

MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

MAYIS 2018



BUSİAD
Hazırlayan: Doç. Dr. Metin ÖZDEMİR
05.06.2018



MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

MAYIS 2018

05.06.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 005/18)

ENFLASYON

Nisan 2018 itibariyle tüketici fiyatlarının, %1,87 olarak gerçekleştiği ve %10,23 olan yıllık enflasyonun %10,85 düzeyine düştüğü görülmüştü. Mayıs 2018'de ise tüketici fiyatlarının %1,62 düzeyinde arttığı ve yıllık enflasyon oranının %12,15 düzeyine yükseldiği 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 bırakmıştı. 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 yükseltilmişti. TL'de Mayıs ayında gözlenen değer kaybı karşısında TCMB'nin, Mayıs ayında gerçekleştirdiği olağanüstü PPK toplantısıyla GLP faiz oranını 300 baz puan artırarak %16,50 düzeyine yükselttiği görülmüştür.

Küresel büyümenin güçlü seyri ve gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarının sıkılaştırma eğilimlerine bağlı olarak yükselen

piyasa ekonomilerinde döviz kurlarındaki oynaklığın arttığı görülmüştür. İlgili ülkeler içinde olumsuz ayrışan Arjantin'de hızla artırılan faiz oranlarına karşın hükümet IMF'den finansman talep etmiştir. Yaklaşan seçimlerin doğurduğu politik belirsizlik ve TCMB'nin uyguladığı para politikasının yeterince sıkı olmamasına bağlı olarak TL'de yılbaşından bu yana gözlenen değer kayıplarının Mayıs ayında daha güçlü hale geldiği gözlenmiştir. Bu durum karşısında TCMB, TL'de gözlenen değer kayıpları, petrol fiyatlarında gözlenen yukarı yönlü seyir ve enflasyon beklentilerindeki bozulmaya bağlı olarak Nisan ayında yapmış olduğu faiz artışına ek olarak Mayıs ayında da faiz artırımına gitmek zorunda kalmıştır.

Yıllık enflasyon oranı Mayıs ayı itibariyle değerlendirildiğinde, aylık düzeyde giyim ve ayakkabı ve ulaşım gruplarında gözlenen fiyat artışları etkili olurken ana harcama grupları itibariyle aylık düşüş gösteren grup olmaması, alkollü içecekler ve tütün olmuştur. Yıllık olarak ulaştırma, ev eşyası ve lokanta ve oteller grubu enflasyonu olumsuz etkilemeye devam etmiştir.

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

MAYIS 2018

05.06.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 005/18)

SANAYİ ÜRETİM ENDEKSİ, KAPASİTE KULLANIMI

ve REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

Şubat 2018'de %-0,2 gerileme gösteren sanayi üretimi, Mart 2018'de %0,2 düzeyinde artış sergilemiştir. Mayıs 2018 itibariyle, imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, bir önceki aya göre 0,5 puan artarak %78,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Mayıs 2018 itibariyle Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre %0,1 düzeyinde azalarak 106,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. TÜİK tarafından açıklanan Ekonomik Güven Endeksi Mayıs ayında bir önceki aya göre %4,9 oranında azalarak 98,3 değerinden 93,5 değerine düştü. Ekonomik güven endeksindeki düşüş, hizmet sektörü, inşaat sektörü, perakende ticaret sektörü ve reel kesim güven endekslerindeki azalışlardan kaynaklandı.

TCMB tarafından yayımlanan Mayıs ayı Beklenti Anketi sonuçlarına göre; Türkiye ekonomisinin 2018 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket dönemine göre 0,1 puan azalarak %4,6 olmuştur. Yılın ilk çeyreği itibariyle iktisadi faaliyetin güçlü seyrini koruduğu ve yüksek bir büyüme performansının gerçekleşeceği anlaşılmaktadır. Öncü göstergeler, yılın kalan kısmında kamunun maliye politikası önlemlerinin büyümeye katkı vermesi karşısında, TL'de gözlenen yüksek değer kaybı, küresel volatilité ve sıkılaştırılan finansman koşullarının büyümeyi aşağı yönlü etkileyebileceğine işaret etmektedir.

İŞSİZLİK

Şubat 2018 itibariyle Türkiye genelinde işsizlik oranı %10,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı %12,5 olarak tahmin edilmiştir. 15-24 yaş grubunu içeren işsizlik oranı %19 düzeyindedir. İstihdam oranı %46,6 olurken işgücüne katılım oranı %52,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dönemde istihdam edilenlerin %17,7'si tarım, %20'si sanayi, %7'si inşaat, %55,3'ü ise hizmetler sektöründe çalışmaktadır. Önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında istihdam edilenler içinde tarım sektörünün payı 1 puan azalırken, sanayi sektörünün payı 0,5 puan, inşaat sektörünün payı 0,3 puan, hizmet sektörünün payı ise 0,1 puan artış göstermiştir.

DIŞ TİCARET ve CARİ DENGE

Nisan 2018 itibariyle, yıllık bazda ihracat %7,8 artarak 13,9 milyar dolar, ithalat ise %15,6 artarak 20,6 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylelikle dış ticaret açığı %35,6 artarak 6,7 milyar dolara yükselmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı %67,5 olarak gerçekleşmiştir.

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

MAYIS 2018

05.06.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 005/18)

Cari işlemler, bir önceki yılın Mart ayına göre 1,695 milyon dolar artarak 4,812 milyon dolar açık vermiştir. Bunun sonucunda cari açık yıllık bazda son 4 yılın en yüksek düzeyine ulaşarak 55,4 milyar dolar olmuştur. Cari açığın genişlemesinde, petrol fiyatlarında gözlenen artışlar ve net altın ticaretinin dış ticaret açığını artırması etkili olmuştur.

Dış ticaret açısından mevcut veriler, petrol fiyatları ve net altın ithalatının cari açığı olumsuz etkilemesi karşısında turizm gelirlerindeki toparlanmanın riskleri dengeleyebileceğini ortaya koymaktadır. TL'de kaydedilen güçlü değer kaybı ve dış talebin mevcut seyrine bağlı olarak ihracatın önümüzdeki dönemde dış ticareti destekleyici yönde katkı sunacağı beklenmektedir.

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. 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.

MAKROEKONOMİ BÜLTENİ

MAYIS 2018

05.06.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 005/18)

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

BUSİAD'ın Mart Ayı Enflasyon Değerlendirmesi

Piyasalar eylemlere bakıyor...

Bursa ve Türkiye iş dünyasının en köklü kurumlarından, Bursa Sanayicileri ve İşadamları Derneği'nin (BUSİAD) Yönetim Kurulu Başkanı Ergun Hadi Türkay, ekonomide yaşanan gelişmeler için; "Piyasalar, ekonomiyle ilgili sözleri değil alınacak kararları takip ettiğini" belirterek, "Artık söz değil eylem dönemine girdik, doğru politikaların uygulanması büyük önem taşımakta" ifadesiyle değerlendirdi. BUSİAD Başkanı Türkay, Mayıs Ayı enflasyon verileri için, "Doların, Türk Lirası karşısında bir süredir devam etmekte olan yükselişi, Mayıs Ayı enflasyon rakamlarının, beklentilerin üstünde artmasına kısmen etken olmuştur" değerlendirmesinde bulundu.

Mayıs 2018'de tüketici fiyatlarının %1,62 düzeyinde arttığı ve yıllık enflasyon oranının % 12.5 düzeyine yükseldiği gözlemlendiğini kaydeden Türkay, "Yıllık enflasyon oranı Mayıs ayı itibariyle değerlendirildiğinde, aylık düzeyde giyim ve ayakkabı ve ulaşım gruplarında gözlenen fiyat artışları etkili olurken ana harcama grupları itibariyle aylık düşüş gösteren grup olmamış, en az artış gösteren grup ise alkollü içecekler ve tütün olmuştur. Yıllık olarak ulaştırma, ev eşyası, lokanta ve oteller grubu ise enflasyonu olumsuz etkilemeye devam etmiştir" dedi.

PARA POLİTİKALARI...

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın son dönem politikalarına da değinen Türkay, şunları kaydetti: "TL'de Mayıs ayında gözlenen değer kaybı karşısında TCMB'nin, Mayıs ayında gerçekleştirdiği olağanüstü PPK toplantısıyla GLP faiz oranını 300 baz puan artırarak %16,50 düzeyine yükselttiği görülmüştür.

DOLAR VE BELİRSİZLİK...

"Yaklaşan seçimlerin doğurduğu politik belirsizlik ve TCMB'nin uyguladığı para politikasının yeterince sıkı olmamasına bağlı olarak TL'de yılbaşıdan bu yana gözlenen değer kayıplarının Mayıs ayında daha güçlü hale geldiği gözlenmiştir. Bu durum karşısında TCMB, TL'de gözlenen değer kayıpları, petrol fiyatlarında gözlenen yukarı yönlü seyir ve enflasyon beklentilerindeki bozulmaya bağlı olarak Nisan ayında yapmış olduğu faiz artışına ek olarak Mayıs ayında da faiz artırımına gitmek zorunda kalmıştır."

TCMB'nin Ağustos 2015'te duyurusunu yaptığı yol haritasına değinen BUSİAD Başkanı Türkay, "Merkez Bankası, 28 Mayıs günü para politikası operasyonel sürecine ilişkin sadeleşmenin

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

MAYIS 2018

05.06.2018

Hazırlayan: Doç. Dr. Metin
ÖZDEMİR

(Sayı: 005/18)

tamamlanması kararını aldı. Kararın ardından dolar/TL kurunun 30 Mayıs itibariyle 4,47 seviyelerine gerilediği görülmüştür. Kurdaki gevşemede, Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek ve TCMB Governörü Murat Çetinkaya'nın yaptıkları Londra ziyaretinde enflasyona yönelik güçlü politika tepkisi verileceği yönündeki taahhütlerinin de etkili olduğu düşünülmektedir. Bu açıdan TCMB'nin 23 Mayıs faiz artırımının "too little too late" (çok küçük çok geç) olarak değerlendirildiğini belirtmek gerekir.

Bu gelişmeler sonucunda, önümüzdeki süreçte eylemlerin sözler ve açıklama metinlerinden daha fazla dikkate alınacağını, , doğru politikaların uygulanmasının büyük önem arz edeceğini görüyoruz" dedi.

DIŞ TİCARETE KATKI...

Dış ticaret açısından ise, mevcut veriler, petrol fiyatları ve net altın ithalatının cari açığı olumsuz etkilemesi karşısında turizm gelirlerindeki toparlanmanın riskleri dengeleyebileceğini ortaya koyduğunu kaydeden Türkay, " TL'de yaşanan güçlü değer kaybı ve dış talebin mevcut seyrine bağlı olarak ihracatın önümüzdeki dönemde dış ticareti destekleyici yönde katkı sunacağı beklenmektedir" ifadesini kullandı.

Türkay değerlendirmesini, "Ay sonunda gerçekleştirilecek seçimin ardından, gevşeyen mali politikaların yeniden eski sıklığına gelmesi ve kırılgan ekonomik yapı görüntüsünün, kalıcı yapısal değişikliklerle sağlam bir zemine oturtulmasına ihtiyaç vardır" sözleriyle tamamladı.