

MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

NİSAN 2018



BUSİAD
Hazırlayan: Doç. Dr. Metin ÖZDEMİR
05.05.2018



MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

NİSAN 2018

05.05.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 004/18)

ENFLASYON

Mart 2018 itibariyle tüketici fiyatlarının, %0,99 olarak gerçekleştiği ve %10,26 olan yıllık enflasyonun %10,23 düzeyine düştüğü görül müştü. Nisan 2018'de ise tüketici fiyatlarının %1,87 düzeyinde arttığı ve yıllık enflasyon oranının %10,85 düzeyine yüksel diği gözlenmiştir.

ENFLASYON AÇIKLAMASI ve AYLIK MAKROEKONOMİK DEĞERLENDİRME

• • •

PARA POLİTİKASI VE FAİZ

TCMB, Nisan 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 75 baz puan artırılarak %12,75 düzeyinden %13,50 düzeyine yükseltilmiştir.

Küresel büyümenin gerek gelişmiş gerekse gelişmekte olan ülkelerde gücünün koruduğu görülmektedir. Gelişmiş ülke ekonomilerinde düşen işsizlik oranlarına bağlı olarak ücretlerin artması ve güçlü talep koşulları ve emtia fiyatlarındaki artışların doğuracağı enflasyon

Yıllık enflasyon oranı Nisan ayı itibariyle değerlendirildiğinde, aylık düzeyde giyim ve ayakkabı ve ulaşım gruplarında gözlenen fiyat artışları etkili olurken gıda ve alkolsüz içecekler ve haberleşme grubunda düşüş gerçekleşmiştir. Yıllık olarak ulaşım, ev eşyası, giyim ve ayakkabı ve lokanta ve oteller grubu enflasyonu olumsuz etkilemeye devam etmiştir.

dinamikleri, merkez bankalarının para politikalarına yönelik sıkılaştırma eğilimlerini güçlendirmektedir. Bu durum, risk iştahındaki değişimler ile birlikte portföy akımlarında dalgalanmalara yol açmakta ve döviz kurlarında oynaklığı artırmaktadır. Son dönemlerde TL'de gözlenen değer kayıpları, petrol fiyatlarında gözlenen yukarı yönlü seyir ve enflasyon beklentilerindeki bozulma karşısında TCMB'nin faiz oranlarında bir artışa gittiği görülmüştür. Bu haliyle TCMB, küresel büyümenin zayıfladığı ve emtia fiyatlarının yükseldiği bir durumda maliyet yönlü enflasyon baskıları ve genişleyen cari işlemler açığının Türkiye ekonomisi için bir risk unsuru olabileceğini değerlendirmektedir.

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

NİSAN 2018

05.05.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 004/18)

SANAYİ ÜRETİM ENDEKSİ, KAPASİTE KULLANIMI ve REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

Ocak 2018'de %-0,8 gerileme gösteren sanayi üretimi, Şubat 2018'de %-0,2 düzeyinde azalış sergilemiştir. Nisan 2018 itibariyle, imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 1,4 puan azalarak %77,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Nisan 2018 itibariyle Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre %2,7 düzeyinde azalarak 106,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. TÜİK tarafından açıklanan Ekonomik Güven Endeksi Nisan ayında bir önceki aya göre %2 oranında azalarak 100,2 değerinden 98,3 değerine düştü. Ekonomik güven endeksindeki düşüş, hizmet sektörü, inşaat sektörü, perakende ticaret sektörü ve reel kesim güven endekslerindeki azalışlardan kaynaklandı. TCMB tarafından yayımlanan Nisan ayı Beklenti Anketi sonuçlarına göre; Türkiye ekonomisinin 2018 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket dönemine göre 0,1 puan artarak %4,7 olmuştur. Öncü göstergeler, yılın ilk çeyreği itibariyle iç talepteki ılımlı seyre bağlı olarak ivme kaybetse de iktisadi faaliyetin güçlü seyrini koruduğunu göstermektedir.

İŞSİZLİK

Ocak 2018 itibariyle Türkiye genelinde işsizlik oranı %10,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı %12,7 olarak tahmin edilmiştir. 15-24 yaş grubunu içeren işsizlik oranı %19,9 düzeyindedir. İstihdam oranı %46,4 olurken işgücüne katılım oranı %52,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde istihdam edilenlerin %17,7'si tarım, %19,9'u sanayi, %7'si inşaat, %55,4'ü ise hizmetler sektöründe çalışmaktadır. Önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında istihdam edilenler içinde tarım sektörünün payı 0,6 puan azalırken, sanayi sektörünün payı 0,1 puan, inşaat sektörünün payı 0,5 puan artış göstermiş hizmet sektörünün payında ise bir değişim gözlenmemiştir.

DIŞ TİCARET ve CARİ DENGE

Mart 2018 itibariyle, yıllık bazda ihracat %7,7 artarak 15,5 milyar dolar, ithalat ise %12,7 artarak 21,4 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylelikle dış ticaret açığı %28,8 artarak 5,8 milyar dolara yükselmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı %72,7 olarak gerçekleşmiştir. Cari işlemler, bir önceki yılın Şubat ayına göre 1,586 milyon dolar artarak 4,152 milyon dolar açık vermiştir. Bunun sonucunda cari açık yıllık bazda Nisan 2014 sonrası en yüksek düzeye ulaşarak 53,3 milyar dolar olmuştur. Cari açığın genişlemesinde, petrol fiyatlarında gözlenen artışlar ve altın ithalatı etkili olmaktadır. Dış ticaret açısından mevcut veriler, iç talebin ılımlı seyrine bağlı olarak ithalatın ivme kaybetmesi karşısında AB ülkelerinde gözlenen toparlanmanın ihracatı olumlu etkilemeye devam ettiğini ortaya koymaktadır. Altın ticaretinin seyri ve turizm sektörünün katkısına bağlı olarak cari açığın sınırlanabileceği, enerji fiyatlarının ise cari açığı olumsuz etkilemeyi sürdüreceği öngörülmektedir.

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

NİSAN 2018

05.05.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 004/18)

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

BUSİAD'ın Nisan Ayı Enflasyon Değerlendirmesi

Nisan 2018'de tüketici fiyatlarının %1,87 düzeyinde arttığı ve yıllık enflasyon oranının %10,85 düzeyine yükseldiği gözlenmiştir. TCMB, Nisan 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 75 baz puan artırılarak %12,75 düzeyinden %13,50 düzeyine yükseltilmiştir. TCMB, Ocak 2018 enflasyon raporunda 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 öngörmüştü. Nisan 2018 raporunda %7,9 olarak tahmin edilen 2018 yılsonu enflasyonu, 0,5 puan güncellenerek %8,4 düzeyine yükseltilmiştir. 2019 yılsonu için ise %6,5'lik tahmin korunmuştur. Bu çerçevede enflasyonun %70 olasılıkla, 2018 yılı sonunda %7,2 ile %9,6 aralığında gerçekleşebileceği öngörülmektedir.

Küresel büyümenin gerek gelişmiş gerekse gelişmekte olan ülkelerde gücünü koruduğu görülmektedir. Son dönemlerde TL'de gözlenen değer kayıpları, petrol fiyatlarında gözlenen yukarı yönlü seyir ve enflasyon bekleyişlerindeki bozulma karşısında TCMB'nin faiz oranlarında bir artışa gittiği görülmüştür. Bu haliyle TCMB, küresel büyümenin zayıfladığı ve emtia fiyatlarının yükseldiği bir durumda maliyet yönlü enflasyon baskıları ve genişleyen cari işlemler açığının Türkiye ekonomisi için bir risk unsuru olabileceğini değerlendirmektedir. Dış ticaret açısından mevcut veriler, iç talebin ılımlı seyrine bağlı olarak ithalatın ivme kaybetmesi karşısında AB ülkelerinde gözlenen toparlanmanın ihracatı olumlu etkilemeye devam ettiğini ortaya koymaktadır. Altın ticaretinin seyri ve turizm sektörünün katkısına bağlı olarak cari açığın sınırlanabileceği, enerji fiyatlarının ise cari açığı olumsuz etkilemeyi sürdüreceği öngörülmektedir. Türkiye ekonomisi, yılın ilk çeyreği itibariyle büyümenin güçlü olduğu ve yüksek enflasyonun hüküm sürdüğü bir konjonktürde seçime gitmektedir. Küresel ekonomide, para politikalarında normalleşme adımlarının hızlanacağı, risk iştahındaki dalgalanmalara bağlı olarak döviz kuru üzerinde baskı oluşabileceği ve dış finansman maliyetlerinin artacağı anlaşılmaktadır. IMF'nin Türkiye raporu, para ve maliye politikasının mevcut seyri ile ilgili risklere dikkat çekerken, Standard and Poors'un not indiriminde bulunduğu görülmüştür. Hükümet, seçim öncesinde maliye politikasını daha da gevşek hale getirecek bir paketi uygulayacağını belirtmiştir. Kısa vadede, seçim kararının iktisat politikalarının geleceği üzerindeki belirsizlikleri belirli düzeyde ortadan kaldırması söz konusu olsa da ekonominin biriken sorunlarının çözümü ve kırılganlıkların giderilmesi, seçim sonrasında kalıcı politika önlemlerine ihtiyaç duymaktadır.

Ergun Hadi TÜRKAY

BUSİAD Yönetim Kurulu Başkanı

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 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.