlü seyrinin büyümeye dış talep tarafından da destek geleceğini ortaya koymaktadır.

### İŞSİZLİK

Kasım 2017 itibariyle Türkiye genelinde işsizlik oranı %10,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı 2,1 puan azalış göstererek %12,2 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 %18,6’sı tarım, %19,2’si sanayi, %7,6’sı inşaat, %54,6’sı ise hizmetler sektöründe çalışmaktadır. Önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında tarım ve sanayi sektörünün istihdam edilenler içindeki payının sırasıyla 0,1 puan ve 0,5 puan azaldığı görülürken, hizmet sektörünün payında 0,4 puan, inşaat sektörünün payında ise 0,2 puan artış kaydedilmiştir.

### DIŞ TİCARET ve CARİ DENGE

Ocak 2018 itibariyle, yıllık bazda ihracat %10,7 artarak 12,4 milyar dolar, ithalat ise %38 artarak 21,5 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylelikle dış ticaret açığı %108,8 artarak 9 milyar dolara yükselmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı %57,9 olarak gerçekleşmiştir. Cari işlemler, bir önceki yılın Aralık ayına göre 3,332 milyon dolar artarak 7,700 milyon dolar açık vermiştir. Bu haliyle cari açık yıllık bazda %42,1 düzeyine artarak 47,1 milyon dolar olmuştur. 2016’da 33,1 milyar dolar ile GSYİH’nin %3,9’una denk gelen cari açığın belirgin bir biçimde kötüleştiği görülmektedir. Cari açığa kaydedilen genişlemenin, yüksek altın ithalatı ve ham petrol fiyatlarındaki artışlardan kaynaklandığı anlaşılmaktadır. Dış ticaret açısından mevcut veriler, AB ülkelerinde gözlenen toparlanmanın ihracatı olumlu etkilemeye devam ettiğini ve turizm gelirlerindeki artışın cari açığı olumlu etkilediğini ortaya koymaktadır. Büyüme performansını seyri, petrol fiyatlarındaki artış eğilimi ve altın ithalatının dış ticaret açığının görünümü üzerinde belirleyici olacağını belirtmek gerekmektedir.

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](http://www.busiad.org.tr) [busiad@busiad.org.tr](mailto: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

## ŞUBAT 2018

05.03.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin  
ÖZDEMİR

(Sayı: 002/18)

*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, Şubat Ayı enflasyon verileri ile makroekonomik gelişmeleri değerlendirdi. Konuyla ilgili basın bülteni aşağıdadır.*

### BUSİAD'ın Şubat Ayı Enflasyon Değerlendirmesi

Şubat 2018'de tüketici fiyatlarının %0,73 düzeyinde arttığı ve yıllık enflasyon oranının %10,26 düzeyine gerilediği gözlenmiştir. TCMB, Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını %8 düzeyinde sabit bırakmıştı. Ocak 2017'den itibaren uygulamaya konulan geç likidite penceresi (GLP) çerçevesinde, borç verme faiz oranı da değiştirilmeyerek %12,75 düzeyinde tutulmuştu.

Küresel büyümenin güçlü ve senkronize seyri sürerken, gelişmiş ülke merkez bankalarından alınan sinyaller para politikalarının beklenenden önce sıkılaştırılabileceğine işaret etmektedir. ABD tahvil faizlerinde gözlenen artış eğilimin enflasyon beklentilerindeki artışa bağlı olarak gerçekleştiği bilinmektedir. Bu haliyle, FED'in Mart 2018'den başlamak üzere yıl boyunca en az 3 kez faiz artıracığının uluslararası piyasalarda fiyatlanmaya başladığı anlaşılmaktadır. Euro alanında ise yılın sonuna doğru para politikasının normalleşmesi ile ilgili görünümün belirginleşebileceği üzerinde durulmaktadır. Küresel düzeyde faiz oranlarında artış eğiliminin ise Türkiye'nin de aralarında bulunduğu gelişmekte olan ülkelerin para politikaları üzerinde baskı oluşturması söz konusudur. Türkiye ekonomisinde iktisadi faaliyetin güçlü seyri ve enflasyonda gözlenen düşüş eğilimi karşısında TCMB'nin, mevcut para politikası duruşunu koruması beklenmektedir. TCMB, enflasyonda belirgin bir iyileşme kaydedilmedikçe para politikasının sıkı seyrini sürdürme kararlılığında olduğunu vurgulamıştır. Dış ticaret açısından mevcut veriler, AB ülkelerinde gözlenen toparlanmanın ihracatı olumlu etkilemeye devam ettiğini ve turizm gelirlerindeki artışın cari açığı olumlu etkilediğini ortaya koymaktadır. Büyüme performansını seyri, petrol fiyatlarındaki artış eğilimi ve altın ithalatının dış ticaret açığının görünümü üzerinde belirleyici olacağını belirtmek gerekmektedir.

Türkiye ekonomisinin mevcut görünümü, geçtiğimiz yıl başlayan büyüme sürecinin gücünü koruduğunu ve reel sektöre yönelik uygulamaya konulan desteklerin (KGF ve istihdam destekleri, KDV reformu gibi) 2018 yılı için de büyüme sürecine katkı vereceğine işaret etmektedir. Ayrıca, küresel büyümenin olumlu seyri ve AB'de gözlenen iktisadi faaliyetin güçlü seyrinin büyümeye dış talep tarafından da destek geleceğini ortaya koymaktadır. Bununla birlikte, enflasyondaki azalış eğilimine rağmen küresel düzeyde faiz oranlarındaki artış eğilimi ve cari işlemler açığındaki gelişmelerin risk unsuru oluşturduğunu belirtmek gerekmektedir.

**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](http://www.busiad.org.tr) [busiad@busiad.org.tr](mailto: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.