

YURTIÇİ GELİŞMELER

Enflasyon Beklenenden Yüksek Çıktı

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Nisan'da aylık bazda yüzde 1.63, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ise yüzde 1.43 artış gösterdi. Yıllık enflasyon tüketici fiyatlarında yüzde 7.91, yurt içi üretici fiyatlarında yüzde 4.80 olarak gerçekleşti. Bloomberg'in anketine katılan ekonomistlerin tahminlerinin medyanına göre, tüketici enflasyonunun aylık yüzde 1.35 ve yıllık yüzde 7.65 çıkması bekleniyordu. Nisan ayı itibarıyla 12 aylık ortalamalar dikkate alındığında tüketici fiyatları yüzde 8.57, yurt içi üretici fiyatları yüzde 7.36 arttı. Nisan döneminde yüzde 6.70 artış göstermesi beklenen çekirdek TÜFE, yüzde 7.00 yükseldi. Çekirdek enflasyon Mart ayında % 7.10 seviyesinde gerçekleşmişti. Tüketici fiyatları bazında Nisan'da en yüksek fiyat artışı görülen ürün, yüzde 32.91 ile kadın ceketleri oldu. **TÜİK**

Otomotivde Satış Rekoru Kırıldı

Otomotiv Distribütörleri Derneği'nden (ODD) yapılan açıklamaya göre, Türkiye otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarında, 2015 yılı ilk dört ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre baz etkisiyle yüzde 57,11 artışla 264 bin 850 adet araç satıldı ve bu rakam 2011'deki rekor satışın da üzerine çıktı. 2014 yılının ilk dört aylık döneminde toplam pazar 168 bin 577 seviyesinde gerçekleşmişti. Otomobil satışları, 2015 yılı ocak-nisan döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 49,26 artarak 197 bin 202 adede yükseldi. **AA Grafik 1, 2**

Sanayi Üretimi Beklenenden Hızlı Arttı

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi, Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre yüzde 4,7, bu yılın birinci çeyreğinde de yüzde 1,3 artış gösterdi. Bloomberg'in anketine katılan ekonomistlerin tahminlerinin medyanına göre, sanayi üretiminin aylık yüzde 1,4 ve yıllık yüzde 0,9 artması bekleniyordu. Sanayi üretimi Şubat ayı için aylık yüzde 1,7 artıştan yüzde 1,8 artışa ve yıllık yüzde 1,0 artıştan yüzde 0,9 artışa revize edildi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış hesaplamada, Mart'ta bir önceki aya göre madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi yüzde 3,1 ve imalat sanayi sektörü endeksi yüzde 2,5 artarken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi ise yüzde 0.1 geriledi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde yıllık bazda, madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi yüzde 3,8, imalat sanayi sektörü endeksi yüzde 5 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi yüzde 3 arttı. Öte yandan, arındırılmamış sanayi üretim endeksi, Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre yüzde 4.86 artış gösterdi. **Bloomberg Grafik 3, 4**

Reel Efektif Döviz Kuru Geriledi

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yayımlanan geçici verilere göre, 2003=100 bazlı reel efektif döviz kuru endeksi TÜFE bazında nisan ayında bir önceki aya göre 1,39 puan değer kaybederek, 102,62'ye düştü. Endeks mart ayında 104,01 düzeyindeydi. Yİ - ÜFE bazında ise reel efektif döviz kuru endeksi nisan ayında bir önceki aya göre 1,67 puan azalarak 102,38'den 100,71'e geriledi. Türk Lirası'nın değeri nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre TÜFE bazında 0,13 puan azalırken, ÜFE bazında 2,03 puan arttı. Reel efektif döviz kuru endeksinin artışı Türk Lirası'nın değer kazandığını gösteriyor. **AA**

Nisan'da En Çok Altın Kazandı

TÜİK, bu yılın nisan ayına ilişkin "Finansal Yatırım Araçlarının Reel Getiri Oranları"nı açıkladı. Buna göre, aylık bazda en yüksek reel getiriye sağlayan yatırım aracı, Yİ-ÜFE ile indirildiğinde yüzde 2,68, TÜFE ile indirildiğinde de yüzde 2,48 ile külçe altın oldu. Yİ-ÜFE ile indirildiğinde, yatırım araçlarından Borsa İstanbul (BIST) 100 Endeksi yüzde 1,38, Amerikan Doları yüzde 0,99, avro yüzde 0,64 reel getiri sağladı. Buna karşılık, mevduat faizi yüzde 1,02, Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) yüzde 0,95 yatırımcısına kaybetti. TÜFE ile indirildiğinde de BIST 100 Endeksi yüzde 1,18, avro yüzde 0,44, Amerikan Doları yüzde 0,79 getiri sağlarken, mevduat faizi yüzde 1,21, DİBS yüzde 1,14 yatırımcısına kaybetti. Finansal yatırım araçları, yıllık olarak değerlendirildiğinde dolar Yİ-ÜFE ile indirildiğinde yüzde 18,97, TÜFE ile indirildiğinde ise yüzde 15,54 yatırımcısına en fazla reel getiriye sağladı. Diğer taraftan, avro Yİ-ÜFE ile indirildiğinde yüzde 7,01, TÜFE ile indirildiğinde ise yüzde 9,69 yatırımcısına en çok kaybettiren yatırım aracı oldu. **AA**

YURTIÇİ PİYASALAR

Endeksler	Geçen hafta	Önceki hafta	Haftalık %	Aylık %	Yıllık %
BIST 100	84.060	83.947	0,13	-1,74	-1,94
BIST 30	102.722	102.387	0,33	-1,58	-3,23
BIST BANKA	147.110	145.439	1,15	-0,45	-7,44
BIST MALİ	111.157	111.547	-0,35	-1,80	-3,53
BIST KATILIM	82.780	81.895	1,08	-0,69	3,38

¹ Bir önceki haftanın kapanış fiyatına göre değişim, ² Bir önceki ay sonunun kapanış fiyatına göre değişim, ³ Bir önceki yıl sonunun kapanış fiyatına göre değişim.

Endeksler	Geçen hafta	Önceki hafta	Haftalık %	Aylık %	Yıllık %
DOW JONES	18.191	18.024	0,93	0,61	2,06
S&P 500	2.116	2.108	0,38	-0,08	2,77
NASDAQ C	5.004	5.005	-0,04	-1,74	5,65
FTSE 100	7.047	6.986	0,87	-0,34	7,32
DAX	11.710	11.454	2,23	-0,86	19,42
CAC 40	5.090	5.046	0,87	-2,14	19,14
NIKKEI	19.379	19.532	-0,78	-3,20	11,05
BOVESPA	57.149	56.229	1,64	0,98	14,28
VIX	12,86	12,70	1,26	4,64	-33,02
MSCI (EM)	1.035	1.046	-1,05	-2,36	8,23

DÖVİZ PİYASALARI

Pariteler	Geçen hafta	Önceki hafta	Haftalık %	Aylık %	Yıllık %
USD/TL	2,6970	2,7085	-0,42	-0,73	15,68
EUR/TL	3,0269	3,0279	-0,03	2,54	7,01
GBP/TL	4,1600	4,1000	1,46	0,97	14,16
EUR/USD	1,1199	1,1199	0,00	3,06	-7,42
USD/JPY	119,76	120,15	-0,32	0,76	0,05
GBP/USD	1,5455	1,5148	2,03	1,83	-0,79
Kur Sepeti	2,8620	2,8682	-0,22	0,97	10,93

KIYMETLİ MADENLER VE EMTİA FİYATLARI

	Geçen hafta	Önceki hafta	Haftalık %	Aylık %	Yıllık %
Altın (\$/ons)	1188,3	1172,2	1,37	1,04	0,36
Gümüş(\$/ons)	16,5	16,0	3,13	5,10	5,03
Bakır	292,1	293,0	-0,31	6,08	3,36
Platin	1142,9	1129,3	1,20	1,84	-5,39
Paladyum	803,5	774,1	3,80	4,15	0,78
Petrol	59,4	59,2	0,41	3,92	3,29
Buğday	481,5	474,0	1,58	-1,43	-18,36
Pamuk	66,10	66,85	-1,12	-0,60	9,67

S&P Türkiye'nin Kredi Notunu Açıkladı

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's, Türkiye'nin yatırım yapılamaz seviyede olan yabancı para cinsinden BB+ notunu ve negatif görünümünü teyit etti. S&P Türkiye'nin yerel para cinsinden notunu ise BBB'den BBB- düzeyine indirirken, görünümünü negatif olarak korudu. Yapılan açıklamada "TCMB'nin kredibilitisindeki zorlu durum, TL'nin güvenilir olma statüsünü azalttı. Not düşüşü TCMB'nin bağımsızlığına ilişkin zorluklarını yansıtıyor. Düşen petrol fiyatları Türkiye'nin yararıdır" ifadelerine yer verildi. S&P en son 21 Kasım 2014'te Türkiye'nin yatırım yapılamaz seviyede olan BB+ notunu ve negatif görünümünü teyit etmişti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P) Türkiye'nin 2015-2018 döneminde ortalama yüzde 3 büyümesini bekliyor. **Bloomberght**

YURTDIŞI GELİŞMELER

ABD'de İstihdam Beklentinin Hafif Altında

ABD'de tarım dışı istihdam Nisan ayında, zaten düşük açıklanan Mart ayı istihdamının daha da aşağıya revize edilmesi ile birlikte, sıçrama gösterdi. Bu durum, firmaların bu yılın başında durgunlaşan ABD ekonomisinin toparlanacağına ilişkin güvenlerini gösteriyor. İşsizlik oranı ise yüzde 5,5'ten yüzde 5,4'e geriledi. ABD Çalışma Bakanlığı'nın açıkladığı veriye göre, tarım dışı istihdam Nisan'da 223 bin arttı. Mart ayı istihdamı ise 126 binden, Haziran 2012'den bu yana en düşük seviye olan 85.000'e revize edildi. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin Nisan ayı için tahmin medyanı 228.000 artış olmuştur. İşsizlik oranı, daha fazla Amerikalının işgücüne katılması ve iş bulması ile birlikte, Mayıs 2008'den bu yana en düşük seviyesine indi. **Bloomberght**

Çin MB Faiz İndirimlerini Sürdürüyor

Çin merkez bankası son 6 içinde 3. kez faiz indirimine gitti. Banka bir yıl vadeli gösterge borç verme faizini 25 baz puan düşürerek yüzde 5.1'e çekti. Bir yıllık gösterge mevduat faizi oranını da 25 puan indirerek yüzde 2.25 olarak belirledi. Mevduat faizi üst sınırını ise yüzde 130'dan yüzde 150'ye çıkardı. Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada "Mevcut durumda ekonominin yeniden dengeleme süreci hızlandı. Dış talepteki dalgalanma da göreceli olarak yüksek seyrediyor. Çin ekonomisi hala ciddi bir aşağı yönlü baskı altında" ifadeleri kullanıldı. Açıklamada ayrıca bankacılık sistemindeki likiditenin genel olarak yeterli olduğu, piyasa faizlerinin düştüğü vurgulanarak, bu gelişmelerin mevduat faizlerinin üst limitini arttırmaya alan açtığı belirtildi. Çin ekonomisindeki yavaşlama beklenenden hızlı gerçekleşirken, Çin Merkez Bankası'nın son hamlesi ekonomistleri şaşırmadı. Çin ekonomisi ilk çeyrekte yüzde 7 ile 2009'dan bu yana en düşük hızda büyürken, yıl sonu büyüme tahminleri daha karamsar bir tablo çiziyor. PMI gibi öncü göstergeler de ekonomide yavaşlamanın sürdüğüne işaret ediyor. **Bloomberght**

Çin'in Enflasyonu Beklentilerin Altında Kaldı

Çin'de tüketici fiyatları, Nisan ayında hükümetin 2015 yılı için hedeflediğinin yarı hızında bir yükseliş gösterdi. Bu durum Çin Merkez Bankası'nın (PBOC) yurtiçi talebi ivmelendirmek amacıyla parasal genişlemeyi artırma ihtiyacı duyabileceği sinyali verdi. Çin İstatistik Kurumu'nun Pekin'de açıkladığı verilere göre tüketici-fiyat endeksi, bir yıl önceye göre yüzde 1,5 arttı. Bloomberg News anketine katılan analistlerin tahminlerinin medyanı yüzde 1,6'lık bir yükseliş öngörüyordu. Üretici fiyatları endeksi, yüzde 4,6 gerileyerek rekor uzun süreli düşüş dönemini genişletti. **Bloomberght**

Euro Bölgesi'nin Büyüme Tahmini Yükseldi

Avrupa Komisyonu, Euro Bölgesi'nin büyüme tahminini yükseltti. Eurodaki zayıflamanın ve daha önce görülmemiş düzeydeki parasal genişlemenin Yunanistan'daki kriz ortamının güven üzerinde yarattığı olumsuz etkiyi dengelemesi bunda etkili oldu. Komisyon'un yeni tahminlerine göre, 19 üyeli bölgedeki GSYH büyümesi bu yıl yüzde 1,5 olacak. Daha önceki tahmin yüzde 1,3 olmuştur. Komisyon, nakit sıkıntısındaki Yunanistan'ın büyüme tahminini ise düşürdü. Atina, Euro Bölgesi ülkelerini ikna etmekte oldukça zorlanıyor. **Bloomberght**

BU HAFTA AÇIKLANACAK VERİLER

12 Mayıs Salı

10:00 - TCMB - Ödemeler Dengesi İstatistikleri (Mart)

10:00 - TÜİK - Dış Ticaret Endeksleri (Mart)

15 Mayıs Cuma

10:00 - TÜİK - İşgücü İstatistikleri (Şubat Dönemi)

11:00 - MB - Merkezi Yönetim Bütçe Denge Tablosu (Nisan)

PARA PİYASALARI

	Geçen hafta	Önceki hafta	2014 sonu
Eurobond, 2030-Ş	173,35	173,7	177,43
Tahvil %	10,02	10,00	8,18

LİBOR ORANLARI

%	1 ay	3 ay	6 ay	12 ay
USD	0,1848	0,2779	0,4143	0,7326
EURO	-0,0600	-0,0164	0,0536	0,1729
TL	11,1158	11,0798	11,0388	11,0294

TÜRK BANKACILIK SEKTÖRÜ TEMEL GÖSTERGELERİ

(En son açıklanan BDDK aylık verilerine göre)

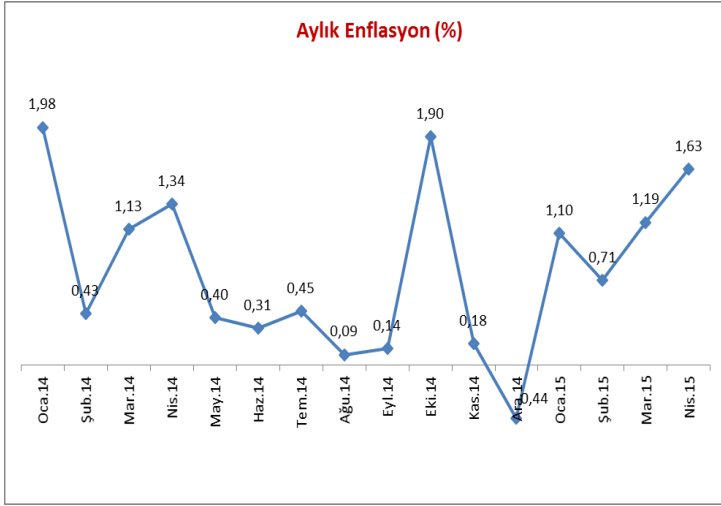
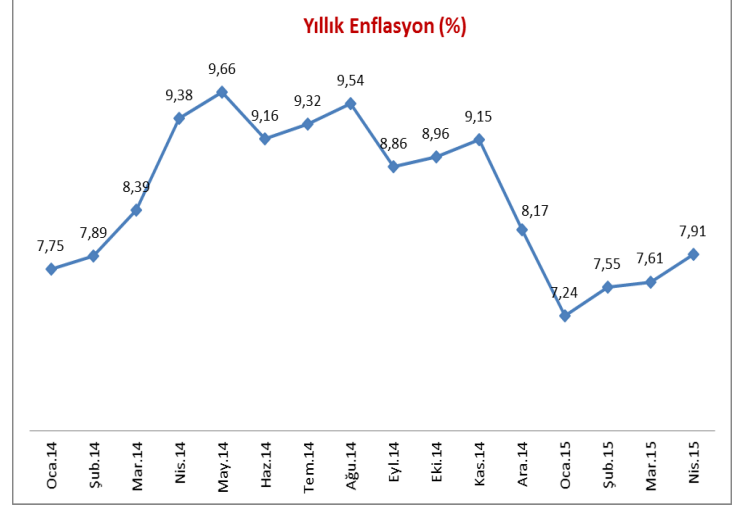
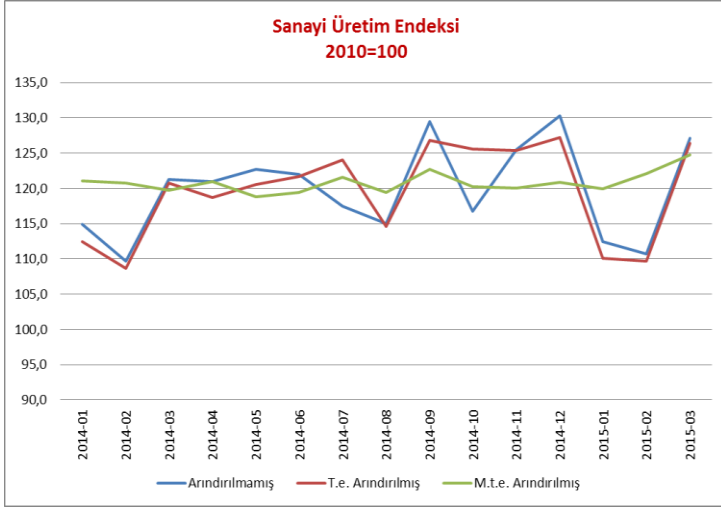
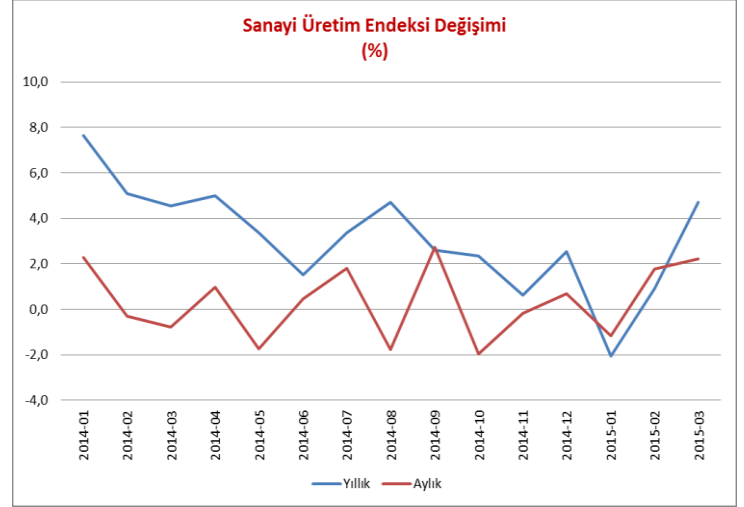
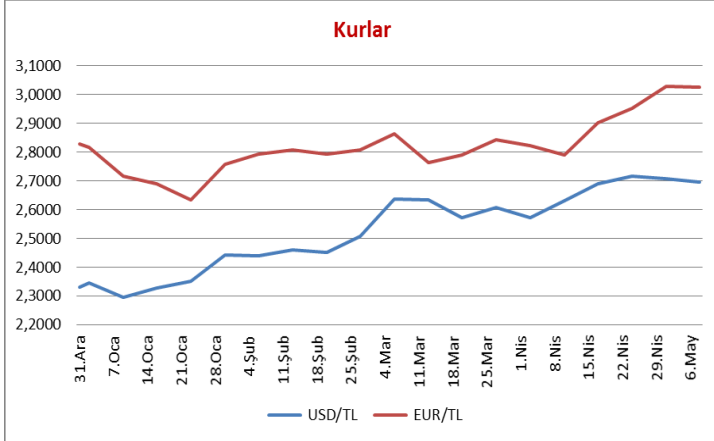
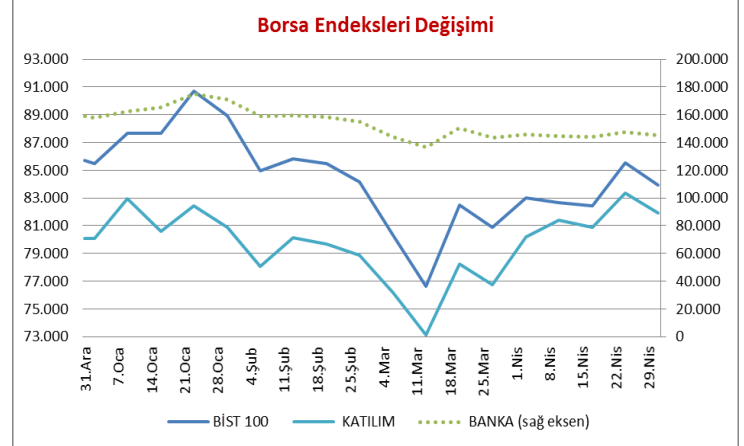
	Aralık 2014	Ocak 2015	Değişim %
milyonTL			
Aktif Toplamı	1.994.159	2.032.97	1,9
Krediler	1.240.708	1.255.85	1,2
Takipteki Alacaklar	36.426	37.178	2,1
Menkul Değerler	302.266	308.223	2,0
Mevduat	1.052.693	1.061.16	0,8
Özkaynaklar	231.957	235.444	1,5
	Ocak.14	Ocak.15	Değişim
Dönem Kar/Zararı	1.416	2.073	46,4
Sermaye Yeterlilik Or.	15,02	15,98	-

TÜRKİYE EKONOMİSİ TEMEL GÖSTERGELERİ

	Dönem	Değer
Enflasyon	Nisan 2015	%1,63
	Yıllık	%7,91
GSYİH Büyümesi	2014-Yıllık	%2,9
İşsizlik Oranı	Ocak Dönemi	%11,3
Cari Denge (mlr USD)	Ocak (Aylık)	-2,002
	Şubat'14-Ocak'15	-42,866
	Ocak-Ocak 2015	-2,002
Dış Ticaret (mlr USD)	İthalat (Şub'15)	16,927
	İhracat (Şub'15)	12,272
	Açık (Şub'15)	-4,656
	Açık(Ocak-Şubat 15)	-8,976
Bütçe Dengesi (mlr TL)	Ocak-Mart'15	-5,433
Borç Stoku (mlrTL)	Şubat 2015	632,5
	İç Borç- Şubat'15	421,2
	Dış Borç Şubat'15	211,3
Toplam Borç Stoku/GSYİH	2014/3. Çeyrek	% 34,1

CDS PİYASALARI (fiyat: baz puan-bps-)

	Geçen hafta	Önceki hafta	Haftalık %	Aylık %	Yıllık %
Türkiye	220,0	224,7	-2,10	-3,97	19,28
İspanya	87,33	93,35	-6,45	-13,04	-3,97
Portekiz	142,33	149,1	-4,54	-11,52	-23,41

Grafik 1: (habere dön)**Grafik 2: (habere dön)****Grafik 3: (habere dön)****Grafik 4: (habere dön)****Grafik 5: (veriye dön)****Grafik 6: (veriye dön)**

Kaynaklar: TÜİK, TCMB, FOREX, Bloomberg HT , AA (Anadolu Ajansı)

Politik, Ekonomik ve Sosyal Araştırmalar Merkezi

Hazırlayanlar: Mücahit Özdemir, Salih Ülev, Hakan Aslan

pesaarastirma@gmail.com