

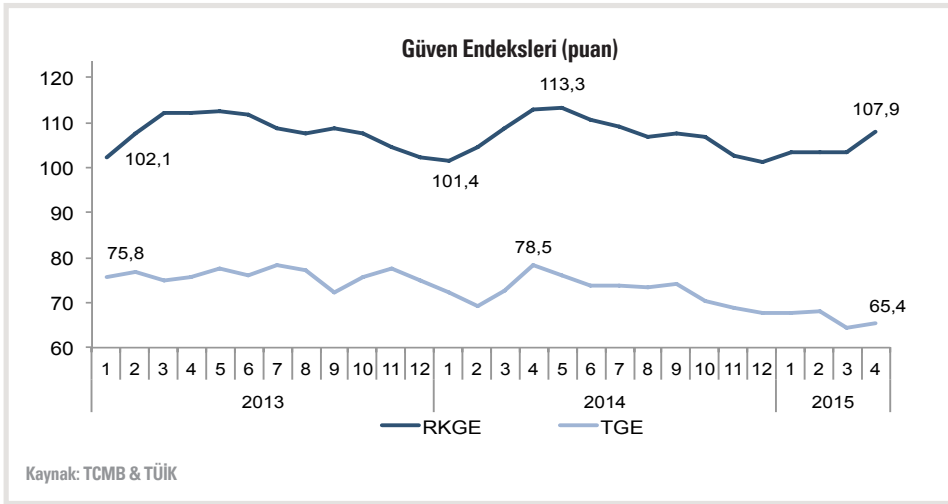
TİM

TÜRKİYE  
İHRACATÇILAR  
MECLİSİ

## BÜYÜMENİN ÖNCÜ GÖSTERGELERİ: GÜVEN ENDEKSLERİ

**Mart** ayında 103,5 puan olan Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), Nisan'da 4,4 puan artışla 107,9 puan seviyesine çıkarak son 9 ayın en yüksek seviyesine erişti. RKGE'de görülen yukarı yönlü harekette, 0,1 puan düşüş kaydeden gelecek 3 aya dair ihracat dışında tüm alt endeksler pozitif katkıda bulundu. Öte yandan Mart ayında 64,4 seviyesinde kaydedilen Tüketici Güven Endeksi (TGE) ise

Nisan'da %1,5 artışla 65,4 puana yükseldi. Endeksin Nisan ayındaki gelişiminde, gelecek 12 aylık döneme dair tasarruf etme ihtimalindeki ve işsiz sayısı beklentilerindeki, sırasıyla %8,5 ve %2,2 oranlarındaki artışlar olumlu rol oynadı. Hanenin maddi durum beklentisinde de %0,9 oranında artış gözlenirken, genel ekonomik durum endeksinde ise %0,2 oranında düşüş görüldü.

Reel Kesim Güven Endeksi  
Son 9 Ayın En Yüksekinde

Tüketici Güven  
Endeksi de  
Nisan Ayında  
Yükselişe Geçti.



## SANAYİ SEKTÖRÜ

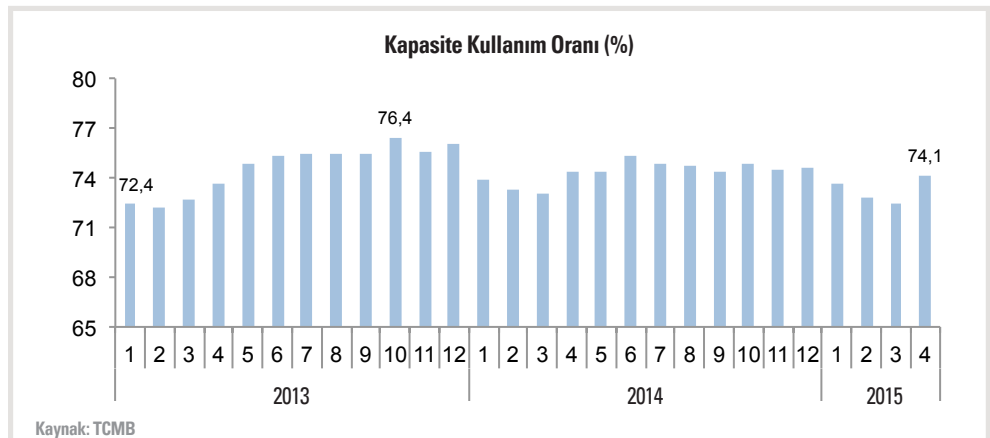
**Sanayi** Üretim Endeksi Şubat ayında yıllık %1 oranında bir artışla 110,8 puan oldu. Endekste artışta, tüketim malları, enerji ve sermaye malı imalatı olumlu rol oynarken, ara malı imalatında ise düşüş görüldü. İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

(KKO) ise, Nisan ayında 1,7 puan artışla %74,1'e yükseldi. Oranın değişiminde tüm mal gruplarının olumlu yönde katkı verdiği gözlenirken, yatırım mallarındaki kapasite kullanım oranı 1,9 puan artışla %75,8 seviyesine yükselerek yine dikkat çekti.

Sanayi Üretimi  
Yeniden Artışa  
Geçti

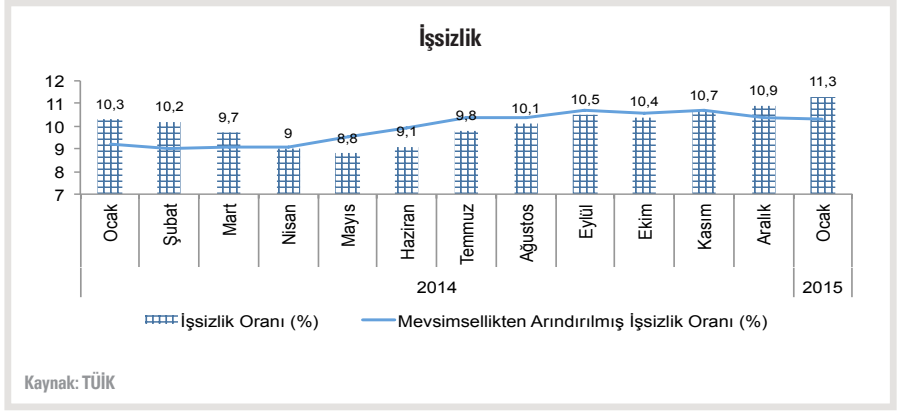


Kapasite Kullanım  
Oranı %74,1'e  
Yükseldi



## İŞGÜCÜ PİYASALARI

**2014** Aralık ayında %10,9 olarak gerçekleşen işsizlik oranı, 2015 Ocak ayında %11,3 seviyesine yükseldi. Oran erkeklerde %10,6, kadınlarda ise %13,1 olarak kaydedildi. İşsizlik oranının yukarı yönlü hareketinde, Ocak'ta da mevsimsel etkilerin rolü görüldü. Öte yandan veriler, Ocak döneminde istihdam oranının geçen yılın aynı dönemine göre 1,1 puan artışla %44,3, işgücüne katılım oranının ise 1,8 puan artışla %50 seviyesinde gerçekleştiğini gösterdi. İşgücüne katılım, erkeklerde %70,5, kadınlarda ise %29,9 oranında gerçekleşti. Ocak ayında ayrıca, genç işsizlik oranının %20, tarım dışı işsizlik oranının ise, %13,4 düzeyinde kaydedildiği görüldü.



## İstihdam ve İşgücüne Katılım Yarıyor



## Ocak Ayı İşsizliğinde de Mevsimsel Etkiler Var



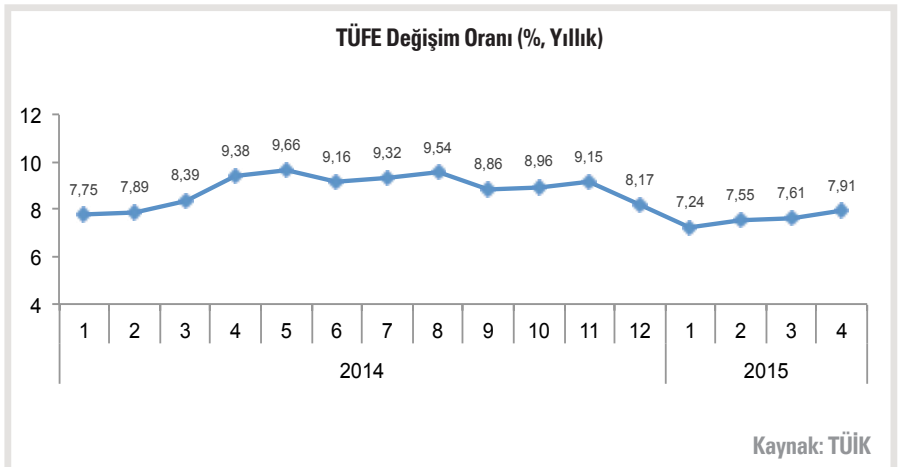
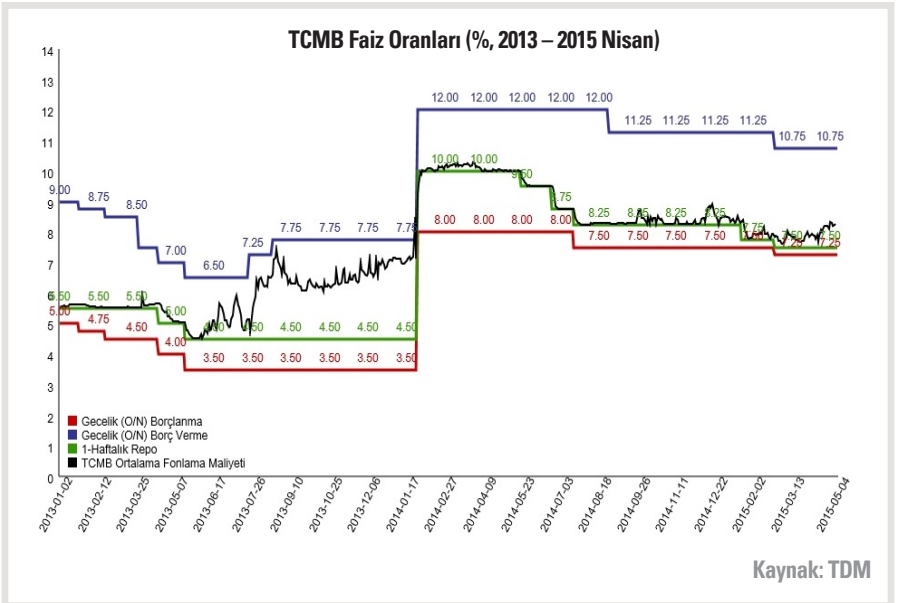
## PARA POLİTİKASI ve ENFLASYON

**Para** Politikası Kurulu (PPK), 22 Nisan 2015 tarihli toplantı sonrasında, kredi büyüme hızlarının makul düzeylerde seyrettiğini ve çekirdek enflasyondaki olumlu gidişatın devam ettiğini belirtti. Öte yandan küresel piyasalardaki belirsizlikler ve gıda fiyatlarındaki artışların para politikasındaki temkinli yaklaşımın sürdürülmesini gerektirdiğini bildiren Kurul, bu doğrultuda faiz oranlarının sabit tutulmasına karar verdi. PPK ayrıca, Türk Lirası zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranlarında ölçülü bir artışa gidilmesinin ve döviz depo piyasası faiz oranlarında ölçülü bir indirim yapılmasının finansal istikrarı destekleyeceğini değerlendirdi. Bu bağlamda Kurul, TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranlarında 50 baz puan artırma gidilmesine ve bankaların TCMB'den alabilecekleri bir hafta vadeli döviz depo faiz oranlarının, ABD doları için %4,5'ten %4'e, Euro için ise %2,5'ten %2'ye indirilmesine karar verdi. Enflasyon ise, Nisan ayında beklentilerin üzerinde geldi. Bu dönemde bir önceki yılın aynı ayına göre %7,91 artan Tüketici Fiyatları Endeksi'nde (TÜFE), önceki aylarda olduğu gibi yine gıda fiyatlarındaki artışın ağırlıklı etkisi görüldü. Yıllık bazda %14,36 oranında yükselen gıda ve alkolsüz içecekler fiyatları, söz konusu enflasyon oranına 3,4 puanlık katkı verdi. Bununla birlikte, sırasıyla %8,21 ve %13,34 oranlarında artan konut ile lokanta ve oteller fiyatları da, yıllık enflasyona katkı yapan grupların başında geldi. Öte yandan Mart ayına göre %1,63 oranında artan TÜFE'nin aylık gelişiminde ise, giyim ve ayakkabı fiyatlarındaki %12,30'luk artış etkili oldu.

## Merkez Bankası Döviz Karşı Tedbir Aldı



## Gıdanın Enflasyonist Baskısı Sürüyor



## İHRACATTAKİ GELİŞMELER

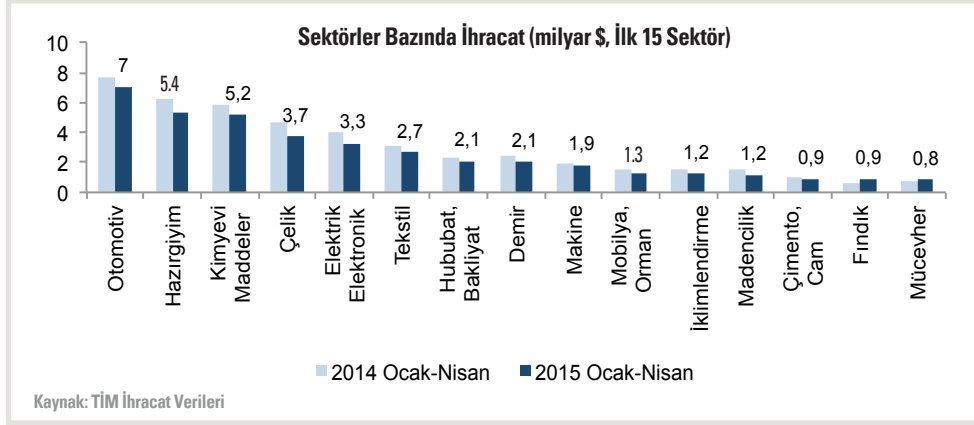
**TİM** verilerine göre, Nisan ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %9,8 oranında düşerek 11,8 milyar dolar oldu. Nisan ayında en çok ihracat yapan sektör 1,8 milyar dolarla otomotiv olurken, bunu

sırasıyla 1,5 ve 1,4 milyar dolarlık ihracatla, kimyevi maddeler ve mamuller ile hazır giyim ve konfeksiyon sektörleri takip etti. Bu dönemde otomotiv ihracatı %11,6 oranında yıllık düşüş kaydederken, kimya ve hazır gi-

yim sektörleri ise sırasıyla %3 ve %9,9 oranlarında daralma sergiledi. Öte yandan, Nisan ayı ihracat sıralamasında 4. sırada yer alan çelik sektörü %17,8 oranında düşüş yaşarken, 5. ve 6. sıralardaki elektronik ve tekstil

sektörlerinde de, sırasıyla %17,9 ve %8,2'lik gerileme gerçekleşti. Bu dönemde sektörler genelinde en güçlü performans, yıllık %64,6 artış ile fındık ve mamulleri sektöründe, en keskin düşüş ise, ihracatı %29,5 oranında gerileyen yaş meyve sebze sektöründe görüldü.

Bu doğrultuda, Nisan ayında yıllık ihracat gelişim hızına en olumlu katkısı 0,7 yüzde puanla fındık ve mamulleri sektörü yaptı. İlgili dönemde toplam ihracat gelişim oranını aşağı yönlü etkileyen sektörlerin başında ise, otomotiv ve çelik geldi. Bu iki sektör, Nisan ayında Türkiye'nin toplam ihracat hızını sırasıyla 1,9 ve 1,6 puan olumsuz etkiledi. Bu dönemde ihracatın aşağı yönlü hareket etmesinde, Euro/Dolar paritesindeki düşüş yine büyük ölçüde etkili oldu. Nisan ayında kilogram bazında ihracat ise, yıllık %3 oranında artış sergiledi.



Ihracattaki Düşüşte Parite Etkisi Hâkim



Fındık İhracatı Dikkat Çekiyor



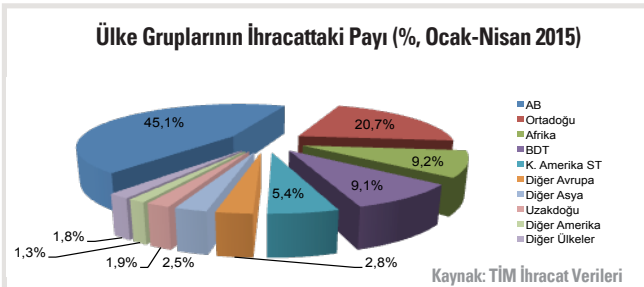
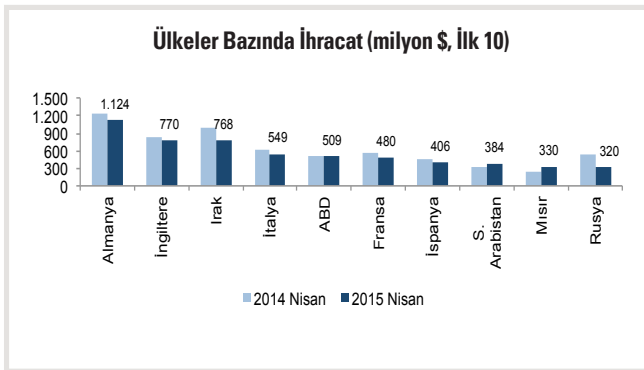
## ÜLKELER VE İLLER BAZINDA İHRACAT

**TİM** verilerine göre, Nisan ayında en çok ihracat yapılan ilk 5 ülke, Almanya, İngiltere, Irak, İtalya ve ABD oldu. Bu dönemde Almanya'ya yapılan mal ihra-

catı, bir önceki yılın aynı ayına göre %9,6 oranında gerilerken, Irak pazarındaki düşüş de %23,4 oranında devam etti. Aynı dönemde İngiltere ve İtalya pazarları ise, sırasıyla %8,6

ve %12,4 oranlarında gerileme sergiledi. ABD'ye ihracat Nisan ayında %1,8'lik hızla büyümesini sürdürürken, Mısır ve Suudi Arabistan pazarları da çift haneli ihracat artışı kaydederek dikkat çekti. Rusya'ya yapılan ihracat ise, bu dönemde %40,8'lik bir düşüşle daralmaya devam etti. Ülke grupları bağlamında, 2015 yılının ilk 4 ayında AB ülkeleri, Türkiye'nin ihracatında %45,1'lik bir paya sahip oldu. Bu dönemde ülke grupları arasında 2. sırada gelen Ortadoğu da, geçen yılın aynı dönemine göre payını 1,2 puan artışla %20,7'ye yükseltti. Buna karşılık, Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT) ve Afrika ülkelerinin pastadaki payları sırasıyla 1,6 ve 0,3 puan daralma kaydetti. Kuzey Amerika ve Uzakdoğu ülkelerine yapılan ihracatın payı bir önceki yılın aynı dönemine göre sırasıyla 1,1 ve 0,4 puanlık artış kaydederken, diğer Amerika ve diğer Asya pazarlarında dilim daralmaları yaşandı.

En çok ihracat yapan iller arasında ise, Nisan ayında ilk sırayı yine İstanbul alırken, onu Kocaeli ve Bursa izledi. İstanbul ve Kocaeli bu dönemde sırasıyla 5,29 ve 1,03 milyar dolarlık ihracat gerçekleştirirken, Bursa için rakam 1,02 milyar dolar oldu. Sıralamada 4.lüğü 0,67 milyar dolarla İzmir, 5.liği ise 0,62 milyar dolarla Ankara aldı.



Mısır ve S. Arabistan Pazarları Güçlü Büyüdü



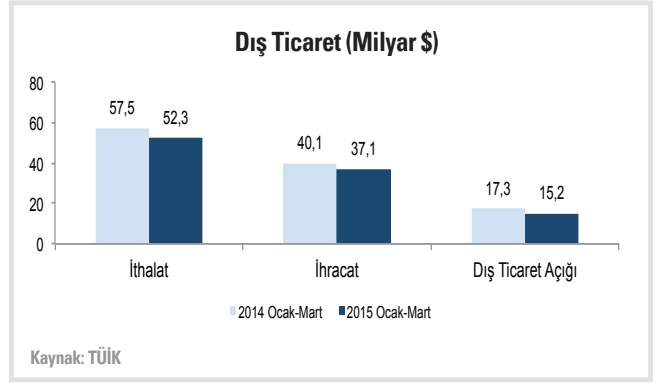
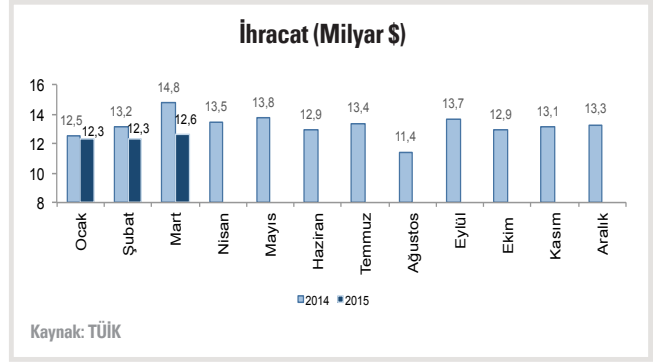
Ortadoğu Pazarının İhracattaki Payı %20,7 Oldu

## DİŐ TİCARET DENGESİ

**TÜİK** verilerine göre, Mart ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %14,4 oranında azalarak 12,6 milyar dolar oldu. Bu dönemde en yüksek değerinde ihracat gerçekleştiren fasıl, %14,4 yıllık düşüş kaydeden motorlu kara taşıtları olurken, onu sırasıyla %28,6 ve %5,7 ihracat daralması gerçekleştiren kıymetli metaller ve taşlar ile makineler izledi. Mart ayında 4.lüğü ise, %20,2 düşüş kaydeden örme giyim aldı. Bu dönemde yıllık toplam ihracat gelişimine en olumsuz katkısı -3,6 puanla kıymetli metaller ve taşlar yaparken, onu -1,7 puanla motorlu kara taşıtları izledi. İthalat ise Mart ayında yıllık bazda %6,1 oranında bir düşüş sergileyerek, 18,7 milyar dolar oldu. Bu dönemde en yüksek değerinde ithalat yapan

fasıllar, sırasıyla mineral yakıtlar ve yağlar, makineler ve motorlu kara taşıtları oldu. İthalat, söz konusu fasılların ilk ikisinde sırasıyla yıllık %18,9 ve %8,1 azalırken, motorlu kara taşıtlarında ise %32,6 oranında arttı. Mart ayında ithalatın gelişim hızına en büyük pozitif katkı motorlu taşıtlardan gelirken, aşağı yönlü destek veren grupların başında ise mineral yakıtlar ve yağlar yer aldı.

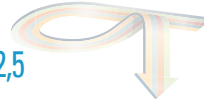
Bu veriler doğrultusunda, dış ticaret açığı Mart ayında yıllık %17,2 oranında bir artışla 6,2 milyar dolar oldu. Ocak-Mart döneminde ise açık %12,5 gerileyerek 15,2 milyar dolar olarak kaydedildi. Yılın ilk 3 ayında ihracatın ithalatı karşılama oranında, önceki yılın aynı dönemine göre 1,2 puan artarak %71 seviyesinde gerçekleşti.



İthalattaki Düşüşte Enerji Başrolde



İlk Çeyrekte Dış Ticaret Açığı %12,5 Geriledi



İhracatın İthalatı Karşılama Oranı %71 Oldu



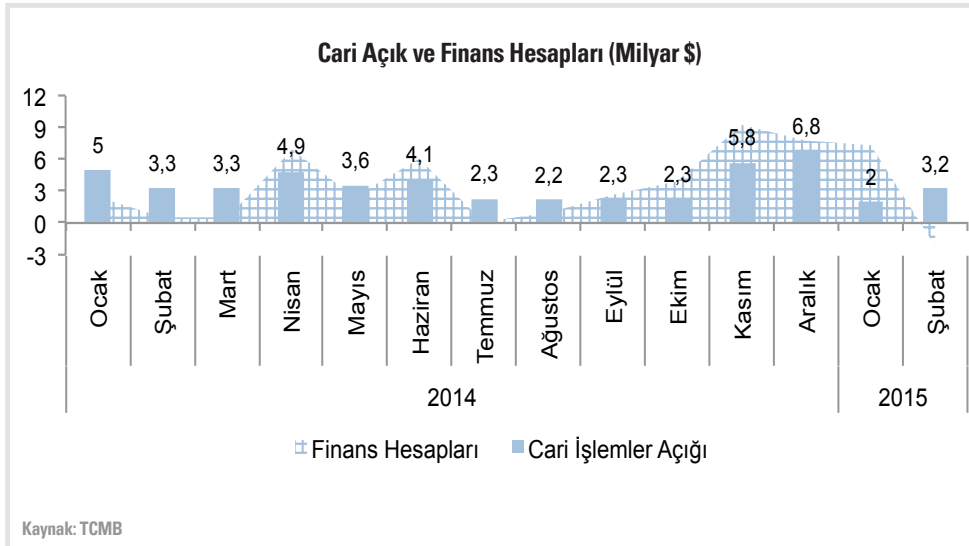
## ÖDEMELER DENGESİ

**Cari** işlemler açığı Şubat ayında 3,2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Şubat ayı cari işlemler hesabı, mal ve gelir dengelerindeki sırasıyla 3,2 ve 0,9 milyar dolarlık açıklarla aşağı

yönlü hareket ederken, hizmetler dengesindeki 0,8 milyar dolarlık fazladan olumlu etkilendi. Bu veriler doğrultusunda açık, yılın ilk 2 ayında önceki yılın aynı dönemine göre %37,5 oranında bir

gerileme kaydetti. Yıllıklandırılmış cari açık ise, 42,8 milyar dolar düzeyine düştü. Öte yandan, Şubat ayında cari açığın finansmanı zayıflayan bir görünüm verdi. Bu dönemde finans hespla-

ından net 2,2 milyar seviyesinde çıkış olurken, net hata ve noksan kalemi ise 4,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu doğrultuda, Şubat ayında TCMB rezervlerinde de 1,1 milyar dolar düşüş kaydedildi.



Cari Açık İlk 2 Ayda %37,5 Geriledi



Finans Hesaplarında Zayıflama Görüldü



## AVRUPA EKONOMİSİ

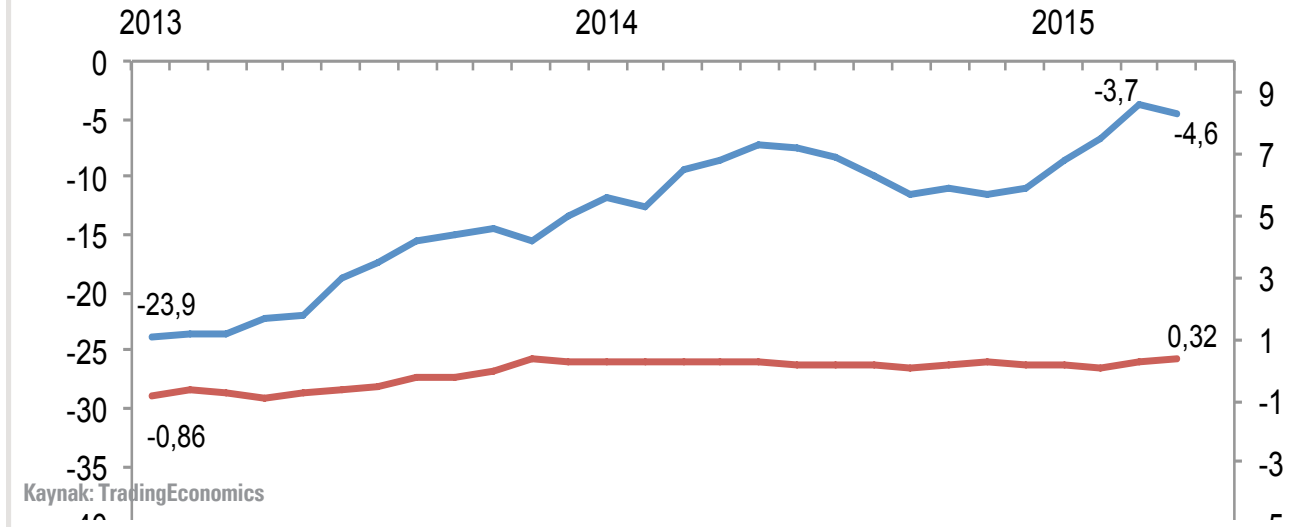
**Euro** Bölgesi sanayi üretimi hızı, Ocak ayı için aşağı yönlü revize edilerek %0,4'lük bir artışa işaret

ederken, Şubat ayında ise temposunu beklentilerin üzerinde bir yükselişle %1,6 artış sergiledi. Bölge ekonomisindeki

hafif canlanma belirtileri, Reel Kesim Güven Endeksi'nde de hissediliyor. Bu bağlamda, endeks bir süredir gözlenen

yükseliş trendini Nisan ayında da sürdürerek 0,32 puan seviyesine ulaştı. Tüketici güveni ise bu dönemde düşüş kayde-

Euro Bölgesi Güven Endeksleri (puan)



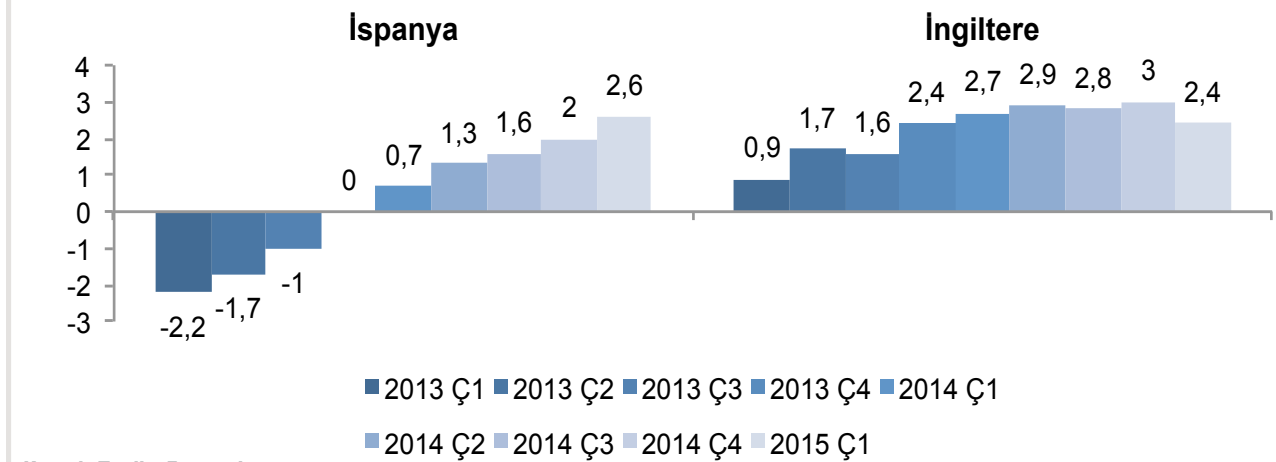
derek -4,6 puan oldu. Şubat ayında %11,3 olan bölge işsizlik oranı ise, Mart'ta da aynı se-

viyede kaldı. Öte yandan, Mart ayında %-0,1 seviyesine yükselen enflasyon, Nisan ayında

%0 düzeyine ulaştı. AB'nin istikrarlı büyüme trendi izleyen ekonomilerden İspanya ve

İngiltere ise, ilk çeyrekte sırasıyla %2,6 ve %2,4 oranında yıllık GSYH artışı kaydetti.

GSYH Büyüme Hızı (% Yıllık)



Kaynak: TradingEconomics

İngiltere ve İspanya  
Büyümeye Devam Ediyor

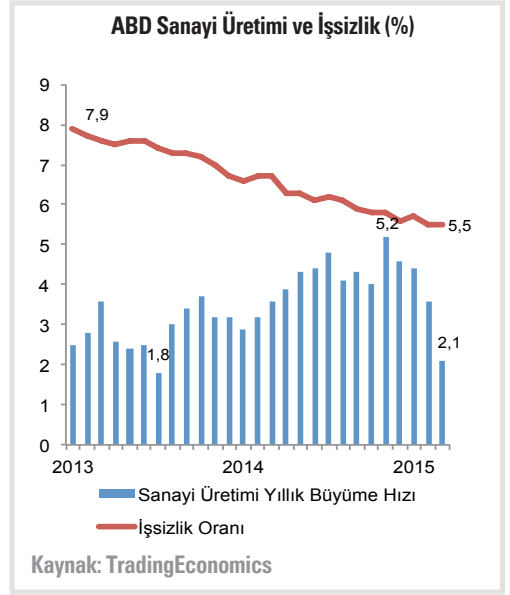
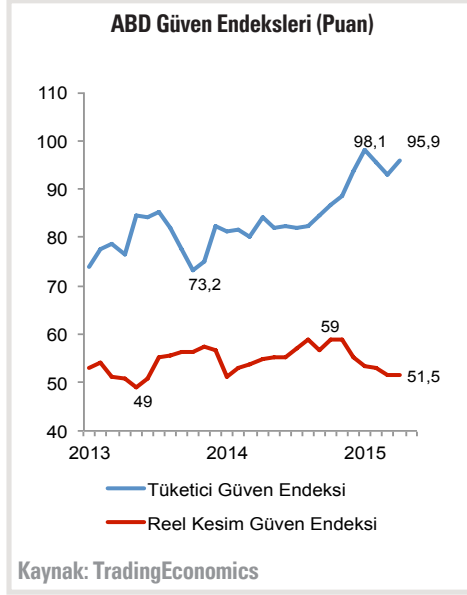


Bölge Enflasyonu %0  
Düzeyine Yükseldi



## ABD EKONOMİSİ

**ABD'de** sanayi üretimi Mart ayında tempo kaybını hızlandırdı. Bu dönemde yıllık bazda %2,1 oranında artış kaydeden sanayi üretimi, 2013 Temmuz ayından sonraki en düşük hızını sergiledi. Ulusal ekonominin yılın ilk çeyreğindeki yıllık büyüme hızı da, %3 olarak gerçekleşti. Reel kesimin güveninde Şubat ve Mart aylarında gözlenen düşüş ise, Nisan ayında durdu. Bununla birlikte, söz konusu güven endeksi, 51,5 puan seviyesinde durağan seyretti. Tüketici güvenindeki bozulma ise Nisan ayında yerini iyileşmeye bıraktı. Tüketici Güven Endeksi, bu doğrultuda 2,9 puan artışla 95,9 puan oldu. Öte yandan açıklanan son veriler doğrultusunda, işsizlik oranı Mart ayında %5,5 olarak kaydedildi. FED kararlarında bir diğer belirleyici unsur olan enflasyon ise, Mart ayında yeniden negatif kanada geçerek %-0,1 düzeyinde gerçekleşti. Enflasyonun aşağı yönlü hareketinde, enerji fiyatlarındaki düşüş yine etkili oldu.



Enflasyon Yeniden Negatif Geldi



Sanayi Üretimi Hızı Kesti

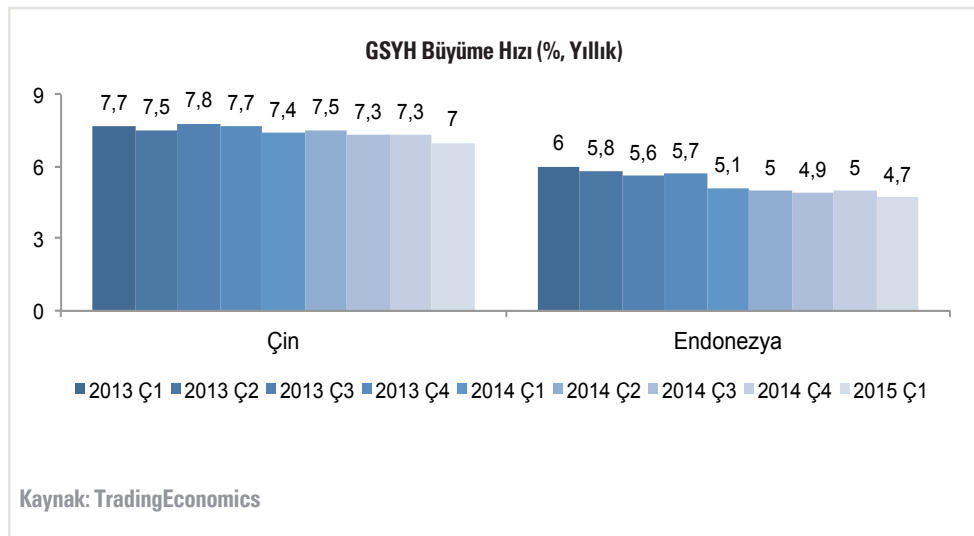


## YÜKSELEN EKONOMİLER

## Gelişmekte

olan ekonomilere dair 2015 1. çeyrek büyüme verileri açıklanmaya başladı. Bu bağlamda, 2014 yılının 4. çeyreğinde yıllık büyüme hızı %7,3 olan Çin ekonomisi, tempo kaybederek %7 oranında büyüme kaydetti. Böylelikle 2009 yılının ilk çeyreğinden bu yana en düşük performansı sergileyen Çin ekonomisinin, yatırım harcamalarının hızındaki yavaşlamadan etkilendiği görüldü. Ekonominin performansında, Mart ayında ihracatta aniden gözlenen %15'lik düşüş de hissedildi.

Öte yandan Güneydoğu Asya'nın en büyük ekonomisi Endonezya da, 2014 yılının son çeyreğinde %5 oranında gerçekleştirdiği yıllık GSYH büyümesini, yeni yılın ilk çeyreğinde düşüren bir diğer ekonomi oldu. Bu dönemde, %4,7 oranında büyüyen Endonezya ekonomisi, böylece 2009 yılının 3. çeyreğinden sonraki en zayıf artışı kaydetti. Hız kaybında ihracattaki yavaşlama etkili olurken, sektörler bazında ise madencilik üretimindeki gerilemenin güçlenerek devam ettiği göze çarptı. Aynı dönemde, bilgi-iletişim ve finans başta olmak üzere, çeşitli hizmetler sektörlerinde ise büyüme hızla devam etti.



Çin Tempo Kaybını Sürdürüyor



Endonezya Ekonomisi de Hızını Düşürdü

