

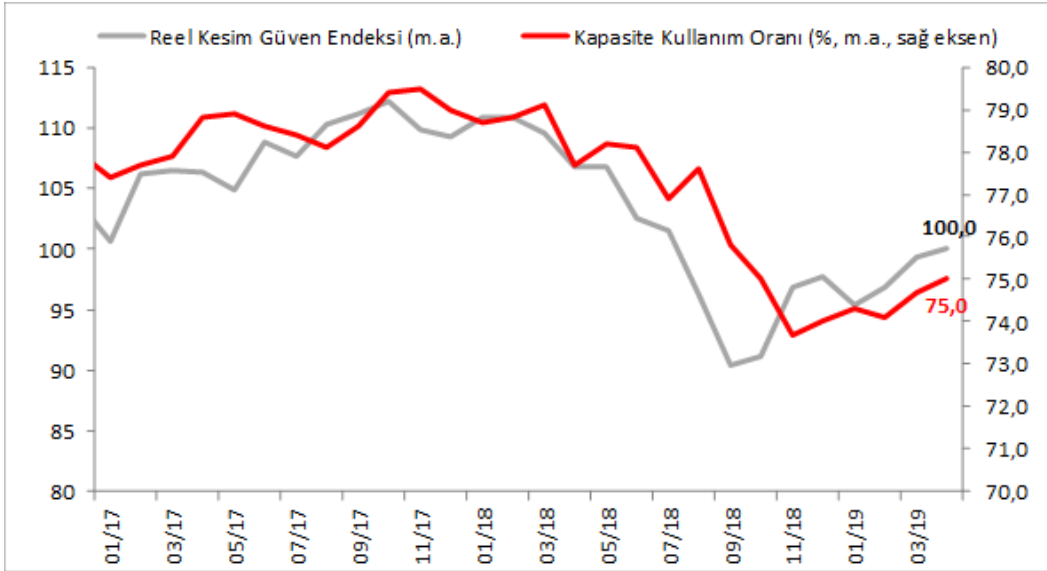
Makro: Ekonomik aktivitede dipten dönüş devam ediyor...

Türkiye’de Şubat ayında başlayan ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu sinyaller, Mart ayından sonra Nisan ayında da devam ediyor. Şubat sonu itibariyle kredi aktivitesinde görülen ivmelenme devam ederken, reel kesim güveninde de iyileşme devam etti. Reel kesim güven endeksi (m.a.) toparlanmasını 3. aya taşıyarak, 100 seviyesine ulaştı; son 9 ayın en yüksekinde. Sipariş beklentileri tarafında olumlu bir seyir görülürken, ihracat sipariş beklentileri 3 ay aranın ardından iyileşme gösterdi. İstihdam, yatırım ve genel gidişat beklentilerinde ise zayıflama görülüyor. Nisan’da, ayrıca, kapasite kullanım oranı (m.a.) da %75,0 ile Ekim ayı seviyesine ulaştı. Veriler, ekonomik aktivitede toparlanmanın devam ettiğini ortaya koyuyor.

Eylül’de 90,4 ile 2009’dan bu yana en düşük seviyeye gerileyen reel kesim güven endeksi (m.a.) toparlanma eğilimini sürdürüyor; endeks 100 ile Temmuz ayı sonrasında en yüksek seviyede. Alt kırılımlara baktığımızda;

- Geçtiğimiz 3 ayda hızlı gerileyen gelecek 3 aya ilişkin ihracat siparişlerinde görülen güçlü toparlanma dikkat çekiyor. Mevcut durum toplam sipariş miktarı endeksi son 2 aydır yüksek toparlanma gösteriyor. Gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmi beklentilerinde de 3 aylık gerilemenin ardından iyileşme görülüyor. Mevcut stoklarda da bir miktar azalış söz konusu. Son 3 aylık toplam siparişler ise 2 aylık güçlü artışın ardından, Nisan’da sınırlı arttı. Hem yurtiçi tüketici güvenindeki artış, hem de global ekonomik aktivitedeki toparlanmanın üretim ve talep beklentilerinde olumlu bir seyre neden olduğunu değerlendiriyoruz.
- Diğer taraftan; genel gidişat beklentileri önceki 2 ayki toparlanmanın ardından, Nisan’da hızlı geriledi. Gelecek 3 aya ilişkin istihdam beklentileri de zayıfladı. Yatırım harcaması beklentileri de 3 aylık toparlanmanın ardından, Nisan’da hafif geriledi.

Kapasite kullanım oranı (m.a.) da son 2 aydır artıyor; %75’ten, Kasım’da %73,7’ye kadar gerilemişti.

Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı (m.a.)

Meryem Çetinkaya

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denктаř, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmaz olabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar