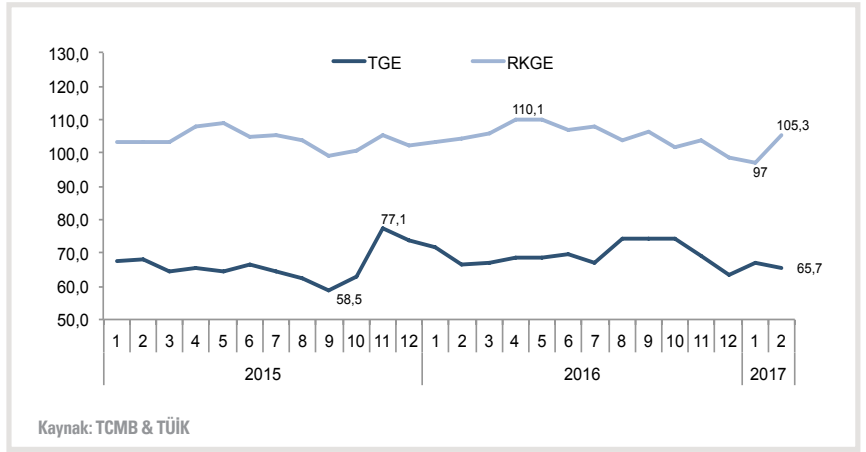


# TİM TÜRKİYE İHRACATÇILAR MECLİSİ

## GÜVEN ENDEKSLERİ

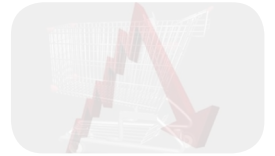
**Ocak** ayında 97 seviyesine gerileyen Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), Şubat'ta 105,3 düzeyine yükselerek yeniden iyimser kanada geçti. Bu dönemde RKGE alt endekslerinde, son 3 aydaki sipariş miktarı haricindeki tüm kalemlerde yukarı yönlü gelişimler görüldü. Şubat döneminde mevsimlikten arındırılmış RKGE'de de 6 puanlık bir artış kaydedildi. Öte yandan Ocak ayında 66,9 seviyesine yükselen Tüketici Güven Endeksi (TGE), Şubat'ta %1,8 oranında düşerek 65,7 oldu. TGE'nin Şubat performansında, hanenin maddi durum beklentisi, tasarruf etme ihtimali, genel ekonomik durum ve işsiz sayısı beklentilerindeki gelişimlerin her biri aşağı yönlü etki yaptı.



## Reel Kesim Yeniden İyimser



## Tüketici Güveni Şubat'ta Geriledi



## SANAYİ SEKTÖRÜ

**2016** Kasım ayında 134,2 olan Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) Aralık'ta 137,8 düzeyine yükseldi. Takvimsellikten arındırılmış endeks ise bu dönemde 134,7

seviyesiyle yıllık %1,3 artış kaydetti. Kasım ayında SÜE kapsamında, ara malı ve dayanıklı tüketim malı gruplarında aşağı, dayanıksız tüketim malı, enerji ve sermaye malı grupla-

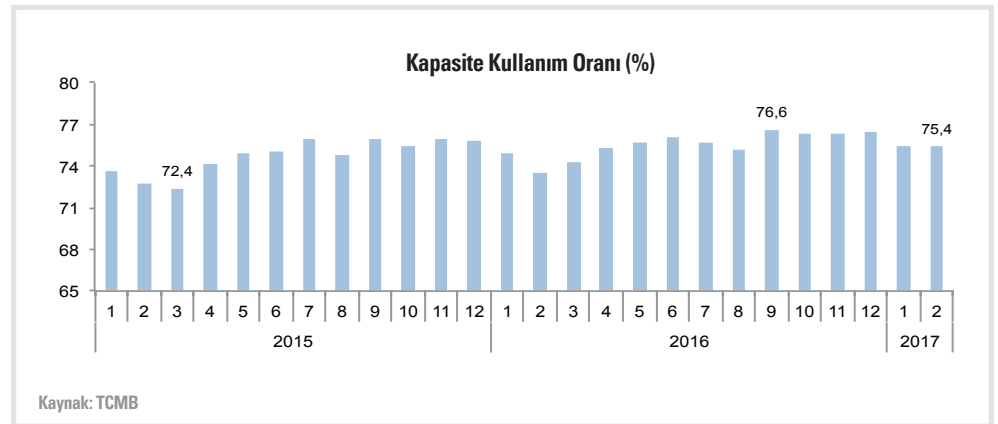
rında ise yukarı yönlü yıllık gelişimler görüldü. Öte yandan İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO) 2017 Şubat verileri de açıklandı. Buna göre KKO, Şubat ayında %75,4 ola-

rak gerçekleşerek bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,9 puan artış kaydetti. Mevsimsellikten arındırılmış KKO ise, Şubat ayında 0,3 puan artarak %74,6 oranında kaydedildi.

## Kapasite Kullanım Oranı Şubat Ayında %75,5 Oldu

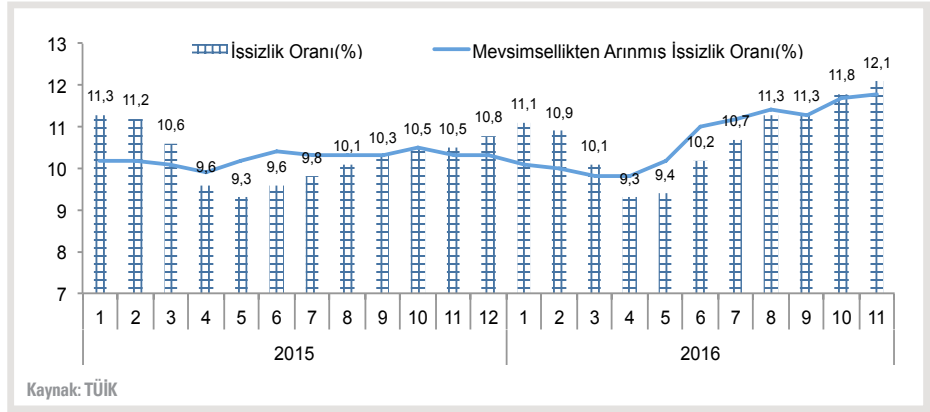


## Sanayi Üretimi Aralık'ta Yükseldi



## İŞGÜCÜ PİYASALARI

**Ekim** döneminde %11,8 olan işsizlik oranı, Kasım'da %12,1'e yükseldi. Oran böylece bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,6 puan artış sergilerken, erkeklerde %10,2, kadınlarda %16 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ise, 0,1 puan artışla %11,8'e yükseldi. Öte yandan veriler, Kasım döneminde istihdam oranının önceki yılın aynı dönemine göre değişmeyerek %45,8 olduğunu, işgücüne katılım oranının ise 0,9 puan artışla %52,1 olarak kaydedildiğini gösterdi. İşgücüne katılım oranı erkeklerde %71,9 olurken, kadınlarda %32,7 düzeyinde gerçekleşti. Kasım döneminde ayrıca genç işsizlik oranı %22,6, tarım dışı işsizlik oranı ise %14,3'e yükseldi.



İşsizlik Oranı  
%12,1'e Yükseldi

Tarım Dışı İşsizlik  
Oranı %14,3 Oldu

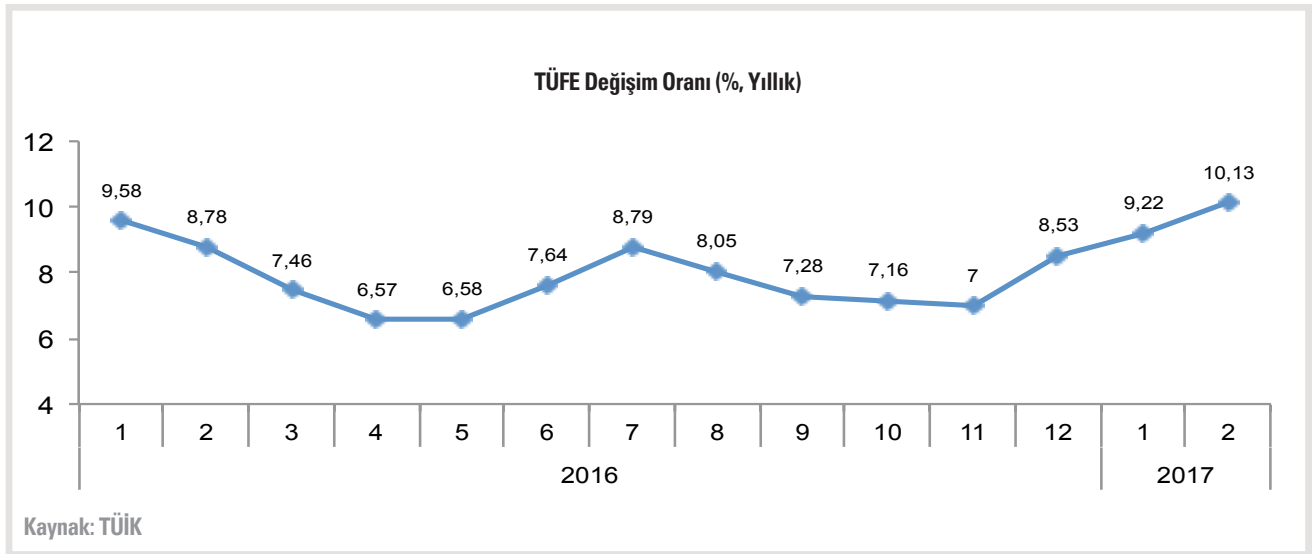


## PARA POLİTİKASI ve ENFLASYON

**Para** Politikası Kurulu (PPK), 24 Ocak 2017 tarihli toplantısında, marjinal fonlama oranını %8,5'ten %9,25'e yükseltirken bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında bir değişikliğe gitmemiştir. Kurul, geç likidite penceresi borç verme faiz oranını ise %10'dan %11'e yükseltmiştir. PPK toplantılarının 2017 yılında 8 kez yapılması kararına istinaden, bir sonraki toplantı tarihinin 16 Mart olacağı açıklandı. Ocak PPK toplantısından sonraki dönemde ise, uygulanan para politikası çerçevesinde, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %10,4'ü aşan

seviyeleri gördüğü gözlemlendi.

Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) ise, Şubat ayında bir önceki aya göre %0,81, 2016'nın aynı dönemine göre %10,13 arttı. Ocak ayında %9,22 seviyesine yükselmiş olan yıllık tüketici enflasyonu böylece, yılın ikinci ayında çift haneye ulaştı. Bu dönemde yıllık enflasyona en yüksek katkı yapan gruplar, ulaştırma, gıda ve alkolsüz içecekler ile alkollü içecekler ve tütün oldu. Şubat döneminde çekirdek enflasyonda da yeniden bir yükseliş kaydedildi.



Ortalama Fonlama  
Maliyeti Yükseldi

Enflasyon Çift  
Haneye Tırmandı



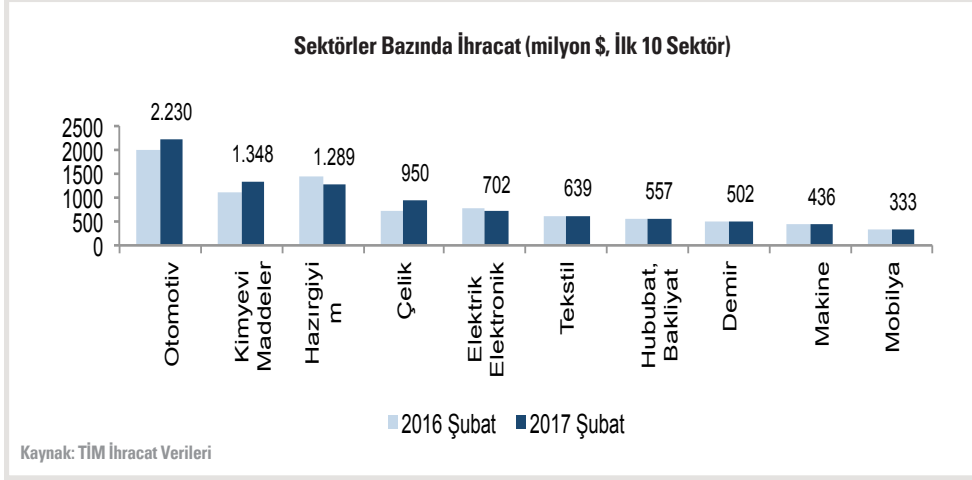
## İHRACATTAKİ GELİŞMELER

**TİM** verilerine göre, Şubat ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre

%5,1 oranında artarak 11,3 milyar dolar oldu. Bu dönemde en çok ihracat yapan sektör 2,2

milyar dolarla otomotiv olurken, bunu sırasıyla 1,4 ve 1,3 milyar dolarla, kimyevi maddeler ve

mamuller ile hazır giyim ve konfeksiyon takip etti. Şubat ayında otomotiv ve kimyevi maddeler ihracatı sırasıyla %12,5 ve %18,6 oranlarında yıllık artış, hazır giyim sektörü ise %9,1 oranında düşüş gerçekleştirdi. Şubat ihracat sıralamasında 4. olan çelik grubunda da %27,5'lik bir yıllık artış kaydedildi. Bu dönemde sektörler genelinde, zeytin ve zeytinyağı sektörü %82,3 artış ile dikkat çekerken, en keskin düşüş ise, ihracatı %40,4 oranında gerileyen tütün sektöründe görüldü. Şubat ayında yıllık ihracat gelişim hızına en olumlu katkısı otomotiv sanayi yaparken, en olumsuz etki ise hazır giyim sektöründen geldi.



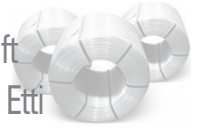
İhracat Şubat'ta da Artış Kaydetti



Kimyevi Maddeler 2 Numaraya Yükseldi



Çelik İhracatında Çift Haneli Artış Devam Etti

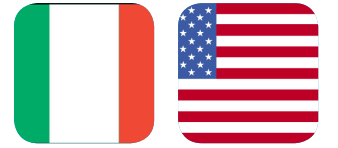


## ÜLKELER VE İLLER BAZINDA İHRACAT

**TİM** verilerine göre, Şubat ayında en çok ihracat yapılan ilk 5 ülke, Almanya, İngiltere, Irak, İtalya ve ABD oldu. Bu dönemde Almanya'ya yapılan ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %2,9 azalırken, İngiltere pazarında da %0,5 oranında bir aşağı yönlü gelişim görüldü. Öte yandan

Irak'a yapılan ihracat yıllık bazda %1,2 oranında artış kaydederken, İtalya ve ABD pazarlarındaki çift haneli büyümeler de dikkat çekti. Şubat döneminde Avrupa pazarında genel itibarıyla keyifsiz bir gelişim gözlenirken, Çin, Rusya ve İsrail gibi belli başlı pazarlarda ise çift haneli toparlanmalar yaşandı. Ocak

ayında en çok ihracat yapan iller arasında, lider İstanbul'u, Bursa ve Kocaeli izledi. İstanbul bu dönemde 4,7 milyar dolarlık ihracat gerçekleştirirken, Bursa ve Kocaeli'nin ihracatı sırasıyla 1,15 ve 1,04 milyar dolar oldu. Sıralamada 4.lüğü 0,66 milyar dolarla İzmir, 5.liği ise 0,52 milyar dolarla Gaziantep aldı.



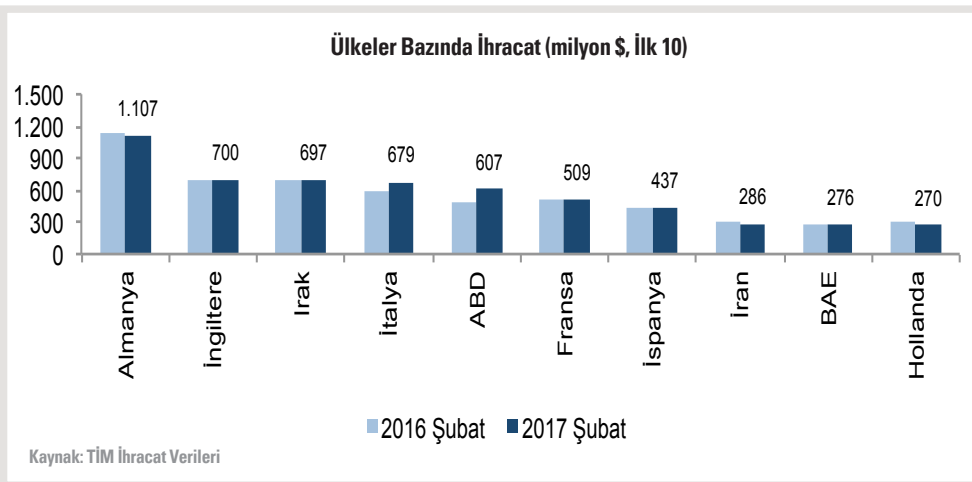
İtalya ve ABD Pazarlarında Çift Haneli Artış Kaydedildi



Almanya'ya Yapılan İhracat Düştü



Rusya ve Çin Pazarlarında Toparlanma Görüldü



## DİŐ TİCARET DENGESİ

**TÜİK** verilerine göre, 2017 Ocak ayında ihracat önceki yılın aynı dönemine göre %18,1 artarak 11,3 milyar dolar oldu. Bu dönemde en yüksek değerinde ihracat gerçekleştiren fasıl, %37,4 yıllık bazda büyüme gerçekleştiren motorlu kara taşıtları olurken, onu, %11,1 artışla makineler takip etti. Ocak ayında 3. sırada ise, %73,6 artış kaydeden kıymetli metaller ve madenler ihracatı yer aldı. Bu dönemde toplam ihracat gelişimine en olumlu katkı motorlu taşıtlar faslından, en olumsuz etki ise mineral yakıtlar ve yağlardan geldi. İthalat ise Ocak ayında yıllık bazda %15,9 oranında bir artış gerçekleştirerek 15,6 milyar dolar düzeyinde kaydedildi. Bu dönemde

en yüksek değerinde ithalat yapan fasıllar, sırasıyla, mineral yakıtlar yağlar, makineler ve elektrikli makine ve cihazlar oldu. İthalat, mineral yakıtlar ve yağlar ile makinelerde sırasıyla %42,4 ve %8,3 artarken, elektrikli makine ve cihazlarda da %1,2 yükseldi. Ocak ayında ithalat gelişim hızına en güçlü katkı mineral yakıtlar ve yağlardan gelirken, aşağı yönlü katkı veren gruplar arasında ise demir veya çelikten eşya faslı öne çıktı.

Bu veriler doğrultusunda, dış ticaret açığı Ocak ayında yıllık %10,3 oranında bir artışla 4,3 milyar dolar oldu. Ocak ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı da, önceki yıla göre 1,4 puan yükselerek %72,4 düzeyinde gerçekleşti.

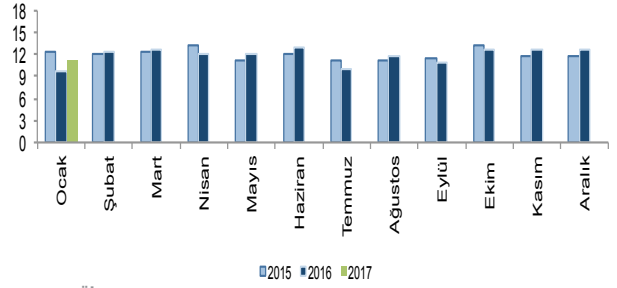
## İhracat ve İthalat Çift Haneli Artış Sergiledi



## Ocak Ayında Dış Ticaret Açığı Arttı

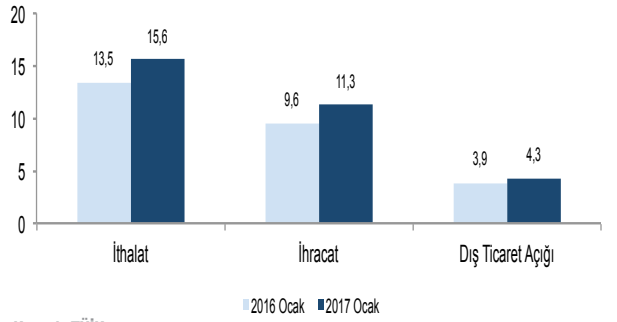


## İhracat (Milyar \$)



Kaynak: TÜİK

## Dış Ticaret (Milyar \$)



Kaynak: TÜİK

## ÖDEMELER DENGESİ

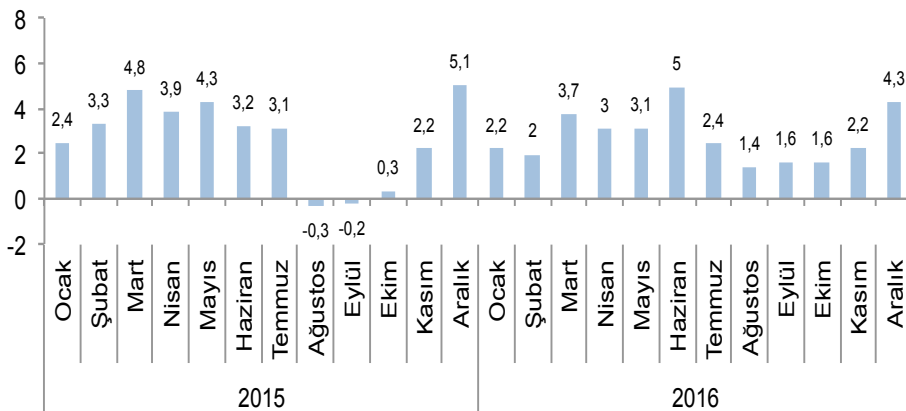
**Kasım** ayında 2,2 milyar dolar olan cari işlemler açığı, Aralık döneminde 4,3 milyar dolar olarak kaydedildi. Bu dönemde cari

işlemler hesabı, mal ve birincil gelirler dengelerindeki sırasıyla 4,2 ve 0,9 milyar dolarlık açıklarla aşağı yönlü hareket ederken, hizmetler dengesindeki 0,6

milyar dolarlık fazladan olumlu etkilendi. Aralık ayında finans hesapları 4,7 milyar dolar net çıkış kaydederken, resmi rezervlerdeki 7 milyar dolarlık azalma

dikkat çekti. 2016 yılı genelinde ise, cari açık önceki yılın aynı dönemine göre %1,5 artarak 32,6 milyar dolar düzeyinde kaydedildi.

## Cari İşlemler Açığı (milyar \$)



Kaynak: TCMB

Cari Açık  
2016'da  
%1,5 Arttı



Aralık Ayında  
Rezervler  
7 Milyar Dolar  
Azaldı

## AVRUPA EKONOMİSİ

**Euro** Bölgesi'nde 2016 Kasım ayında %3,2 olan sanayi üretimi yıllık değişim hızı, Aralık'ta %2 oldu. İlk tahminlere göre %1,8 olarak açıklanan 2016 yılının son çeyrek GSYH gelişim hızı da, %1,7 olarak revize edil-

di. Bununla beraber, bölgede 2017 Şubat ayında reel kesim güven endeksi 0,05 puan toparlanmayla 0,82 seviyesine yükselerek Haziran 2011 sonrası en yüksek düzeye ulaştı. Aynı dönemde tüketici güveninin, 1,5 puan bozulmayla -6,2

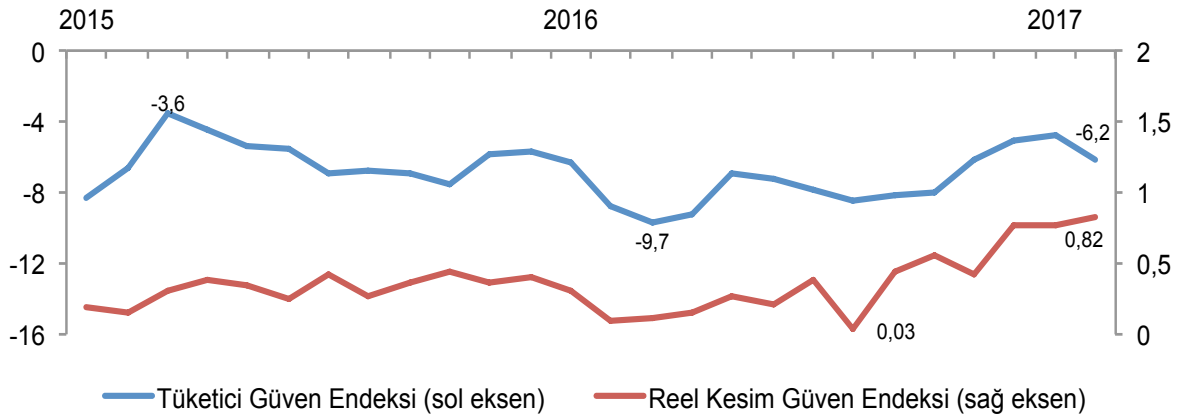
düzeyine gerilediği görüldü. Ocak işgücü istatistikleri ise, bölgede işsizlik oranının %9,6 olduğunu gösterdi. Öte yandan Ocak ayında %1,8 olan yıllık tüketici enflasyonu, Şubat döneminde %2'ye yükselerek 2013 Ocak ayından sonraki en

yüksek seviyeye ulaştı. Bu dönemde çekirdek enflasyonun ise %0,9 oranında kaldığı gözlemlendi. Yılın ilk çeyreğinde bölgede siyasi gündem yoğunlaşırken, ilk etapta 15 Mart tarihindeki Hollanda seçimlerinden çıkacak sonuç bekleniyor.

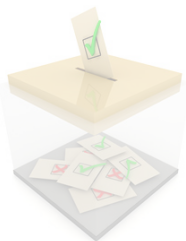
Euro Bölgesi GSYH Büyüme Hızı (% Yıllık)



Euro Bölgesi Güven Endeksleri (Puan)



Kaynak: TradingEconomics



Avrupa  
Seçimleri  
Bekliyor

Euro Bölgesi  
Ekonomisi  
%1,7 Büyüdü

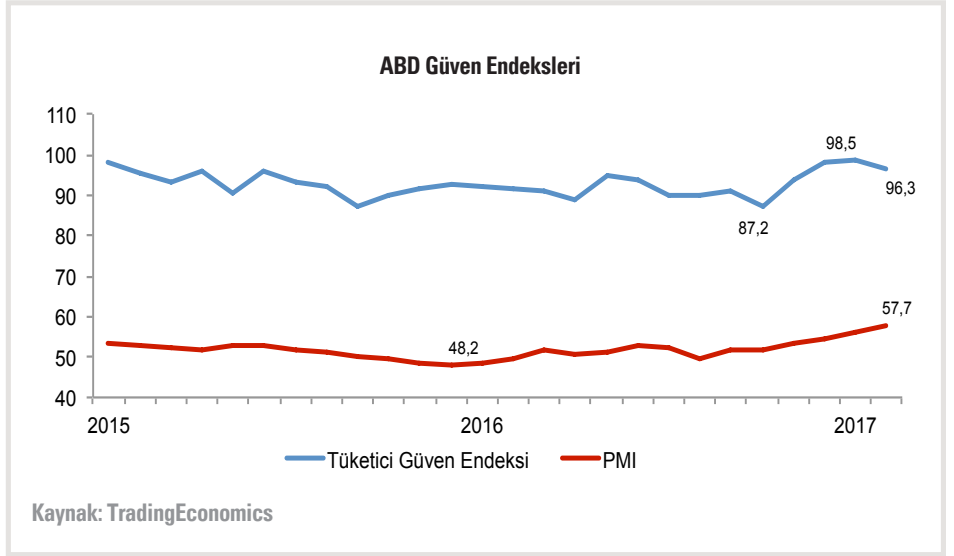


Bölgede Enflasyon  
%2'yi Gördü



## ABD EKONOMİSİ

**Yıllık** bazda düşüş eğilimini 2016 Aralık ayında geride bırakarak %0,7 oranında artış kaydeden ABD sanayi üretimi, yeni yılın ilk ayında değişim göstermedi. ABD'de imalat PMI ise, Şubat ayında 0,7 puan düşüyle 54,3 oldu. Ocak döneminde 98,5 düzeyine yükselerek 13 yılın zirvesine tırmanmış olan tüketici güven endeksinin de, Şubat'ta 96,3'e gerilediği gözlemlendi. PMI ise aynı dönemde 1,6 puan artışla 57,7 oldu. Öte yandan ABD'de işsizlik oranı Ocak döneminde %4,8'e çıkarken, yıllık tüketici enflasyonu yılın ilk ayında %2,5'e yükseldi. FED yetkililerinden gelen yoğun söylemler çerçevesinde, piyasalarda Mart ayında yapılacak FOMC toplantısında bir faiz artışı gelmesi beklentisinin önemli ölçüde yükseldiği gözleniyor.



## Gözler FED'in Mart Toplantısında



Enflasyon %2,5'e Yükseldi



Tüketici Güveninde Gerileme Yaşandı



## YÜKSELEN EKONOMİLER

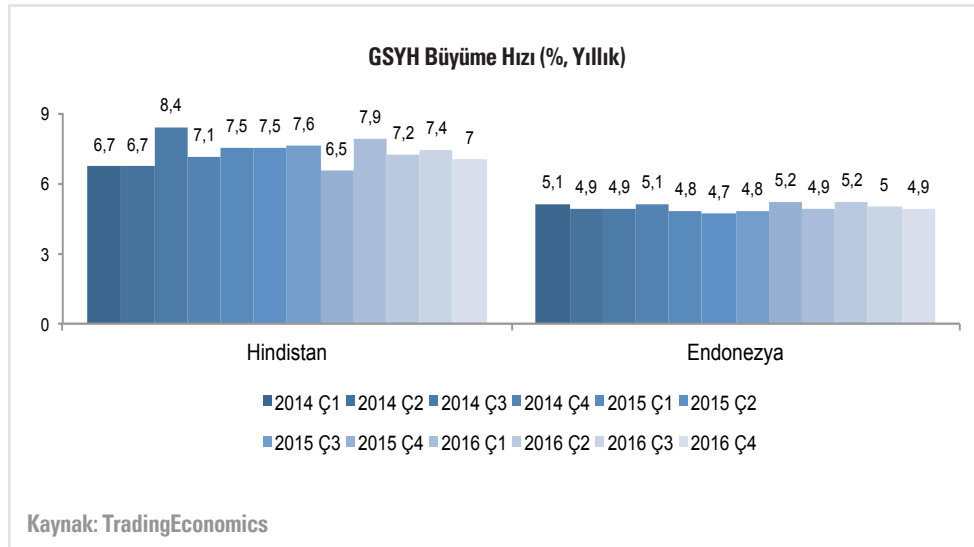
## Yükselen

ekonomilere dair 2016 son çeyrek büyüme verileri açıklanmaya devam ediyor. Buna göre Hindistan ekonomisi bu dönemde yıllık bazda %7 oranında ve beklentilerin

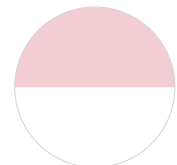
üzerinde bir gelişim hızı sergiledi. Hindistan'ın son çeyrekteki performansında, hızlanan özel tüketim ve kamu harcamalarının yanı sıra, yukarı yönlü gelişim sergileyen yatırımlar da etkili oldu. Ekonomide bu dönemde ihracatta bir

toparlanma gözlenirken, ithalatta da yükseliş gerçekleşti. Bir diğer yükselen Asya ekonomisi olan Endonezya ise, yılın son çeyreğinde %4,9 oranında GSYH artışı kaydetti. Endonezya ekonomisinde özel tüketimin destek verdiği

4. çeyrekteki gelişim hızının arka planında, kamu harcamalarındaki düşüşün hızlandığı, yatırımlardaki artışın ise güçlendiği gözlemlendi. Endonezya'da bu dönemde ihracat ve ithalat ise, yeniden artış kaydetti.



Hindistan Beklentilerin Üzerinde Performans Sergiledi



Endonezya Ekonomisi Son Çeyrekte %4,9 Büyüdü