

Merkez Bankası Faiz Kararı

Bu sayıda;

Merkez Bankası Faiz Kararı

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

Sektörel/ Tüketici Güven Endeksleri

MB Enflasyon Raporu

Dış Ticaret İstatistikleri

T.C. Merkez Bankasının, 25 Temmuz gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu (PPK) Toplantısında faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç vermede kullandığı faiz oranını 75 baz puan arttırarak **%6.5'tan %7.25'e** yükseltti.

Politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı **%4.5** ve MB borçlanma faiz oranında **%3.5** ile sabit tutuldu.

Kurulun kararında faiz koridorununun üst sınırını yükselterek ölçülü bir parasal sıkılaştırmaya gitmesinde, uluslararası para politikalarına ilişkin artan belirsizlik nedeniyle meydana çıkan sermaye akımlarının zayıflamasının ve işlenmemiş gıda grubundaki fiyat artışları, petrol fiyatındaki yükseliş ve döviz kurundaki dalgalanmanın kısa vadede enflasyon ve fiyat istikrarını olumsuz etkileyebileceği etkili olmuştur. Aynı zamanda, enflasyon görünümü orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar para politikasının temkinli duruşu korunacak ve gerekirse ek parasal sıkılaştırmaya gidilebilecektir.

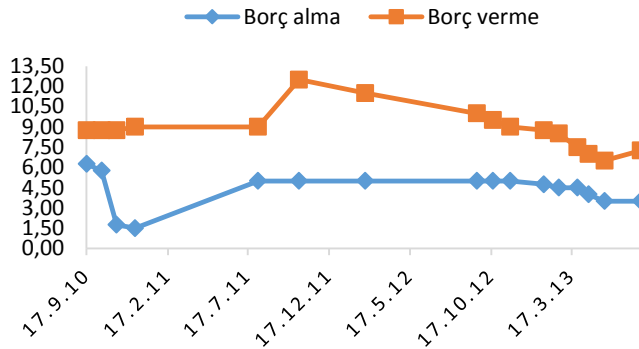
İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 25 Temmuz'da açıkladığı imalat sanayi kapasite kullanım verilerine göre, Türkiye'nin Temmuz 2013 dönemi kapasite kullanım oranı imalat sanayi genelinde geçen yılın aynı ayına göre 0,2 puan artarak **%75,5** seviyesinde gerçekleşmiştir.

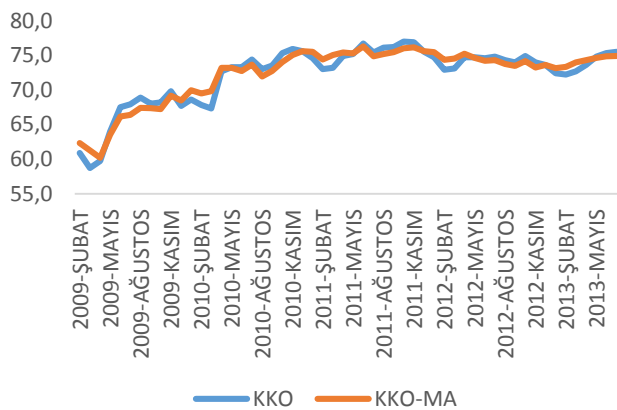
Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre değişmezken **%74,9** seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kapasite kullanım oranlarına mal gruplarına göre bakıldığında, geçen yılın aynı ayına göre, yatırım malları, gıda ve içecekler ve ara mallarında artış gözlenirken; dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarında azalış gözlenmiştir.

MB POLİTİKA FAİZ ORANLARI(%)

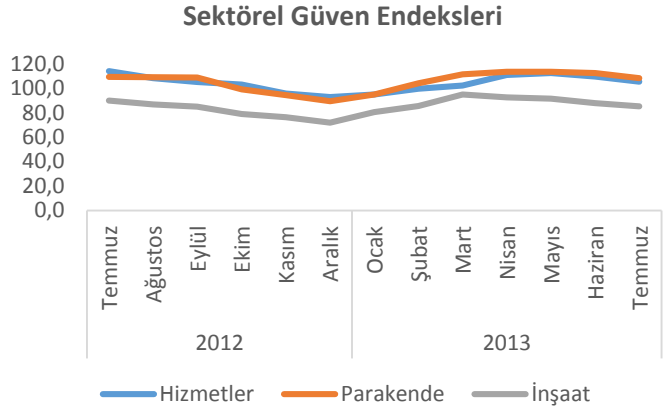


Kapasite Kullanım Oranları



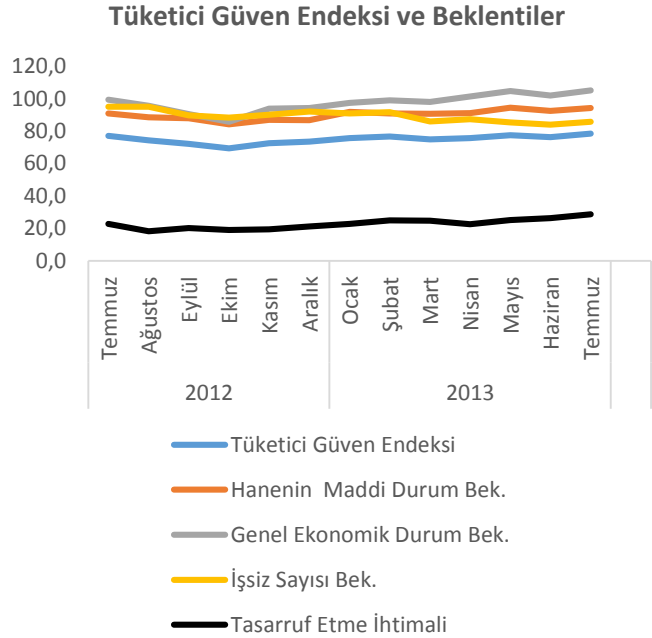
Sektörel ve Tüketici Güven Endeksleri

Temmuz ayında hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörlerinde güven azaldı. Haziran ayına göre; 109,6 olan hizmet sektörü güven endeksi %3,8 azalarak 105,4 değerine; 112,4 olan perakende ticaret sektörü güven endeksi %3,6 azalarak 108,4 değerine ve 87,9 olan inşaat sektörü güven endekside %2,9 azalarak 85,3 değerine düştü.



TÜİK ve Merkez Bankası tarafından açıklanan tüketici güven endeksi 2013 Temmuz ayında bir önceki aya göre %2,9 oranında artarak Haziran'daki 76,2 olan değerinden 78,5 değerine yükseldi.

Gelecek 12 aylık dönemde ekonominin iyi yönde gideceğine yönelik beklentiler ile tasarruf etme ihtimali bir önceki aya göre %8,7, genel ekonomik durum beklentisi %3, hanenin maddi durum beklentisi %2, işsiz sayısı beklenti endeksi de %2 oranlarında arttı.



Merkez Bankası Enflasyon Raporu

2013 yılı ikinci çeyreğinde enflasyonun gelişimi. Enflasyon yılın ikinci çeyreğinde % 8,3 artarak tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Bu yükselişin en temel sebebi işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yükselmeler oldu. Bununla beraber hizmet enflasyonunun da beklenenin üzerinde gerçekleşmesi yıl sonu enflasyon hedefinde 0,1 puan arttırıcı etkisi oldu.

Döviz kurundaki dalgalanmaların enflasyon üzerindeki olumsuz etkisini azaltmak amacıyla son dönemde faiz koridorunu genişletmek suretiyle politika duruşu sıkılaştırıldı.

Son 2 çeyrekte ekonomik gelişmelerin enflasyona etkisi. Ekonomik faaliyetler hem ilk hemde ikinci çeyrekte yurt içi talep kaynaklı toparlanma eğiliminde idi. Fakat son zamanda küresel likitide koşullarındaki beklentilere paralel olarak finansal piyasalarda yaşanan

dalgalanmalar nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde iç talep daha zayıf seyredebilecek. Dış talepte yine Euro bölgesindeki ekonomik durgunluk sebebiyle zayıf seyretti.

Ekonomik faaliyetlerin enflasyon üzerindeki etkilerinin gecikmeli ortaya çıkması sebebiyle, gerek iç ve gereksede dış talep koşulları 2013 yıl sonu enflasyon hedeflerinde bir değişime yol açmazken, 2014 yıl sonu öngörülerinde 0,1 puanlık bir azalma olarak güncellendi.

Yakın dönemde döviz kuru hareketlerine bağlı olarak Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarında belirgin bir artış oldu. Aynı zamanda son zamandaki petrol fiyatlarındaki artışlardan dolayı 2013 yıl sonu ortalama petrol fiyatı 103 ABD dolarından 107 ABD dolarına yükseltildi. Bu gelişmeler 2013 yıl sonu enflasyon tahminini 0,8 puan, 2014 tahmini ise 0,2 puan yukarı yönlü etkiledi.

MB'nin enflasyon ve Para politikası tutumu nasıl olacak. Global anlamda para politikalarındaki belirsizlik ve zayıf sermaye hareketleri karşısında MB, likitide politikasının sıkı tutulduğu, gerektiğinde faiz koridorunu aktif olarak kullanacak temkinli ve esnek para politikasını takip edecektir.

Bu bağlamda MB, 2013 yılı sonu hedeflerini revize ederek orta noktası % 6,2 olmak üzere, enflasyonun %5,2 ile %7,2 aralığında gerçekleşeceğini tahmin ediyor.

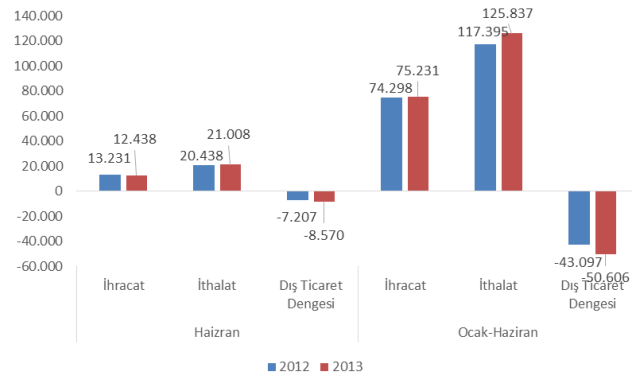
Yorum. Küresel piyasalardaki olumsuzluklar karşısında Türkiye ekonomisinin dayanıklılığını arttırmak açısından mali ve para politikalarındaki ihtiyatlı duruşun sürdürülmesi oldukça önem taşımaktadır. Özellikle 2014'te gerçekleşecek seçimler öncesinde mali disiplininin sürdürülebilirliği ve tasarruf açığının azaltılması yönünde gerçekleştirilecek yapısal reformlar ekonomik istikrar için çok önemli.

Dış Ticaret İstatistikleri

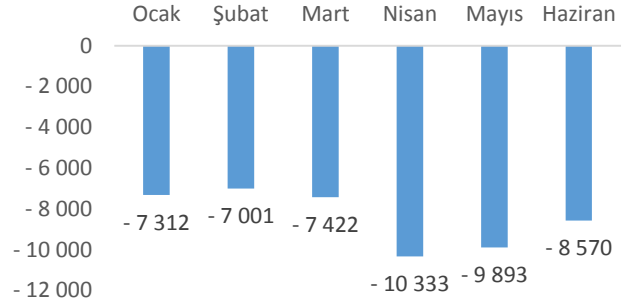
TÜİK tarafından açıklanan verilere göre 2013 Haziran ayında ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre % 6 azalarak 12 milyar 438 milyon dolar, ithalat ise %2,8 artarak 21 milyar 008 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

Dış ticaret açığı böylelikle haziran ayında %18,9 artarak 7 milyar 207 milyon dolardan 8 milyar 570 milyon dolara çıktı.

Ocak-Haziran ayında toplam dış ticaret açığı ise 50,6 milyar dolara yükseldi.



Birikimli dış ticaret verilerine bakıldığında ise ocak-haziran döneminde ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %0,1, ithalat %0,7, dış ticaret açığı ise %17 artış gösterdi.



Ekonomik faaliyetlere göre bakıldığında ihracat kaleminde geçen yıla göre en yüksek artışın

%66,2 ile Balıkçılık ve %6,8 ile tarım ve ormancılık ihracatında görüyoruz. İmalat sanayi ihracatında ise bir önceki yıla göre %6,7 lik bir azalış kaydedildi.

İthalat tarafında ise, geçen yılın aynı ayına göre en yüksek artışı %37 ile Balıkçılık ve %21,3 ile tarım ve ormancılık ithalatında görüyoruz. İmalat sanayi ithalatı ise haziran 2012'ye göre %9,2 artış gösterdi.

Geniş ekonomik grupların sınıflamasına göre, ihracat kalemi ara malları ihracatı geçen yılın aynı ayına göre %16,7 azalırken; sermaye malları ve tüketim malları ihracatı ise sırasıyla %6,2 ve %7,1'lik bir artış kaydetti. İthalat tarafında ise son dönemlerde yurt içi talebin güçlü seyretmesine paralel olarak haziran ayında sermaye mali ithalatının toplam ithalat içindeki payı bir önceki yılın aynı ayına göre artarak % 20 düzeyinde gerçekleşti. Diğer taraftan aramalı ithalatında kaydedilen %0,6 lık bir azalış ekonomik aktivitenin yavaşlama sürecine gireceğini destekler nitelikte.

Fasillar bazında, ihracatta en yüksek düşüş %62 ile kıymetli taşlar faslında gerçekleşirken, ithalatta en yüksek artış yine %51,8 artış ile kıymetli taşlar ve %47,2 ile hava taşıtları faslında gerçekleşti.

Ülke gruplarına göre, AB'ye yapılan ihracat 2013 Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %5,3 artış ile 5,17 milyar dolara çıktı. Bu miktar ile AB, Türkiye'nin ihracatından aldığı payını %41,6'ya çıkardı. AB'den yapılan ithalat ise ihracatın biraz üzerinde % 5,7 artışla 7,7 milyar dolar olarak gerçekleşti ve AB'nin Türkiye'nin ithalatından aldığı pay %36,7'ye yükseldi.

İhracatta ilk sırayı 1,16 milyar dolar ile Almanya alırken, Almanya'yı 925 milyon dolar ile Irak takip etti. İthalatta ise ilk sırayı 2,1 milyar dolar ile Çin alırken, Çin'i 2 milyar dolar ile Almanya takip etti.

Yorum. Dış ticaret açığındaki en büyük etkinin altının dahil olduğu kıymetli taşlar faslında hareketten kaynaklandığını görüyoruz. Bu faslın ihracatta %62 düşüş ve ithalattaki %51,8 artış ile dış ticaret açığına net etkisi 1,7 milyar doların üzerinde olmuştur.

Gerek Avrupa'ya ihracatımızın artış göstermesi ve gereksede AB'den yaptığımız ithalatın artması da Avrupa'nın içinde bulunduğu durgunluktan yavaş yavaş çıktığının bir göstergesi olarak söylenebilir.

2013 yılında iç talebin canlılığını koruyarak ithalatın yukarı yönlü bir seyir izleyeceğini ve 2013 Haziran ayında gözlemlenen dış ticaret açığındaki artışın önümüzdeki dönemde de artmaya devam edeceğini öngörebiliriz.

Yasal uyarı. Bu Ekonomi Bülteninde yer alan haber ve yorumlar güvenilir olduğuna inanılan ve kamuya açık bilgi kaynaklarına dayanmaktadır. Sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır, haber ve yorumlar yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu bülten MÜSİAD üyelerine gönderilir, her hakkı mahfuzdur, izinsiz ve referans olarak kullanılamaz.