

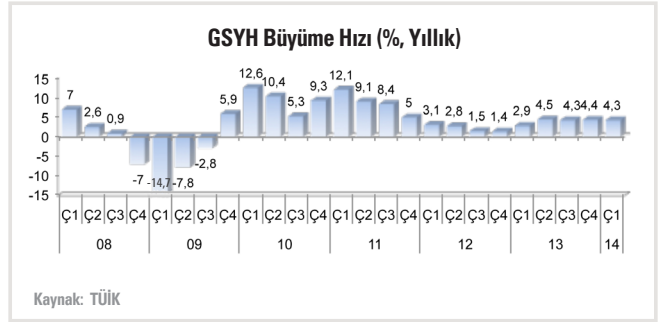
TİM TÜRKİYE İHRACATÇILAR MECLİSİ

MİLLİ GELİR ve BÜYÜME

Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYH), 2014 yılının ilk çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemine göre %4,3 oranında büyüdü. GSYH'ye talep yönüyle bakıldığında, bu dönemde kaydedilen büyüme oranına 2,9 puanlık katkının, ihracattan geldiği görüldü. İhracat 2013 yılının aynı dönemine göre %11,4 oranında büyüyerek ilk çeyrek büyümesinin motor gücü oldu. Öte yandan, ithalatın %0,8 oranında düşük seviyede bir artış kaydetmesi, net ihracatın büyüme üzerinde pozitif ve güçlü bir etki yapmasını sağladı. Bu bağlamda dış ticaret, söz konusu dönemdeki GSYH artışına 2,7 puanlık bir katkıda bulundu. Böylelikle ilk çeyrek rakamları, ekonomik büyümenin yeniden dış talep yönünde dengelenmeye başladığını gösterdi.

2014 yılının 1. çeyreğinde büyüme hızına ihracattan sonra en büyük desteği veren harcama kalemi ise özel tüketim oldu. Bir önceki yıla göre %2,9 oranında artış kaydeden özel tüketim, bu dönemde milli gelir artışına 2,1 puanlık katkı sağladı. Büyüme destekleyen bir diğer faktör de, kamu harcamaları oldu. Aynı dönemde sırasıyla %8,6 ve %4,1 oranlarında artan kamu tüketimi ve yatırımları, GSYH gelişim hızına toplam 1,1 puanlık bir destek verdi. Yılın ilk çeyreğinde özel sektör yatırımlarında ise aşağı yönlü bir hareket gözlemlendi. %1,3 oranında gerileme kaydeden özel yatırımlar, ulusal ekonomik büyüme hızını 0,3 puan olumsuz etkiledi. Sektörler kanadında ise, 1. çeyrek büyümesine en büyük destek, %13,9 oranında büyüyen finans sektöründen geldi. Ekonominin söz konusu dönemdeki büyüme hızına 1,7 puanlık katkı sağlayan finans sektörünü, imalat sanayi izledi. İmalat sanayi %4,9 büyüyerek, 1,3 puanla GSYH artışına ikinci en önemli katkısı sağlayan sektör olurken, bunu sırasıyla ticaret, ulaştırma ve inşaat sektörleri izledi.

Sektör	Ç1 Büyüme Hızı (%)	Ç1 GSYH Katkısı (% puan)
Finans	13,9	1,7
İmalat Sanayi	4,9	1,3
Ticaret	3	0,4
Ulaştırma	2,9	0,4
İnşaat	5,2	0,3



GSYH 2014 Yılı'nın İlk Çeyreğinde %4,3 Büyüdü



Ekonomik Büyümede İhracat Motor Güç Oldu



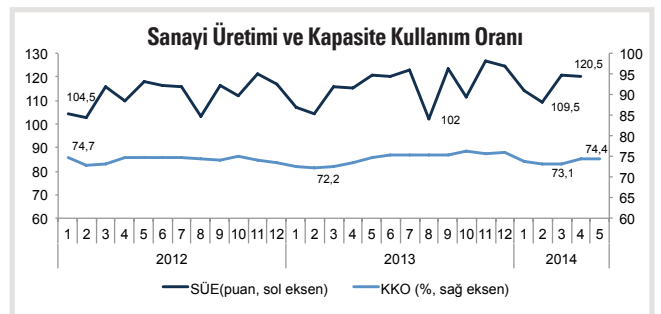
Büyümeye En Büyük Katkı İmalat Sanayi ve Finans Sektörlerinden Geldi



SANAYİ SEKTÖRÜ

Mart ayında 120,9 seviyesine yükselen Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4,6 oranında artarak 120,5 olarak gerçekleşti. Sanayinin önceki aylara benzer bir artış sergileyen bu performansında, yıllık %4,1 yükselen imalat sanayi alt endeksi etkili olurken, bu dönemde madencilik grubundaki %9,3 oranındaki artış da dikkat çekti. Elektrik, gaz, buhar üretimi alt endeksinde ise, geçen yılın aynı dönemine göre %5,8 artış gözlemlendi.

Öte yandan, İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO) Mayıs ayında değişmedi. Nisan ayındaki %74,4 seviyesini koruyan KKO, bir önceki yılın aynı ayına göre ise 0,4 puan düşüş kaydetti. Oranın Mayıs ayındaki yıllık düşüşünde, yatırım mallarının önemli rol oynadığı gözlemlendi. Kapasite kullanım oranı bir önceki yıla göre 3,3 puan gerileyerek %71,4 düzeyine inen yatırım malları grubu, böylelikle Mayıs ayında imalat sanayideki KKO performansının temel belirleyicisi oldu. Aynı dönemde ara malları 0,2, tüketim malları ise 0,9 puanlık yıllık artışlarla, oranı yukarı yönlü etkileyen gruplar oldu. Bununla birlikte mevsimsel faktörlerin, KKO aylık seyrine olumlu katkı yaptığı gözlemlendi.



Sanayi Üretimi Nisan'da Hız Kesmedi



Kapasite Kullanım Oranı %74,4 Seviyesini Korudu

İŞGÜCÜ PİYASALARI

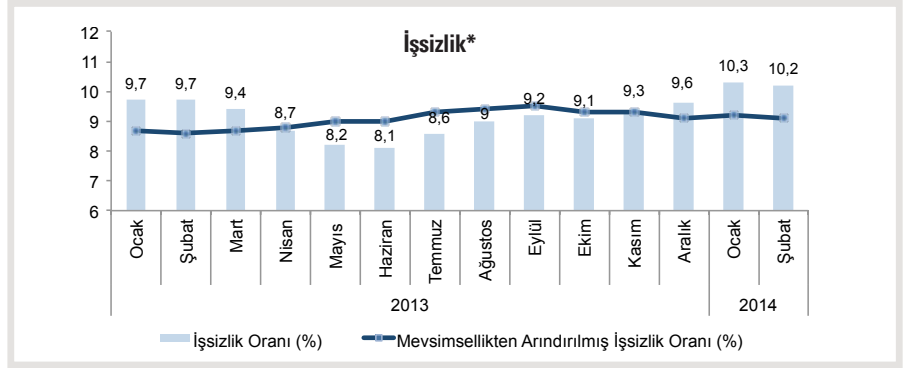
TÜİK tarafından işgücü piyasalarının nabzını tutmak üzere gerçekleştirilen Hanehalkı İşgücü Araştırması'nda 2014 Şubat dönemiyle birlikte Avrupa Birliği'ne tam uyumun sağlanmasına yönelik yeni düzenlemelere geçildi. Bu düzenlemeler kapsamında, anketin referans haftası ve işsizlik kriterinde iş arama süresi değişti. Ayrıca, yeni nüfus projeksiyonu ve idari bölünüş temel alındı. Yeni düzenlemeler çerçevesinde, Şubat ayında işsizlik oranı %10,2 olarak gerçekleşti. Bu dönemde işsizlik oranı erkeklerde %9,6, kadınlarda ise %11,5 oldu. Veriler Şubat ayında istihdam oranının %44,1, işgücüne katılım oranının ise %49,1 olarak kaydedildiğini gösterdi. İşgücüne katılım oranı erkeklerde %70 olurken, kadınlarda ise %28,7 seviyesinde gerçekleşti.

Öte yandan, aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı %12,2, genç işsizlik oranı ise %17 olarak kaydedildi. Bunun yanı sıra, mevsimsel etkilerden arındırılmış serilere göre, genel işsizlik oranı aylık

bazda 0,1 puan azalarak %9,1 düzeyine geriledi. Söz konusu veriler, gerek işgücüne katılım gerekse istihdamda Ocak ayına göre 418.000 kişilik artış yaşandığını gösterirken, bu iki göstergeye ait oranların da aynı dönemde her biri 0,7 puan olmak üzere yükseldiğine işaret etti.

İşgücü Verilerinin Hesaplanmasında AB Uyum Düzenlemesi Yapıldı

Şubat Ayında İşsizlik %10,2 Oldu



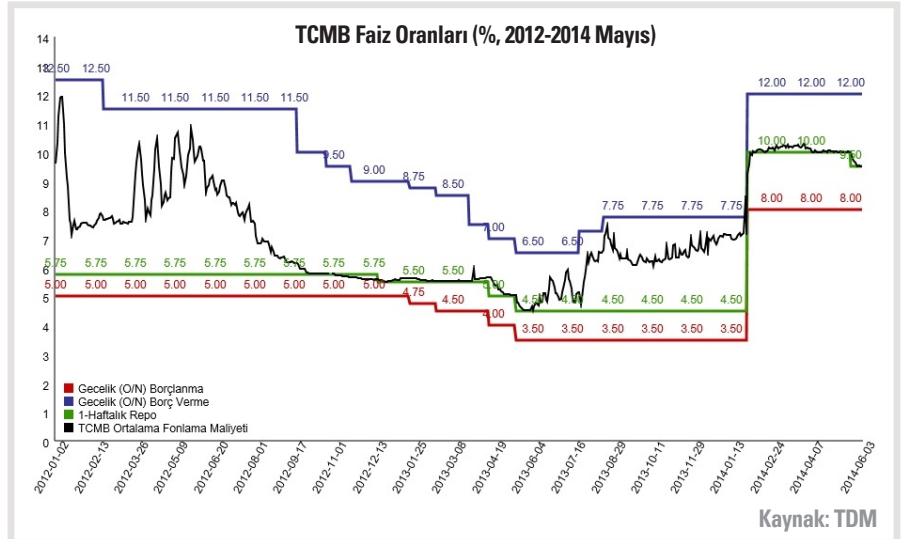
Kaynak: TÜİK

*Seriler yeni metodoloji çerçevesinde geçmişe doğru güncellenmiştir.

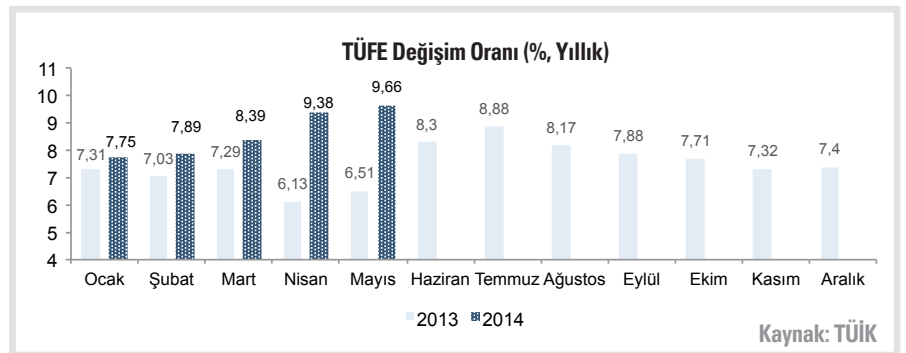
PARA POLİTİKASI ve ENFLASYON

Para Politikası Kurulu (PPK), 22 Mayıs tarihli toplantısında, Türkiye'ye özgü risklerin yoğun olduğu dönemlerde bozulan risk göstergelerinin, yurt içi ve yurt dışı belirsizliklerin azalması ile birlikte iyileşme sergilediğini belirtti. Son dönemde gözlenen belirsizlik azalması ve risk primi göstergelerindeki iyileşme sonucunda tüm vadelerde piyasa faizlerinde düşüşler yaşandığını vurgulayan Kurul, bu gelişmeler çerçevesinde, bir hafta vadeli fonlama faizinde ölçülü bir indirmeye karar verdi. Bu doğrultuda, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %10'dan %9,5'e indirildi. Diğer faiz oranlarında ise herhangi bir değişikliğe gidilmedi. PPK ayrıca, talep bileşenlerinin mevcut görünümü altında 2014 yılında toplam talep koşullarının enflasyon baskılarını sınırlayacağı ve cari işlemler açığında belirgin bir iyileşme gözleneceği değerlendirmesinde bulundu.

Enflasyon ise, beklentiler dâhilinde Mayıs ayında yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde bir önceki yılın aynı ayına göre %9,66 artan Tüketici Fiyatları Endeksi'nde (TÜFE), önceki dönemlerde olduğu gibi gıda ve ulaştırma fiyatlarındaki artışlar ön plana çıktı. Yıllık bazda sırasıyla %14,11 ve %13,11 oranlarında yükselen gıda ve ulaştırma grubu fiyatları, tüketici enflasyonuna toplam 5,5 puanlık ağırlıklı bir katkı yaptı. Yıllık enflasyonu yukarı yönlü etkileyen diğer önde gelen kalemler ise, sırasıyla %5,34 ve %12,88 oranlarındaki fiyat artışlarıyla konut ile lokanta ve oteller grupları oldu. Öte yandan Nisan ayına göre %0,4 oranında artan TÜFE'nin aylık yükselişinde, %9,19 oranında artış kaydeden giyim ve ayakkabı fiyatları etkili oldu. Gıda ve ulaştırma fiyatları ise, aylık enflasyonu aşağı yönlü etkileyen başlıca kalemler arasında yer aldı.



Kaynak: TDM



Kaynak: TÜİK

Bir Hafta Vadeli Fonlama Faizi %9,5 Seviyesine Çekildi

TÜFE Mayıs Ayında Tavan Yaptı

Yıllık Enflasyonda Baş Aktörler Yine Gıda ve Ulaştırma Oldu

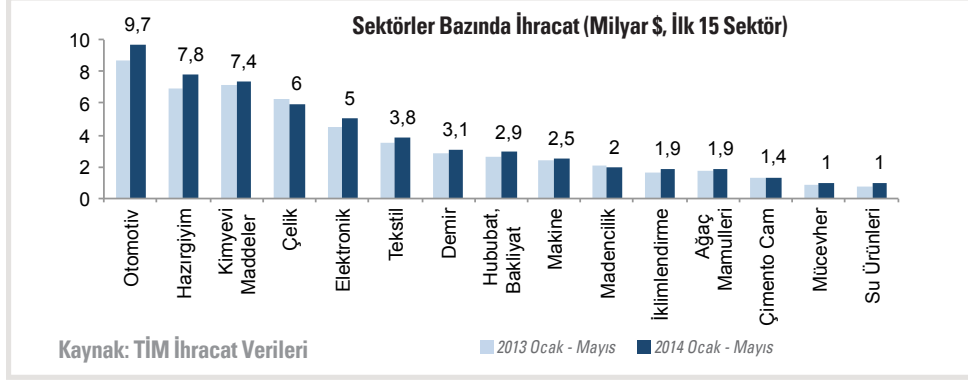
İHRACATTAKİ GELİŞMELER

TİM verilerine göre, Mayıs ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %5,8 artarak 13,4 milyar dolar oldu. Bu dönemde en çok ihracat yapan sektör 2.055 milyon dolarla otomotiv olurken, bunu sırasıyla 1.617 ve 1.591 milyon dolarla hazır giyim ve konfeksiyon ile kimyevi maddeler ve mamuller sektörleri izledi. Otomotiv ve hazır

giyim sektörleri bir önceki yılın aynı dönemine göre sırasıyla %11,5 ve %18,5 oranlarında çift haneli ihracat büyümesi kaydederken, kimyevi maddeler sektöründe bu oran %1,4 olarak gerçekleşti. Öte yandan, Mayıs ayı ihracat sıralamasında 5. sırada yer alan çelik sektöründe %1,5 oranında bir yıllık artış gözlenirken, onu takip eden elektrik-elektronik

ve tekstil sektörleri ise ihracatını, sırasıyla %4,2 ve %2,8 seviyelerinde artırdı. Aynı dönemde sektörler genelinde en güçlü performans yıllık %46,4 yükseliş ile gemi ve yat grubunda, en keskin düşüş ise, ihracatı %47,9 oranında gerileyen zeytin ve zeytinyağı sektöründe görüldü. Bununla beraber, fındık ve mamulleri ihracatındaki %35,3 oranındaki

yukarı yönlü hareket de dikkat çekti. Mayıs ayında %5,8 olarak gerçekleşen toplam mal ihracatı artış hızına en büyük katkı ise, sırasıyla 2 ve 1,7 yüzde puanla, hazır giyim ile otomotiv sektörlerinden geldi. Yıllık ihracat hızına destek veren diğer sektörler arasında ise, her biri 0,3 puanlık katkı yapan elektronik, gemi ve yat, fındık, demir, ağaç ve orman mamulleri ve iklimlendirme sanayi başı çekti. Mayıs ayında ihracat büyümesini en olumsuz etkileyen sektörler ise, madencilik ile hububat ve bakliyat oldu. Her iki sektör de, söz konusu dönemde Türkiye'nin mal ihracat gelişim hızını 0,3 puan aşağı yönlü etkiledi. Yılın ilk 5 aylık döneminde ise, ulusal mal ihracatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,8 oranında artarak 63.578 milyon dolar oldu.



Mal İhracatı Mayıs Ayında %5,8 Arttı

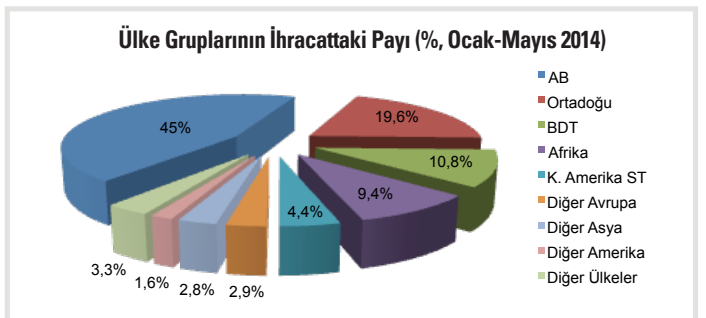
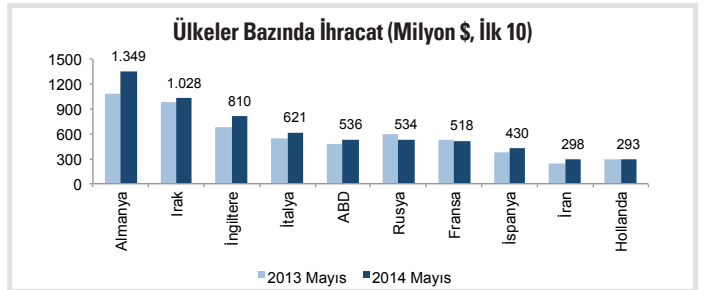
İhracatın Lokomotifleri Hazır Giyim ve Otomotiv Oldu

İhracat Artışında Gemi ve Yat Sektörü Bir Kez Daha Öne Çıktı

ÜLKELER VE İLLER BAZINDA İHRACAT

TİM verilerine göre, Mayıs ayında en çok ihracat yapılan ilk 5 ülke, sırasıyla Almanya, Irak, İngiltere, İtalya ve ABD oldu. Mayıs ayında ilk 10 pazar arasında en büyük genişlemenin yaşandığı Almanya'ya yapılan mal ihracatı, bir önceki yılın aynı ayına göre %25,1 oranında bir artış kaydederek 1,35 milyar dolar olarak gerçekleşti. Irak ve İngiltere pazarlarında ise, sırasıyla %4,3 ve %19 oranlarında büyüme kaydedildi. 4. sıradaki İtalya'ya yapılan ihracat %12,1 artarken, ABD pazarı ise %12,5 artış sonrasında ihracat büyüklüğünde 5. sıraya yerleşti. 6. sırada bulunan Rusya pazarında ise daralma, söz konusu dönemde de devam ederek %9,2 oranında gerçekleşti. Yılın ilk 5 aylık döneminde de, Türkiye'nin ihracat pastasında en büyük dilimlere sahip pazarlar, sırasıyla %9,9, %7,9 ve %6,2'lik paylarla Almanya, Irak ve İngiltere oldu.

Ülke grupları incelendiğinde ise, yılın ilk 5 aylık döneminde AB pazarının, Türkiye ihracatındaki payını bir önceki yıla göre 2,8 puan artırarak %45 seviyesine yükselttiği göze çarptı. Ülke grupları arasında 2. sırada yer alan Ortadoğu'nun payı da, aynı dönemde 0,9 puan artarak %19,6'ya yükseldi. Buna karşılık, Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT) ve Afrika ülkelerinin pastadaki payları sırasıyla 1,2 ve 1,1 puan seviyelerinde daralma kaydetti. Ocak-Mayıs döneminde Amerika pazarlarının Türkiye ihracatındaki payı gerilerken, Asya bölgesi ise hafif bir yükseliş kaydetti. Öte yandan, en çok ihracat yapan iller sıralaması Mayıs ayında da değişmedi. İstanbul 5.984 milyon dolarla liderliğini sürdürürken, Bursa 1.164 milyon dolarla ikinciliğini korudu. Kocaeli ise 1.097 milyon dolarlık ihracatla üçüncü sırada yer aldı. Kocaeli'ni 804 milyon dolarla İzmir ve 683 milyon dolarla Ankara izledi. 6. sırada yer alan Gaziantep ise, Mayıs ayında 557 milyon dolarlık ihracat gerçekleştirdi. İstanbul %8,2 ihracat büyümesi sonucu ulusal ihracat artış hızına 3,6 puanla en yüksek desteği veren il olurken, onu, %63,9 oranındaki güçlü artışıyla 0,7 puan katkı sağlayan Sakarya izledi. İzmir ve Ankara da, her biri 0,4 puanlık katkılarla, ihracatı artıran iller arasında ön sıralarda yer aldı. Aynı dönemde Kocaeli ve Gaziantep illerinin ihracatında aşağı yönlü bir hareket gözlenirken, en göze çarpan düşüş ise %15,8 ile Hatay ilinde görüldü.



AB Pazarının İhracattaki Payı %45 Düzeyine Yükseldi

ABD Pazarı Mayıs Ayında 5. Sıraya Yerleşti

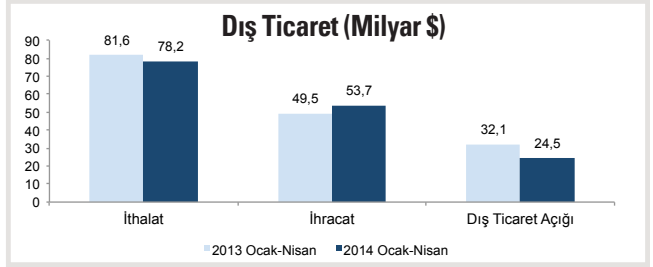
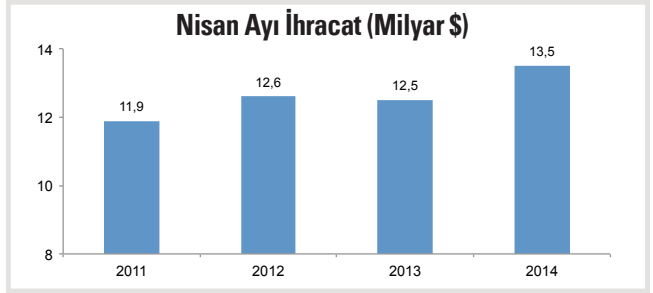
İhracat Artışında Aslan Payı İstanbul'un Oldu

DIŞ TİCARET DENGESİ

TÜİK verilerine göre, 2014 Nisan ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %7,9 oranında artarak 13,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu dönemde en yüksek değerde ihracatı gerçekleştiren ilk iki fasıl, sırasıyla %21,7 ve %11 oranlarında yıllık artış kaydeden motorlu kara taşıtları ve makineler oldu. 3. sırada yer alan demir-çelik faslında ise %7,3'lük bir düşüş kaydedildi. Yıllık toplam ihracat büyümesine en büyük puan katkısı 2,4 puanla motorlu taşıtlar yaparken, makineler, elektrik-elektronik ve örme giyim fasılları da ihracat hızına 1'er puanlık olumlu etki yaptı. Bir önceki yılın aynı dönemine göre %42,8 ihracat daralması kaydeden kıymetli metaller ve taşlar grubu ise, ulusal ihracat gelişim hızını 2,3 puan aşağı yönlü etkiledi.

İthalat ise Mart ayında olduğu gibi, Nisan'da da düşüş trendini sürdürdü. İthalat, bu dönemde geçen yılın aynı ayına göre %9,5 oranında azalarak 20,7 milyar dolar oldu. Nisan ayında en yüksek değerde

ithalat yapılan fasıllar, sırasıyla mineral yakıtlar ve yağlar, makineler ve demir-çelik oldu. Söz konusu 3 faslında, sırasıyla %2,6, %5,3 ve %9,9 oranlarında ithalat daralması kaydedildi. Nisan ayı yıllık ithalat hızının %-9,5 olarak gerçekleşmesinde, kıymetli metaller ve taşlar faslında sert düşüş etkili oldu. 2013 yılının aynı ayına göre %83 oranında bir gerileme kaydeden fasıl, Türkiye'nin bu dönemdeki ithalat hızını 9,3 puan olumsuz etkiledi. Toplam ithalat gelişim hızını aşağı yönlü etkileyen diğer sektörler arasında ise, motorlu kara taşıtları ile demir-çelik başı çaktı. Öte yandan, elektrik-elektronik ve hava taşıtları grupları, sırasıyla %11,5 ve %70,1 oranındaki ithalat artışlarıyla, bu dönemde toplam ithalat hızını yukarı yönlü etkileyen kalemlerin başında geldi. Bu veriler doğrultusunda, dış ticaret açığı Nisan ayında yıllık bazda %30,3 oranında ciddi bir düşüş kaydederek 7,2 milyar dolar oldu. Bu dönemde ihracatın ithalata karşılama oranı da, 10,5 puan yükselerek %65,1 seviyesine



Kaynak: TÜİK

ulaştı. Yılın ilk 4 ayında ihracatın %8,5 artarken, ithalatın %4,2 azalması sonucu, dış ticaret açığı yıllık bazda %23,8 gerileyerek 24,5

milyar dolar oldu. Ocak-Nisan döneminde ihracatın ithalata karşılama oranı ise 2013 yılındaki %60,6 seviyesinden %68,7'ye yükseldi.

İhracatta Yukarı,
İthalatta Aşağı Yönlü
Hareket Devam Ediyor

Altın Nisan
Ayı İhracatını
Olumsuz Etkiledi

Dış Ticaret Açığı
%30,3 Düşüş
Kaydetti

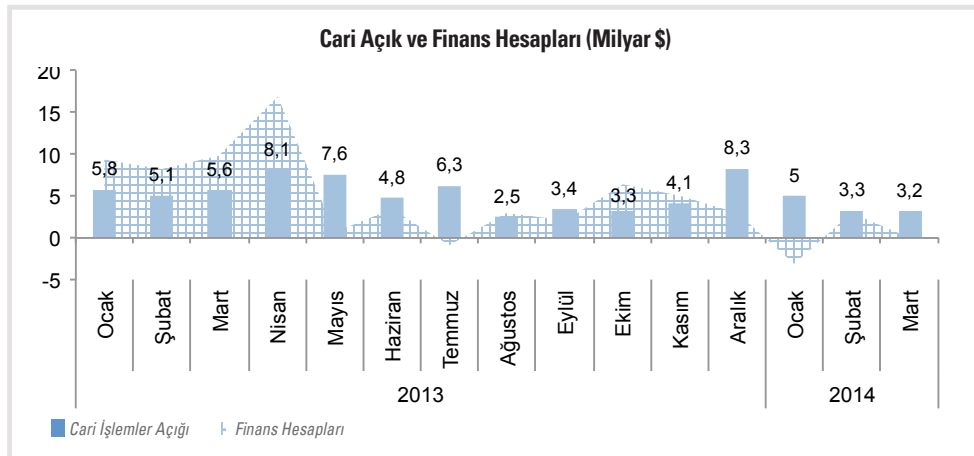
ÖDEMELER DENGESİ

Cari işlemler açığı Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %43 oranında gerileyerek beklentilerin altında 3,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Mart ayı cari işlemler hesabı, mal ve gelir dengelerindeki sırasıyla 3,3 ve 1,2 milyar dolarlık açıklarla aşağı yönlü hareket ederken, hizmetler dengesindeki 1,2

milyar dolarlık fazladan olumlu etkilendi. Ocak-Mart döneminde ise, cari açık 2013 yılının aynı dönemine göre %30,8 gerileme kaydetti. Yılın ilk 3 aylık dönemindeki bu gelişimde, ihracatın 3,9 milyar dolarlık artışı önemli rol oynadı. Buna ek olarak, ithalattaki 1,4 milyar dolar civarındaki daralma da, bu gelişmeyi destekledi.

Aynı dönemde altın hariç cari açık ise, yıllık %14 oranında bir düşüş sergiledi. Bu gelişmeler, cari açığın yılın ilk çeyreğindeki gerilemesinde altının da olumlu bir rol oynadığına işaret etti. Mart ayında ödemeler dengesinin finansman kısmında ise bozulma görüldü. Açık, Şubat'ta toparlanma belirtireni gösteren finans hesaplarından Mart

ayında hemen hiç destek alamazken, büyük ölçüde, 2,4 milyar dolar olarak kaydedilen net hata ve noksan kaleminden karşılandı. Bunun yanı sıra, TCMB rezervlerinden de 0,7 milyar dolarlık bir çıkış gerçekleşti. Mart ayında finans hesaplarındaki bozulmanın ana nedeni ise, banka mevduatları ve ticari krediler varlıklarındaki hareketler oldu.



Kaynak: TCMB

Cari Açık Dış Ticaretle Dengelemeyle Geriliyor

İlk Çeyrekte Cari Açık
%30,8 Düştü

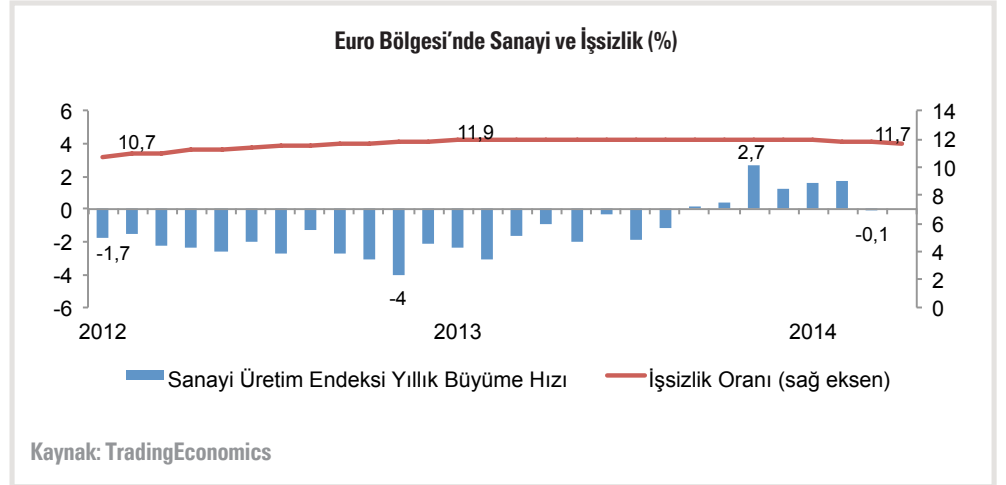
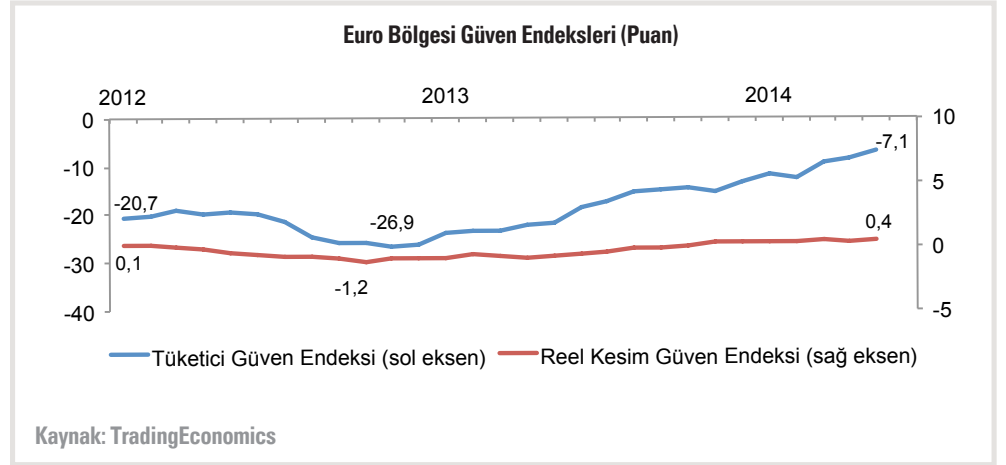
Mart Ayında Açığın
Finansmanında
Bozulma Görüldü

AVRUPA EKONOMİSİ

Avrupa'daki mevcut toparlanma, 2010 yılındaki hızlı ve keskin iyileşmenin aksine, bölgesel olarak daha dengeli bir tablo çiziyor. Nitekim büyümenin, kıtanın tabanına yayıldığı ve birçok kırılgan ekonomiyi de içine almaya başladığı gözleniyor. 2014 ilk çeyreği için açıklanan büyüme rakamları da, bu gelişmeyi doğruluyor. Bölge genelinde yavaş da olsa bir toparlanma görülürken, Türkiye'nin önde gelen iki ihracat ortağı Almanya ve İngiltere'de ise, büyümenin sağlam bir zemine oturduğu göze çarpıyor. Almanya ekonomisi ilk çeyrekte %2,5 oranında bir GSYH artışı kaydederken, İngiltere'de ise bu oran %3,1 oldu. Bu dönemde Fransa düşük seviyede de olsa pozitif bir ekonomik büyüme gerçekleştirirken, İtalya ekonomisinin daralma oranını düşürmeye devam etmesi umut verdi. Yılısonuna yönelik beklentiler ise, önde gelen tüm bölge ekonomilerinde pozitif büyüme oranlarına işaret ediyor.

Öte yandan, geriden gelen sanayi üretimi verisi, Mart ayında bölge sanayisinde %0,1 oranında beklenmedik bir düşüş olduğunu gösterdi. Sanayideki bu tempo kaybına, %11,9 oranında düşen enerji üretimi sebep oldu. Bölgede 2. çeyreğe dair veriler ise olumlu gelmeye devam ediyor. Bu doğrultuda, reel kesimde güven Mayıs ayında da bir miktar artarak 0,37 puan seviyesinde iyimserliğini korudu. Avrupalı tüketicinin beklentisi ise bu dönemde 1,5 puanlık bir sıçrama yaparak -7,1 puan düzeyine yükseldi.

Bunun yanı sıra, açıklanan son işgücü verileri, işsizlik oranının Nisan ayında son 16 ayın en düşük seviyesi olan %11,7'ye gerilediğini gösterdi. Bölge genelinde Yunanistan ve İspanya %25'in üzerindeki oranlarla halen işsizlik anlamındaki en



sorunlu ekonomiler olurken, en düşük oranlara sahip ülkeler ise, sırasıyla %4,9 ve %5,2 ile Avusturya ve Almanya oldu. Bununla birlikte, Euro Bölgesi'nde uzun süredir düşük seyreden ve deflasyon endişeleri yaratan tüketici enflasyonu Mayıs ayında 0,2 puan düşerek %0,5 oldu. Avrupa Merkez Bankası (AMB) ise, enflasyonla ilgili uzun süredir beklenen hamleyi yaparak Haziran başında faiz oranlarında indirimle gitme kararı aldı. Politika faizini %0,25 seviyesinden %0,15'e indiren AMB, mevduat işlemlerine ilişkin faiz oranını ise 10 baz puan indirimle %0,1 düzeyine çekti. Böylelikle negatif faiz uygulamasını başlatan AMB, piyasalarda borç almanın daha da kolaylaşarak ekonomiyi canlandırmasını ve aynı zamanda enflasyonun yukarı yönlü hareket etmesini sağlamayı amaçlıyor.

Avrupa'da 2014 GSYH Büyüme Hızı (% , yıllık)

	2014-Ç1 Büyüme Gerçekleşmesi	2014 Yılısonu Büyüme Beklentisi
Euro Bölgesi	0,9	1,2
Almanya	2,5	1,8
İngiltere	3,1	2,7
Fransa	0,8	1
İtalya	-0,5	0,6
İspanya	0,6	1,1
Hollanda	-0,5	1,2
Polonya	3,3	3,2
Belçika	1,2	1,4

Kaynak: European Economic Forecast-Spring 2014 & TradingEconomics

Avrupa Merkez Bankası Negatif Faiz Uygulamasına Başladı

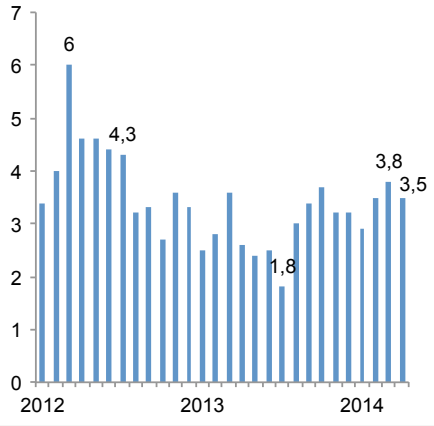
Avrupalıların Beklentileri 2. Çeyrekte Yükselişte

Avrupa'da Ekonomik Büyümenin Tabanı Genişliyor

ABD EKONOMİSİ

ABD ilk tahminlere göre %2,3 olarak açıkladığı 2014 yılı ilk çeyrek GSYH büyüme oranını %2 olarak revize etti. 2. çeyrekte ise ekonomi, öncü göstergeler dahilinde farklı yönlerde sinyaller veriyor. Bu çerçevede, Mart ayında Temmuz 2012'den bu yana en yüksek performansını sergileyen sanayi üretimi, Nisan'da bir miktar tempo düşürerek %3,5 oranında büyüdü. Reel kesim güveni ise Mayıs ayında bir önceki aya göre 0,5 puan yükselecek 53,2 puan seviyesine ulaştı. Veriler tüketici kanadında ise, 2. çeyreğe girerken yükselmiş olan beklentilerde gerileme olduğuna işaret etti. Tüketici güven endeksi Mayıs ayında 2,2 puan azalarak 81,9 düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan FED'in varlık alımına dair belirsizlikler oldukça azalmış olsa da, faiz artırımına gidilmesi konusundaki beklentiler uluslararası piyasalar için halen önemini koruyor. Buna bağlı olarak, FED'in ulusal ekonomik gelişmeleri dikkatle izlemeye devam edeceği yönündeki

ABD Sanayi Üretimi Yıllık Büyüme Hızı (% ,yıllık)



Kaynak: TradingEconomics

söylemleri, piyasaların dikkatlerini ilgili göstergelere çeviriyor. Bu doğrultuda, FED'in para politikası kararlarında kritik nokta olan tüketici enflasyonu Nisan ayında %2 seviyesine yükselirken, bir diğer önemli gösterge olan işsizlik oranı ise Mayıs ayında aynı düzeyde kalarak %6,3 olarak gerçekleşti.

ABD Ekonomik Büyüme Rakamını %2 Olarak Revize Etti

ABD'de Enflasyon %2 Düzeyine Yükseldi

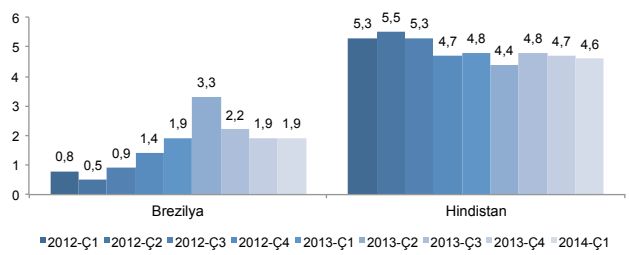
ABD'de İşsizlik Oranı %6,3 Seviyesini Korumu

YÜKSELEN EKONOMİLER

Gelişmekte olan ekonomilerin 2014 yılına dair ilk çeyrek GSYH büyüme rakamları açıklanmaya devam ediyor. Buna göre, bir süredir düşük bir tempoyla yol alan Brezilya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %1,9 oranında bir büyüme gerçekleştirdi. Büyümeye destek, ihracat, kamu harcamaları ve özel tüketimden geldi. İlk çeyrekte Brezilya ekonomisinde ihracat yıllık %2,8 artış kaydederken, kamu harcamaları %3,4 oranında artış gösterdi. Özel tüketim de %2,2'lik bir büyüme sergileyerek GSYH artışına destek veren kalemler arasında yer aldı. Söz konusu dönemde yatırımların ise %2,1 oranında daraldığı gözlemlendi. Öte yandan, Brezilya ekonomisinde 2. çeyrek beklentileri aşağı yönde hareket ediyor. Bu doğrultuda, tüketici güveni düşüş yaşamakla birlikte halen iyimserlik sınırının üzerinde yer alıyor. Reel kesimin güveni ise, aynı dönemde nispeten sert bir iniş yapılarak kötümser kanada geçti.

Bir başka BRIC ekonomisi olan Hindistan'da ise, yeni yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %4,6 GSYH artışı kaydedildi. Bu dönemde, hizmetler sektöründeki büyüme devam ederken, imalat sektöründeki daralma bir önceki çeyrekte olduğu gibi milli gelir artışını olumsuz yönde etkiledi. Hindistan'da yatırımların durgun seyretmesi, ekonomik büyüme potansiyelinin önündeki en önemli engellerden biri olarak varlığını koruyor. Bu bağlamda Nisan ayında göreve gelen yeni hükümet, özellikle yatırımları canlandırarak ekonomiye hız kazandırma konusunda bir umut olarak görülüyor. Hindistan'da enflasyon ve cari açık sorunlarının ise, son aylarda bir nebze iyileşme gösterdiği göze çarpıyor. Öte yandan, yılın ilk çeyreğinde %7,4 oranında ekonomik büyüme kaydeden Çin'den, 2. çeyreğe dair olumlu göstergeler geliyor. Çin sanayi üretimi Nisan ayında ilk çeyrek ortalaması olan %8,7 oranında yıllık büyüme kaydede-

GSYH Büyüme Hızı (% ,yıllık)



Kaynak: TradingEconomics

derken, ekonomide reel kesimin beklentileri de olumlu seyrediyor. Stratejik planlama çerçevesinde kademeli olarak yavaşlaması beklenen Çin'de 2014 yılı GSYH büyüme hızı %7,5 olarak hedefleniyor. Bununla birlikte, ilk çeyreği oldukça düşük bir perfor-

mansla kapayan Rusya'da, Kırım olaylarının da etkisiyle para piyasalarındaki dalgalanmalar sürüyor. Büyüme temposu bir süredir hayal kırıklığı yaratan Rusya ekonomisi, söz konusu gelişmelerle birlikte yatırımcılar için olumsuz bir tablo çizmeye devam ediyor.

Brezilya Ekonomisi Düşük Temposunu Sürdürüyor

Hindistan İlk Çeyrekte %4,6 GSYH Artışı Kaydetti

Çin Ekonomisi 2. Çeyreğe Olumlu Bir Giriş Yaptı