



Türkiye ve Dünya Ekonomisinin Görünümü

9 Temmuz 2014

Dr. Ahmet Çimenođlu

Koç Holding A.Ş.



- Global Ekonomiye İlişkin Genel Değerlendirmeler**
- Türkiye Ekonomisine İlişkin Genel Değerlendirmeler**
- Türkiye Ekonomisinde Mevcut Görünüm ve Beklentiler**



Global Ekonomiye İlişkin Değerlendirmeler

Türkiye Ekonomisine İlişkin Genel Değerlendirmeler

Türkiye Ekonomisinde Mevcut Görünüm ve Beklentiler



Gelişmiş ülkelerde ekonomik aktivite toparlanıyor – 1

➤ ABD

- Büyümenin 2014 ve 2015'te kademeli bir şekilde hızlanması bekleniyor
- Varlık alımlarının 2014'ün ikinci yarısında sona ereceği tahmin ediliyor
- Fed'in faizleri ne zaman artıracacağı en önemli belirsizlik
- Kamu borcunun azaltılmasına yönelik inandırıcı bir plana ihtiyaç var
- «Kaya gazı devrimi» ABD'de ekonomik ve siyasi öncelikleri değiştiriyor

➤ Euro Bölgesi

- 2013'ün ikinci yarısında başlayan iyileşmenin, 2014'te sürmesi bekleniyor
- Yüksek işsizlik, yüksek kamu borcu, sıkı kredi koşulları ve finansal sistemdeki zayıflıklar sağlıklı bir toparlanmanın önünde hala engel oluşturuyor
- Bazı ülkeler yapısal reformlar konusunda ilerleme sağlarken, bazılarında sorunlar devam ediyor
- Enflasyonun %1'in altında seyrediyor olması endişe yaratıyor
- Avrupa Merkez Bankası faizleri indirmenin yanı sıra ilave likidite desteği sağlayarak ekonomiye destek vermeye çalışıyor



Gelişmiş ülkelerde ekonomik aktivite toparlanıyor – 2

➤ Japonya

- Geçen yıl başlayan ve Abenomics olarak anılan genişlemeci para ve maliye politikaları büyümenin %1'in üzerine çıkmasını sağladı
- Bu süreçte yen değer kaybederken, uzun yıllar sonra deflasyon yerini fiyat artışlarına bıraktı
- Ancak, yüksek kamu borcu ve bütçe açıklarının büyüme üzerinde önemli bir kısıt oluşturması bekleniyor
- Hükümet yeni paketlerle büyümeye destek vermeyi sürdürürken, dış politikada daha milliyetçi bir çizgi izleyerek kendi bölgesinde ağırlığını artırmaya çalışıyor

Gelişmiş Ülkelerde Ekonomik Görünüm

IMF Tahminleri	Büyüme (%)			Enflasyon (%)			İşsizlik (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Gelişmiş Ülkeler	1.3	2.2	2.3	1.4	1.5	1.6	7.9	7.5	7.3
ABD	1.9	2.8	3.0	1.5	1.4	1.6	7.4	6.4	6.2
Euro Bölgesi	0.5	1.2	1.5	1.3	0.9	1.2	12.1	11.9	11.6
İngiltere	1.8	2.9	2.5	2.6	1.9	1.9	7.6	6.9	6.6
Japonya	1.5	1.4	1.0	0.4	2.8	1.7	4.0	3.9	3.9



Gelişmekte olan ülkelerde görünüm – 1

➤ Gelişmekte olan ülkeler son 10 yıldaki hızlı büyümesinde aşağıdaki faktörler etkili olmuştur:

➤ **Yapısal:**

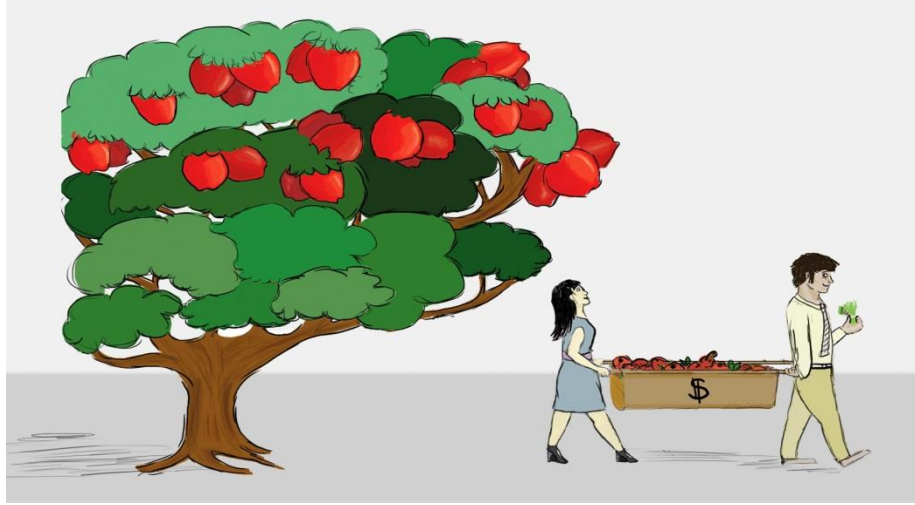
- Dış ticaret rejiminin serbestleştirilmesi
- Doğrudan yabancı yatırımları artırmaya yönelik reformlar
- Özelleştirme ve serbestleşme (enerji, telekomünikasyon, finans vb.)
- Daha sağlıklı para ve maliye politikaları sonucunda sağlamlaşan bilançolar

➤ **Dönemsel:**

- Çin’de çift haneli yıllık büyüme oranları
- Emtia fiyatlarında hızlı artışlar (kısmen Çin’deki büyüme sonucunda)
- 2009 sonrası gelişmiş ülkelerdeki çok gevşek parasal politikalar ve buna bağlı yüksek getiri arayışı



Gelişmekte olan ülkelerde görünüm – 2



➤ Şimdi ne değişti?

- İlk etap yapısal reformlar sonrasında rekabetçilik ve üretkenlikle ilgili mikro reformlar birçok ülkede yapılmadı
- Serbest piyasa ekonomisinden devlet kapitalizmine kayışlar gözlemlendi
- Global likiditenin çok bol ve ucuz olması, para ve maliye politikalarında disiplinin bozulmasına neden oldu
- Dönemsel olarak olumlu etki yapan faktörler terse döndü:
 - Çin’de büyüme hızı düşerken, global piyasalarda emtia talebi azalmaya başladı
 - ABD’de Fed parasal genişlemenin sonuna geldi



Gelişmekte olan ülkelerde görünüm– 3

IMF Tahminleri	Büyüme (%)			Enflasyon (%)		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Gelişmekte Olan Ülkeler	4.7	4.9	5.3	5.8	5.5	5.2
Avrupa	2.8	2.4	2.9	4.1	4.0	4.1
<i>Türkiye</i>	4.0	2.3	3.1	7.4	7.8	6.5
<i>Polonya</i>	1.6	3.1	3.3	0.9	1.5	2.4
<i>Romanya</i>	3.5	2.2	2.5	4.0	2.2	3.1
<i>Rusya</i>	1.3	1.3	2.3	6.8	5.8	5.3
Asya	6.5	6.7	6.8	4.5	4.5	4.3
<i>Çin</i>	7.7	7.5	7.3	2.6	3.0	3.0
<i>Hindistan</i>	4.4	5.4	6.4	9.5	8.0	7.5
Orta Doğu ve Kuzey Afrika	2.2	3.2	4.5	10.5	8.4	8.3
Latin Amerika	3.1	2.7	2.5	6.8	---	---
<i>Brezilya</i>	2.3	1.8	2.7	6.2	5.9	5.5
<i>Meksika</i>	1.1	3.0	3.5	3.8	4.0	3.5
Sahra-altı Afrika	4.9	5.4	5.5	6.3	6.1	5.9
<i>Güney Afrika</i>	1.9	2.3	2.7	5.8	6.0	5.6



Dünya ekonomisindeki zayıflık emtia fiyatlarını baskı altında tutuyor

- Dünya ekonomisine ilişkin beklentilerdeki kötümserlik son aylarda emtia fiyatlarına yansıyor.
- Ancak, emtia piyasalarında fiyatların oluşumunda, temel arz ve talep koşullarının yanı sıra finansal yatırımcıların da etkili olmasının yaratabileceği dalgalanmaların göz ardı edilmemesi gerekiyor.
- Orta Doğu ve Ukrayna'daki gelişmelerin de işaret ettiği gibi politik riskler, özellikle enerji fiyatlarında dalgalanmalar yaratabilecek önemli bir başka unsur.
- Bu çerçevede, 2014 yılı ve ötesine bakıldığında emtia fiyatları üzerinde önemli bir yukarı yönlü baskı gözlenmiyor.

IMF Emtia Fiyatları Tahminleri

Yıllık Ortalama	2013	2014	2015	2016-2019 Ortalama
Bakır (USD/ton)	7,331	7,007	6,933	6,908
Nikel (USD/ton)	15,030	14,640	14,752	14,912
Petrol* (USD/varil)	104.1	104.2	97.9	89.4
Buğday (USD/ton)	312	250	244	253



Gelecekte iş dünyasını şekillendirecek Küresel Trendler - 1

Megatrend	Megatrend Yatırımı	Tanım
Şehirleşme	İnşaat	Hem bina (ofis ve konut), hem de altyapı inşaatları; özellikle gelişmekte olan ülkelerde
	Akıllı Şehirler	Navigasyon, akıllı şebeke, trafik yönetimi, iklimlendirme, asansör vb. üretimi
Yaşlanan Nüfus ve Sağlık	Sağlık	Gelişmiş tanı ve tedavi yöntemleri, yaşlılıkla ilgili hastalıklar ve bakım
	Yaşam Tarzı	Eğlence ve rekreasyon, sağlıklı gıda, spor, kozmetikler
Bilgi Ekonomisi	Şebeke ve Ağlar	Veri saklama, P2P ve P2M iletişim, kablosuz araçlar
	Otomasyon	İmalat süreçlerinde hassasiyet ve verimliliği artıran makineler, endüstriyel robotlar, kendi kendine giden taşıtlar
Kalabalıklaşan Dünya	Enerji	Artan enerji talebini karşılamaya yönelik çözümler, yeni enerji kaynakları; özellikle gelişmekte olan ülkelerde
	Gıda	Tarımsal verimliliği artıracak makineler, bilimsel tohum ve gübre üretim yöntemleri
	Su	Su arıtma, deniz suyundan su temini, su arzı ve dağıtımı
Gelişen Ülkeler	Gelişen Tüketici	Yerel ve global ölçekte güçlü pazar hakimiyetleri olan şirketler
	Gelişen Üretici	Global piyasalara kendilerine özgü iş modelleri, marka değerleri ya da rekabet üstünlükleri sayesinde girebilen gelişmekte olan ülke şirketleri
	«Sınır» Piyasalar	Afrika, Güney Asya, Orta Amerika ve Orta Asya'daki geri kalmış ama hızlı büyüme potansiyeli olan ülkelere erişimi olan şirketler



Gelecekte iş dünyasını şekillendirecek Küresel Trendler - 2

Megatrend	Megatrend Yatırımı	Tanım
Küreselleşme	Ulaştırma	Lojistik firmaları, deniz ve hava taşımacılığı, ulaştırma altyapısı
	Turizm	Otel ve tatil köyleri, havayolu şirketleri
	Küresel İşgücü	Global ölçekte insan kaynakları hizmetleri veren şirketler
Uyumluluk	İklim Değişikliği	İklim değişikliklerine karşı çözümler üreten şirketler (erken uyarı sistemleri, iklim sigortası, dayanıklı altyapı)
	Yükselen Riskler	Artmakta olan teknolojik, toplumsal ve ekonomik risklere karşı risk yönetimi çözümleri sunan şirketler
Kaynak Verimliliği	Yenilenebilir Teknolojiler	Rüzgar, güneş, hidroelektrik vb. yenilenebilir enerji kaynakları üreten şirketler
	Atık ve Yeniden Dönüşüm	Atıkların toplanması, taşınması, işlenmesi ve yeniden dönüşümünü sağlayan teknolojiler ve şirketler
	Yeni Materyaller	Gelişmiş kompozit madde üretimi, nano-teknoloji ve bio-based materyal üretimi



Global Ekonomiye İlişkin Değerlendirmeler

Türkiye Ekonomisine İlişkin Genel Değerlendirmeler

Türkiye Ekonomisinde Mevcut Görünüm ve Beklentiler



Türkiye 2013'te birbirinden çok farklı iki dönem yaşadı

- **2013'ün Mayıs ayında Türkiye ekonomisi açısından oldukça önemli gelişmeler meydana geldi:**
 - Kasım 2012'de Türkiye'yi yatırım yapılabilir statüye yükselten Fitch'in ardından Moody's de 16 Mayıs'ta Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir düzeye çekti,
 - Haziran 2012-Mayıs 2013 arasındaki 12 aylık dönemde Türkiye'ye tam 48.9 milyar dolar yabancı portföy yatırımı geldi,
 - 17 Mayıs'ta iki yıl vadeli gösterge tahvilin faizi %4.67 ile tarihi en düşük düzeye geriledi,
 - 22 Mayıs'ta Borsa İstanbul tarihi zirvesine ulaştı,
 - 2013'ün ilk aylarındaki büyük boyutlu enerji ve altyapı yatırım anlaşmalarının ardından 3 Mayıs'ta İstanbul'a üçüncü havaalanı ihalesi başarıyla tamamlandı.
- **Ancak Mayıs'ın son haftasıyla birlikte bu olumlu hava bozulmaya başladı:**
 - 22 Mayıs'ta Fed Başkanı Bernanke varlık alım programının sonlandırılabilceğine ilişkin ilk kez konuştu,
 - 28 Mayıs'ta İstanbul'da başlayan Gezi Parkı olaylarıyla birlikte siyasi tansiyon hızla yükseldi,
 - Temmuz'da Suriye'ye olası bir askeri müdahale gündeme geldi,
 - Bu dönemde global piyasalarda gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algılaması da yükselirken, Merkez Bankası'nın tüm bu gelişmelere tepkisinin yetersiz kaldığı eleştirileri yoğunlaştı,
 - Yüksek cari işlemler açığı ve şirketler kesiminin özellikle 2012 yılından itibaren hızlanan yabancı para borçlanmaları, bu süreçte Türkiye'nin kırılganlığını artırdı.
 - 17 ve 25 Aralık olayları Türkiye'de siyasi tansiyonu yeniden yükseltti



Mevcut riskler kısa vadede finansal piyasalarda dalgalanmaya yol açabilir

- Gerek yurtiçindeki politik belirsizlikler, gerekse global piyasalardaki olumsuz gelişmelerin **kısa vadede** Türkiye’de sıkıntılara yol açmaya devam etmesi beklenebilir:
 - Döviz piyasalarında süren baskı,
 - Yüksek enflasyon,
 - Yüksek faizler,
 - Zayıf tüketici ve reel sektör güveni,
 - Yurtiçi talepte zayıflık.



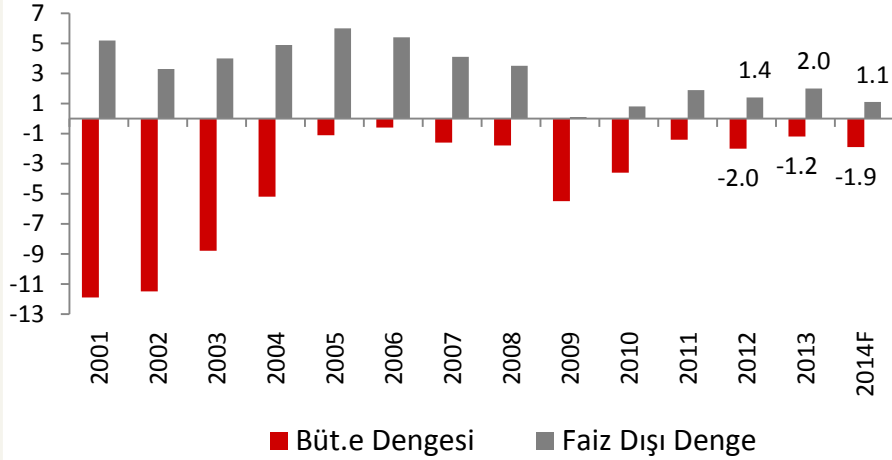
Ancak, kısa vadedeki olası sıkıntılara rağmen, Türkiye'nin orta ve uzun vadeli görünümü hala oldukça olumlu

- Orta ve uzun vadede;
 - Kamu maliyesindeki disiplin sayesinde, gerekli olması durumunda ekonomiye maliye politikaları kanalıyla destek sağlanabilir:
 - Bütçe açığı/GSYH oranı 2013'te %1.2
 - Kamu borcu/GSYH oranı 2013'te %36
 - Güçlü bankacılık sektörü, ekonomideki olumsuz şokları karşılayabilir:
 - Sektörün sermaye yeterlilik oranı %15.3,
 - Sektörde tahsili gecikmiş alacak oranı %2.7 ve sektörün döviz pozisyon riski yok,
 - Sektörde sermaye karlılığı %14.2
 - Net ihracat büyümeye daha fazla katkı sağlayabilir:
 - Zayıf TL ve önemli ihracat pazarlarındaki toparlanma sayesinde ihracatta güçlü artış,
 - TL'deki değer kaybı ve zayıf iç talep nedeniyle ithalatta düşüş ya da sınırlı artış
 - Merkez Bankası'nın 2014'ün Ocak sonu itibariyle daha sıkı ve öngörülebilir bir politika benimsemesi.
- **Türkiye'de finansal piyasaların yeniden istikrara kavuşmasını ve yurtiçi ekonomik aktivitenin güçlü bir şekilde toparlanmasını bekliyoruz**

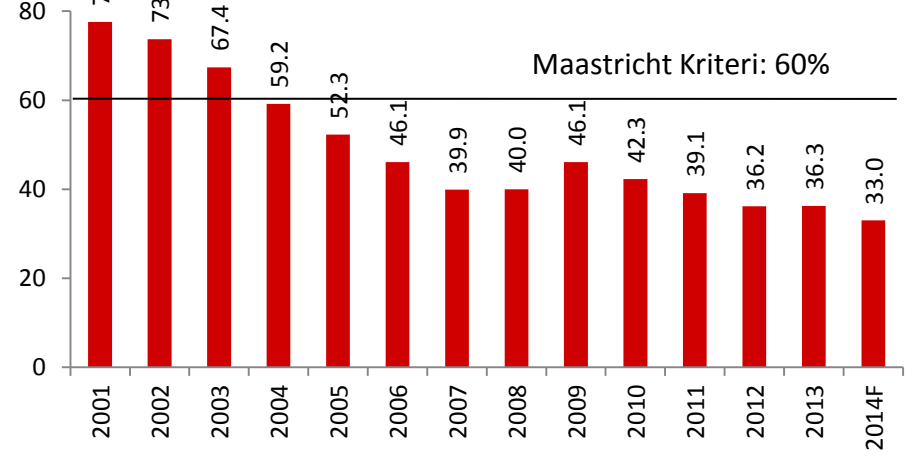


Kamu Sektörü: Mali disiplin, azalan borç yükü ve borç stokun iyileşen yapısı finansal istikrarı ve ekonomiyi destekliyor

Bütçe ve Faiz Dışı Denge (GSYH'ye oran, %)



AB Tanımlı Kamu Borcu (GSYH'ye oran, %)



Borç Stokunun Vadeye Kalan Süresi (Yıl)

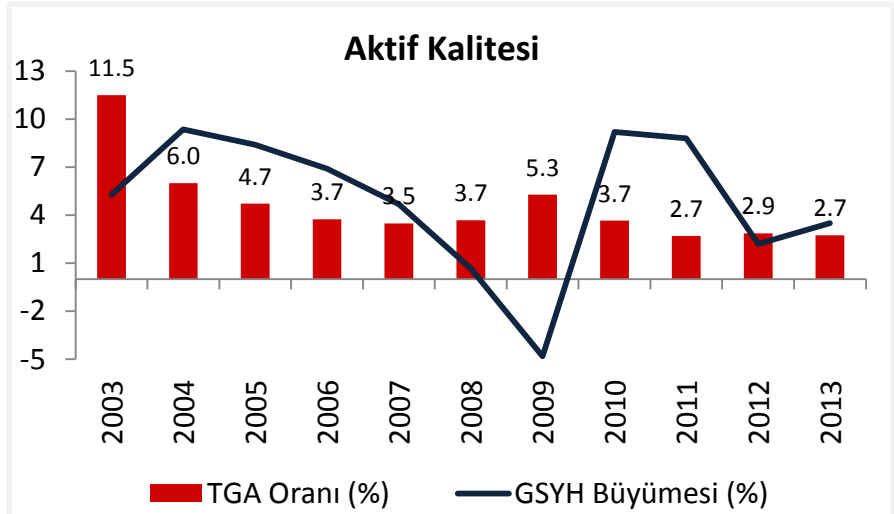
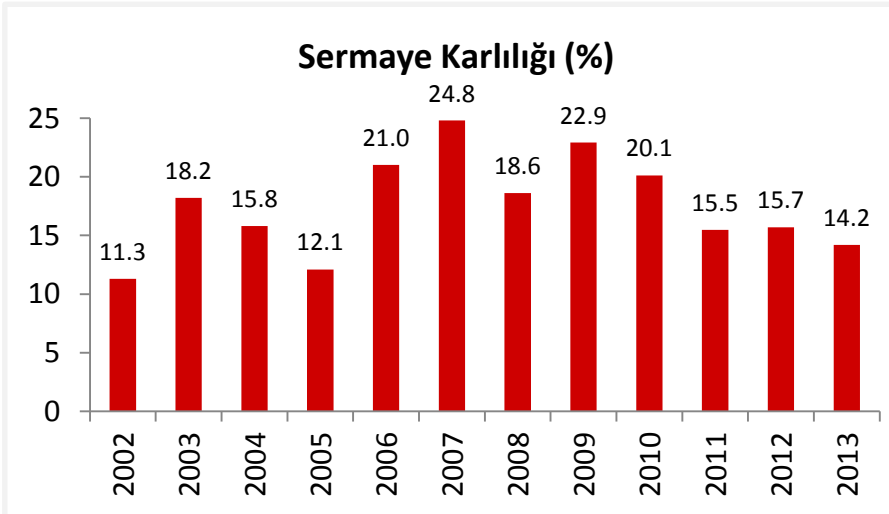
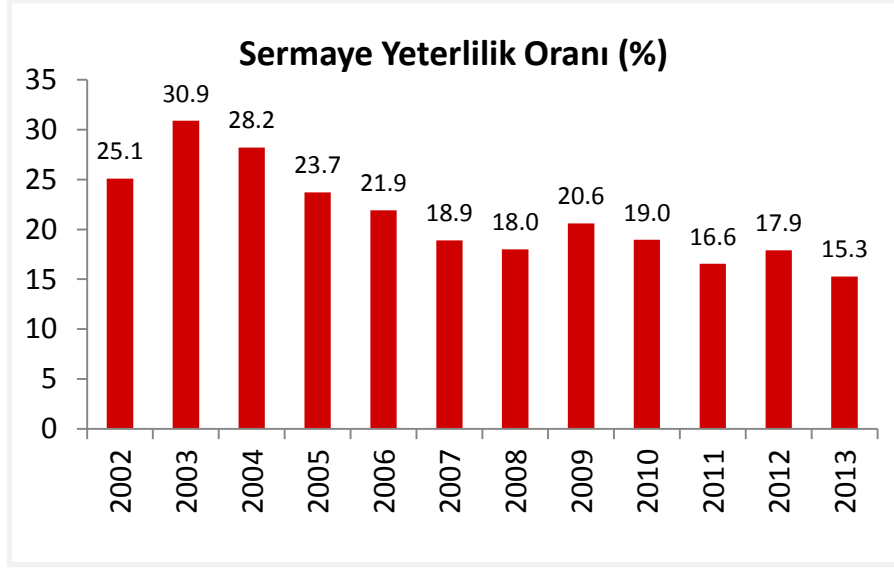
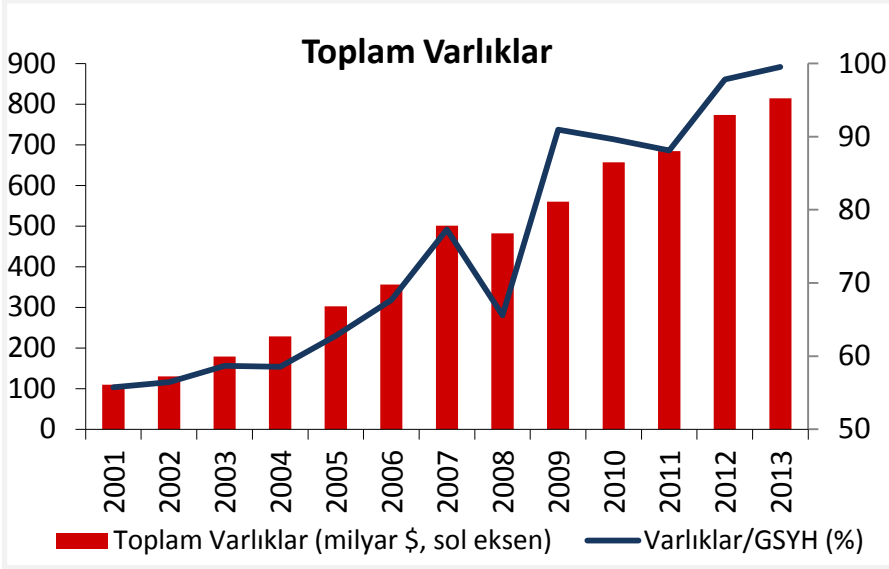
	İç	Dış	Toplam
2008	2.0	7.9	3.6
2009	2.0	7.9	3.6
2010	2.6	8.8	4.1
2011	2.6	9.0	4.4
2012	2.8	9.4	4.6
2013	3.9	9.3	5.6
2014 Ocak	4.0	9.5	5.7

Borç Stokunun Faiz ve Kur Yapısı

%	2011	2012	2013
Toplam	100,0	100,0	100,0
-TL	70.4	72.6	68.8
<i>Sabit</i>	36.4	37.9	36.2
<i>Değişken</i>	21.6	20.4	16.2
<i>TÜFE Endeksli</i>	12.4	14.3	16.4
-FX	29.6	27.4	31.2
<i>Sabit</i>	22.8	21.8	25.3
<i>Değişken</i>	6.8	5.5	5.9



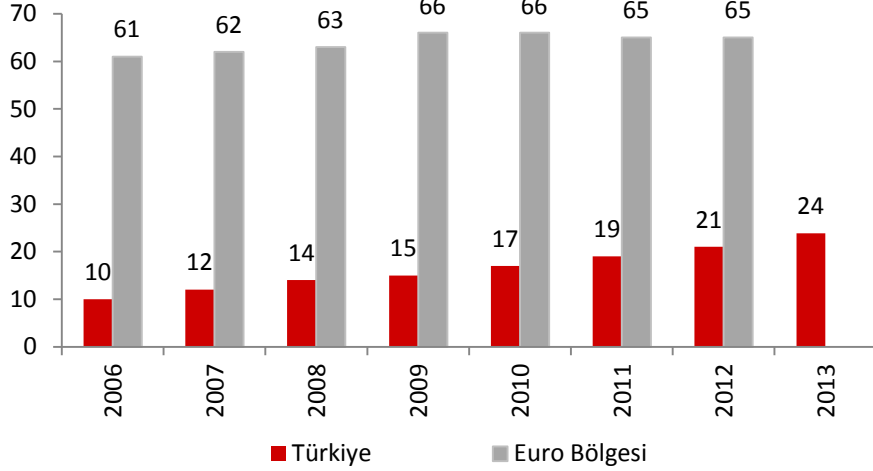
Bankacılık Sektörü: Bankacılık sektörü güçlü bilanço yapısı ile şokları emerek finansal istikrara ve ekonomik büyümeye destek veriyor





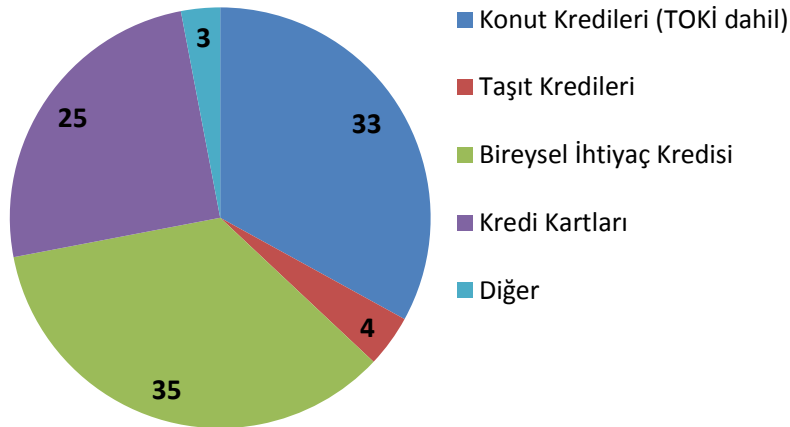
Hanehalkları: Son yıllarda hızla artan borçlanmaya karşın, hanehalklarının borçları hala görece düşük ve konsolide bilançosu sağlam

Hanehalkı Yükümlülükleri (GSYH'ye oran, %)

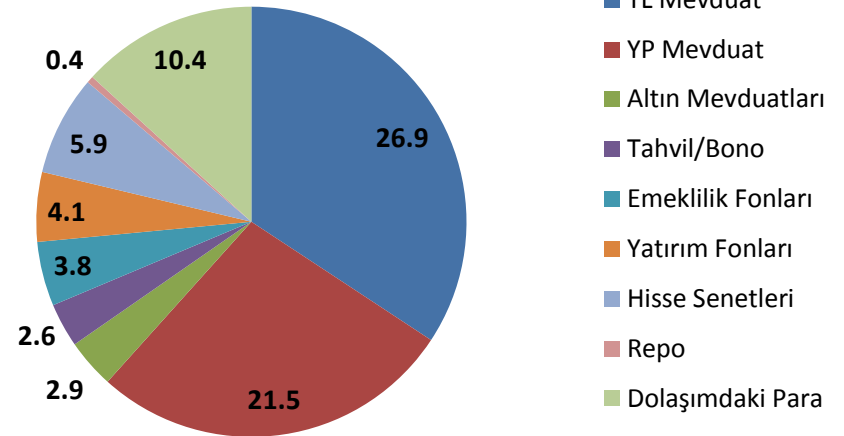


- Hanehalklarının YP cinsinden borçlanması yasak
- Hanehalkı borcunun çok önemli bir kısmı sabit faizli enstrümanlardan oluşuyor
- Hanehalkları hala yoğun bir şekilde altın ve döviz yatırımı yapıyor
- Hanehalkı tasarruflarının risk profili çok tedbirli
- **Bu nedenle, hanehalkları finansal çalkantılara karşı oldukça dayanıklı; hatta konsolide bazda taşınan döviz pozisyon fazlası nedeniyle TL'deki zayıflık hanehalklarına avantaj sağlayabiliyor**

Hanehalkı Yükümlülükleri – Eylül 2013



Hanehalkı Varlıkları – Eylül 2013





Şirketler Kesimi: Şirketler kesiminin YP borcunda hızlı bir artış olmasına karşın, durum aslında ilk etapta görüldüğü kadar riskli değil

Milyar US\$	2009	2010	2011	2012	2013
YP Varlıklar	83.1	84.2	78.1	86.5	92.2
Mevduatlar	57.3	62.2	54.8	61.3	63.4
Menkul Kıymetler	1.1	1.3	0.9	0.8	0.4
İhracat Alacakları	9.3	10.5	10.9	11.8	13.2
Yurtdışına Doğrudan Yatırım	15.3	10.2	11.5	12.6	15.2
YP Yükümlülükler	148.4	177.3	201.7	227.5	266.1
Nakdi Krediler	133.2	159.2	181.3	205.0	237.9
-Yurtiçi	50.3	81.9	102.3	121.8	154.5
-Yurtdışı	82.9	77.3	79.0	83.1	83.4
İthalat Borçları	15.2	18.1	20.4	22.5	28.2
Net YP Pozisyon	-65.3	-93.1	-123.6	-141.0	-173.9
Net YP Pozisyon/GSYH (%)	-10.6	-12.7	-15.9	-17.8	-21.3

Rakam tam olarak hesaplanamasa da, şirketler kesimi bilançosundaki açık döviz pozisyonunun önemli bir kısmı doğal ve finansal yollarla «hedge» edilmektedir.

KOBİ'lere YP Krediler * (Milyar US\$)

Mikro KOBİ	2.9
Küçük KOBİ	5.7
Orta Ölçekli KOBİ	14.7
Toplam	23.3

* Mikro: Yıllık ciro < 1 milyon TL
Küçük: Yıllık ciro 1-8 milyon TL arası
Orta Ölçekli: Yıllık ciro 8-40 milyon TL arası

Kısa Vadeli** Net Yabancı Para Pozisyon

Milyar US\$	2009	2010	2011	2012	2013
K/V YP Varlıklar	67.7	74.0	66.6	73.9	76.9
K/V YP Yükümlülükler	65.6	73.4	81.4	87.0	94.9
K/V Net YP Pozisyon	2.1	0.6	-14.8	-13.1	-18.0

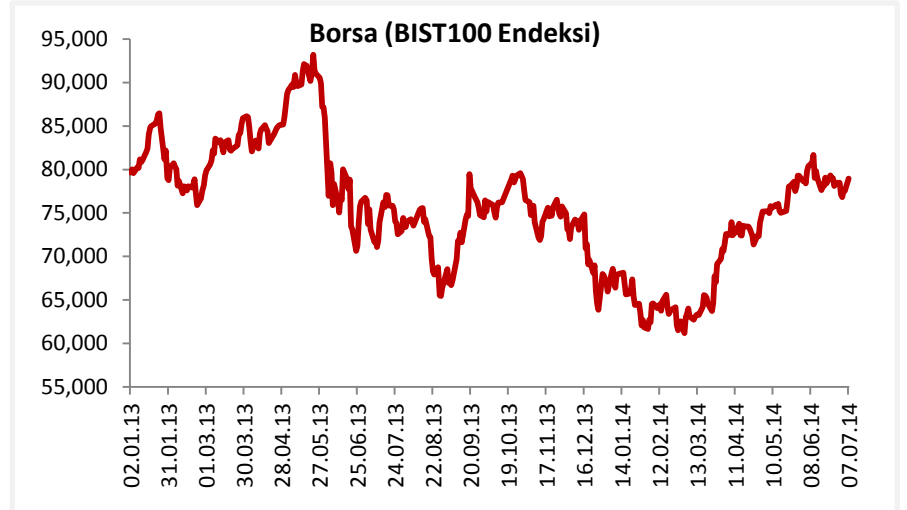
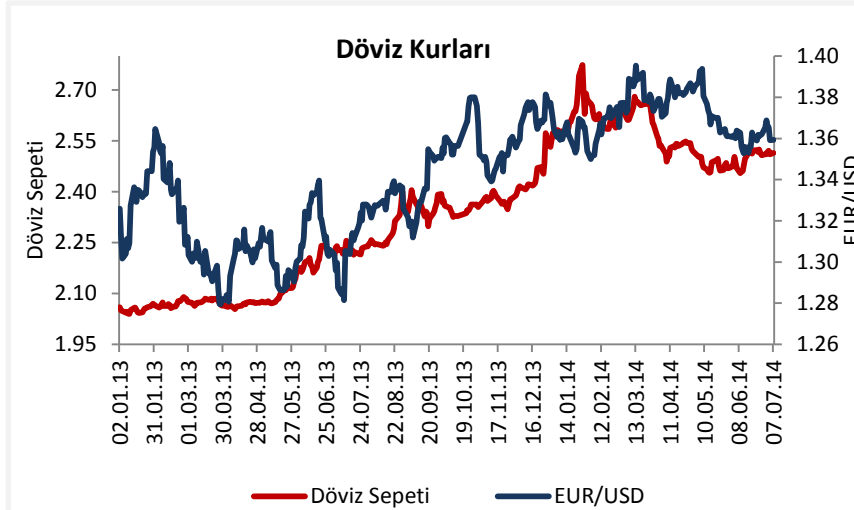
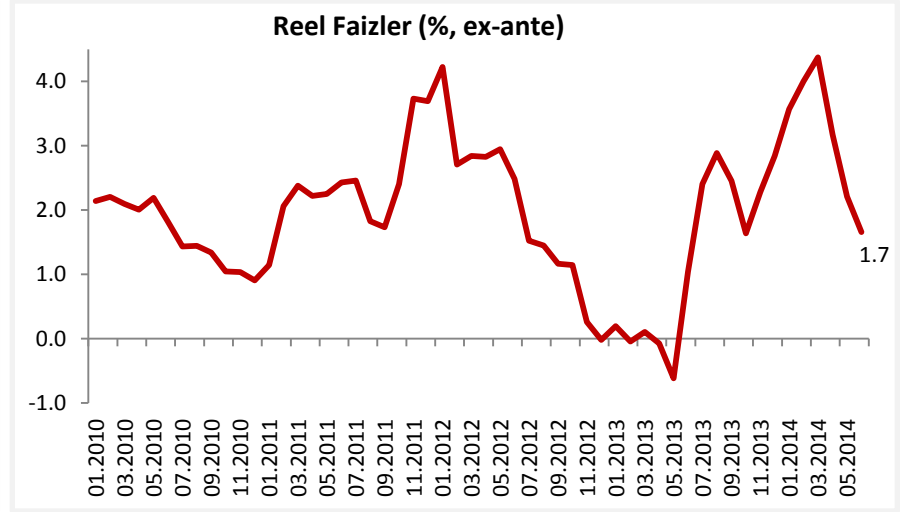
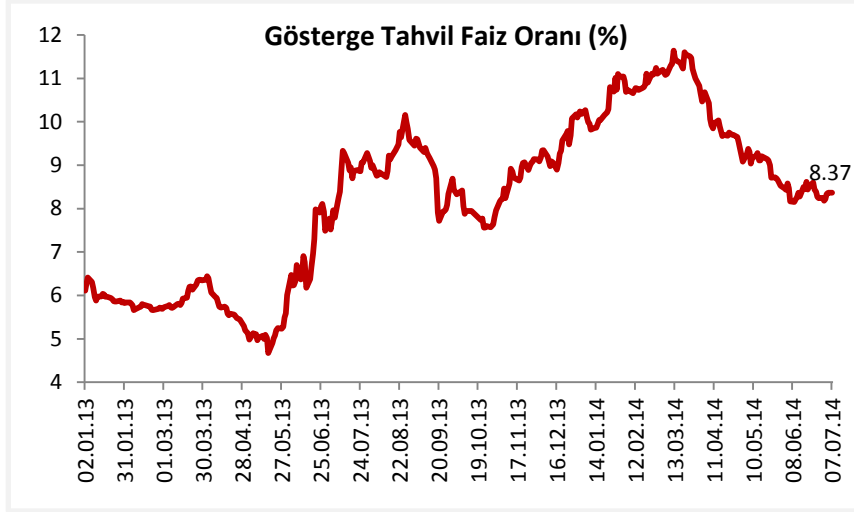
** Kısa vadeli varlıklar mevduatları, menkul kıymetleri ve ihracat alacaklarını; kısa vadeli yükümlülükler ise kısa vadeli YP kredileri, vadesine 1 yıldan az kalmış uzun vadeli kredileri ve ithalat borçlarını kapsamaktadır.



- Global Ekonomiye İlişkin Değerlendirmeler
- Türkiye Ekonomisine İlişkin Genel Değerlendirmeler
- Türkiye Ekonomisinde Mevcut Görünüm ve Beklentiler



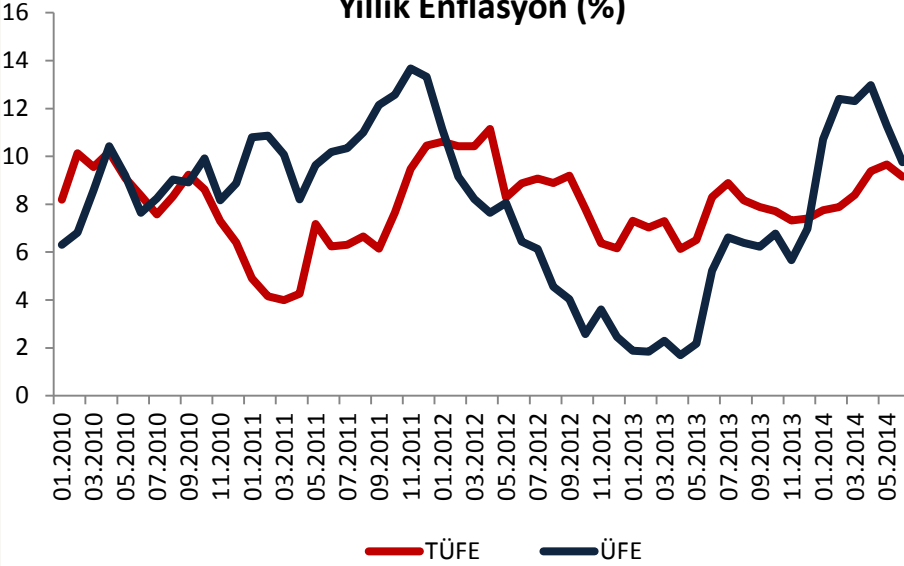
Yurtdışında artan risk iştahı ve seçim sonrası Türkiye’de azalan politik risk algısı finansal piyasalarda yükselişe neden oldu



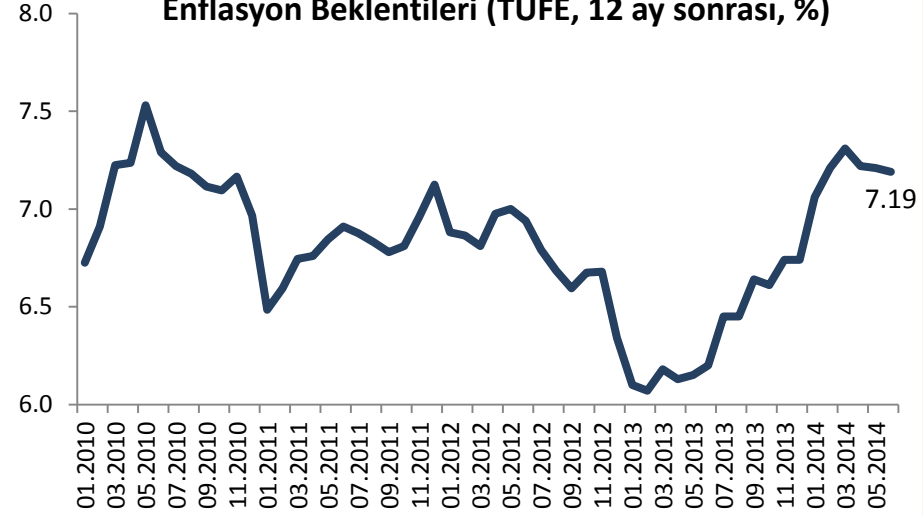


Enflasyon hedefin oldukça üzerinde seyrediyor; Merkez Bankası faiz indirimlerine devam ediyor

Yıllık Enflasyon (%)



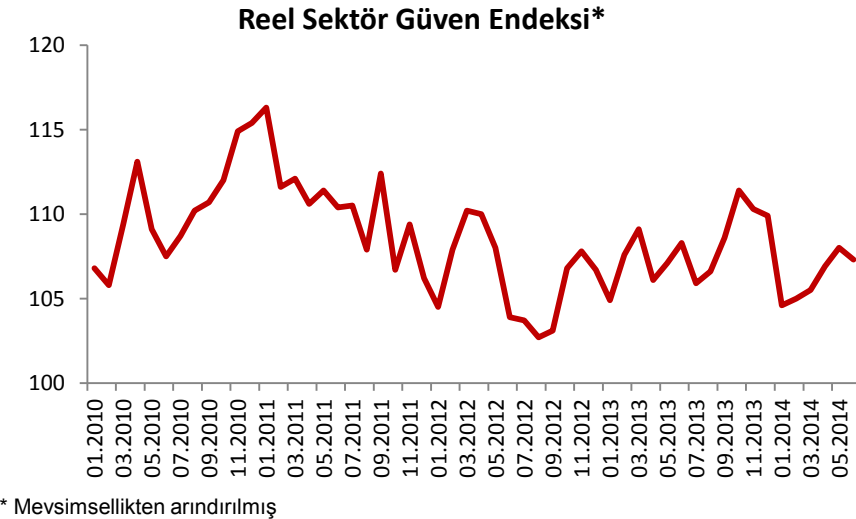
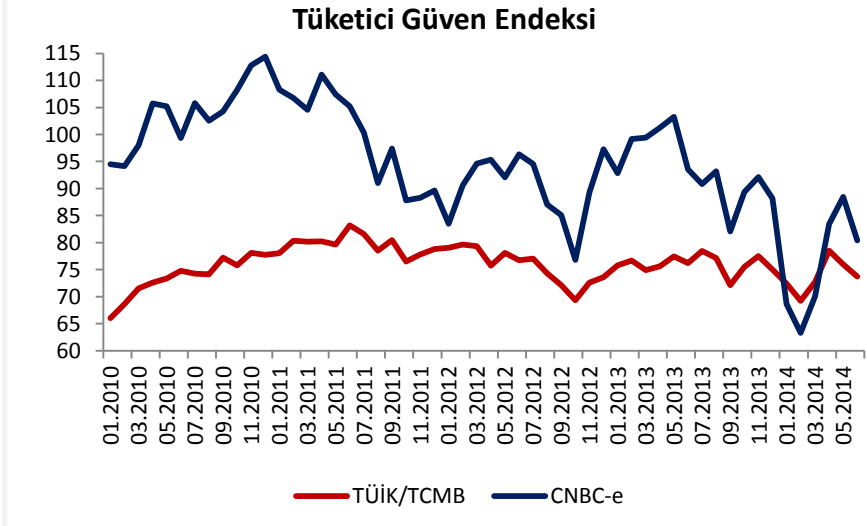
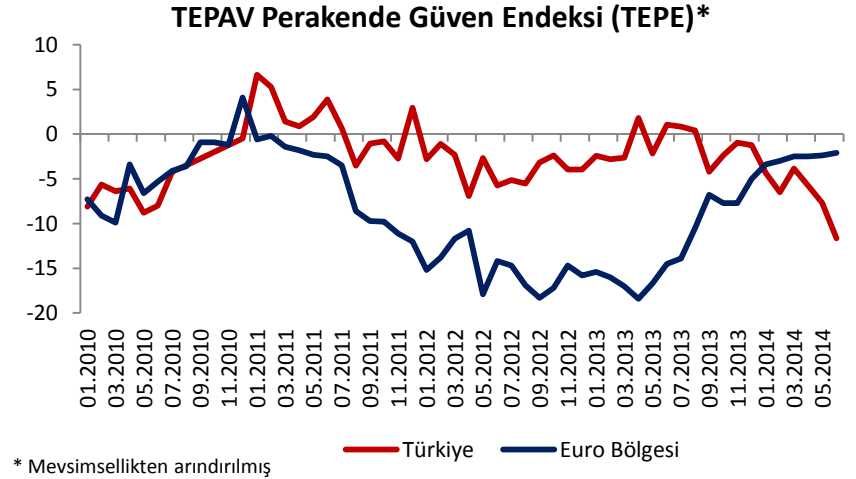
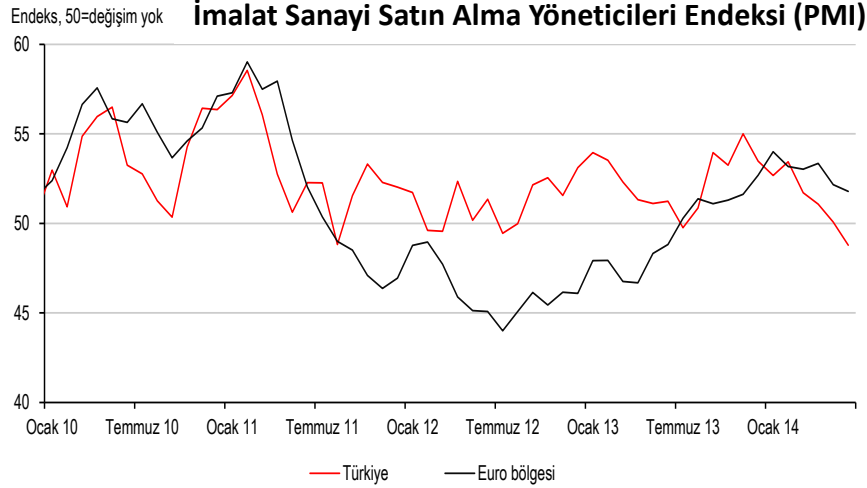
Enflasyon Beklentileri (TÜFE, 12 ay sonrası, %)



%	Aralık	Ocak '14	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran
TÜFE (Yıllık)	7.4	7.8	7.9	8.4	9.4	9.7	9.2
TÜFE (Aylık)	0.46	1.98	0.43	1.13	1.34	0.40	0.31
Çekirdek-1 (Yıllık)	7.1	7.6	8.4	9.3	9.7	9.8	9.7
ÜFE(Yıllık)	7.0	10.7	12.4	12.3	13.0	11.3	9.8



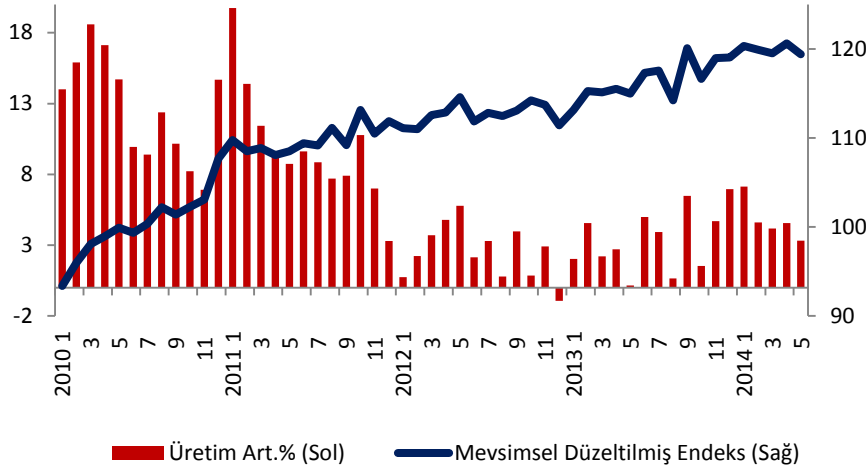
Yerel seçim sonrasında ekonomiye duyulan güvendedeki artış son iki aydır yerini tedirginliğe bıraktı



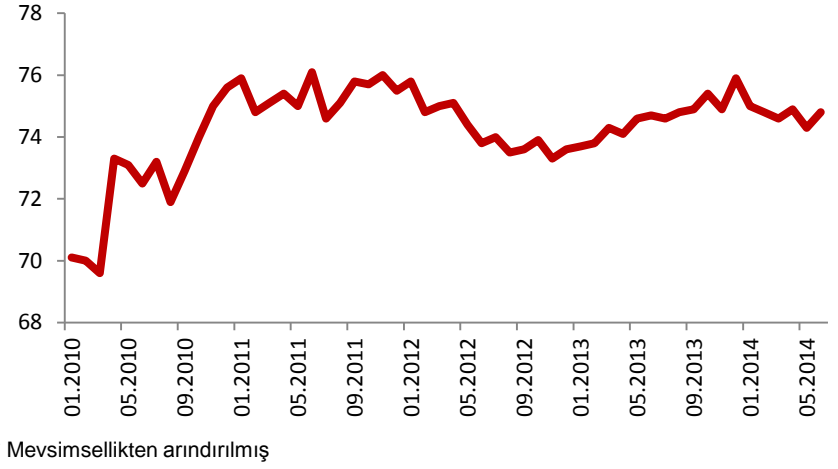


Sanayi üretimi ihracat destekli olarak artarken, kapasite kullanımında yatay seyir devam ediyor

Sanayi Üretimi (%)



Kapasite Kullanım Oranı*



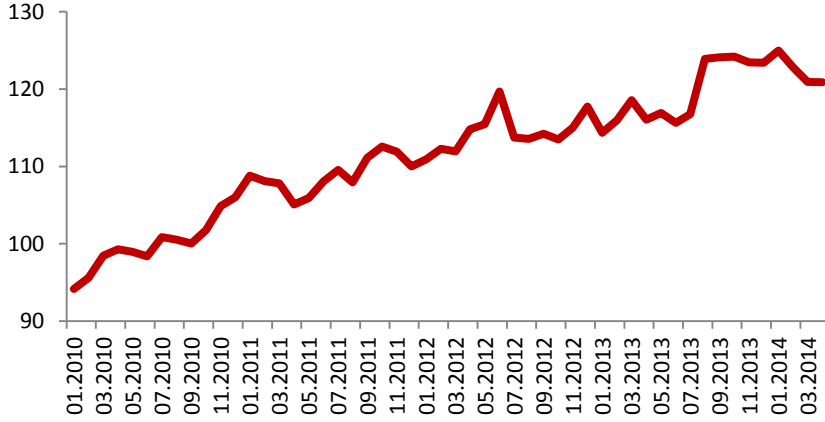
Sanayi Üretimi Ocak-Mayıs 2014	Pay (%)	Değişim (%)	İhracat % Değişim
İmalat Sanayi	100.0	4.4	7.8
Bilgisayar, Elektronik, Optik Ürün İmalatı	1.47	30.9	21.2
Eczacılık Ürünleri ve Malzemeleri	3.06	10.6	7.7
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	2.06	8.5	9.0
Mobilya İmalatı	2.38	8.5	18.2
Kimyasal Ürün İmalatı	4.76	7.5	9.3
Gıda Ürünleri İmalatı	11.72	7.2	9.3
Metalik Olmayan Mineral Ürün İmalatı	7.97	6.9	3.4
Makine ve Ekipman İmalatı	5.21	6.2	9.0
Kauçuk ve Plastik Ürün İmalatı	5.76	5.9	13.3

Sanayi Üretimi Ocak-Mayıs 2014	Pay (%)	Değişim (%)	İhracat % Değişim
Tekstil Ürünleri İmalatı	8.92	3.7	6.9
Ana Metal Sanayi	8.2	3.4	-0.7
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	6.13	2.8	10.3
Elektrikli Teçhizat İmalatı	5.79	1.2	8.8
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	8.14	0.1	11.2
Giyim Eşyalarının İmalatı	6.59	-1.4	12.6
İçeceklerin İmalatı	1.42	-2.2	12.4
Deri ile ilgili Ürünlerin İmalatı	0.9	-2.7	13.3
Kok Kömürü ve Rafinaj	1.77	-4.7	-15.6
Diğer Ulaşım Araçları İmalatı	1.77	-7.5	4.0



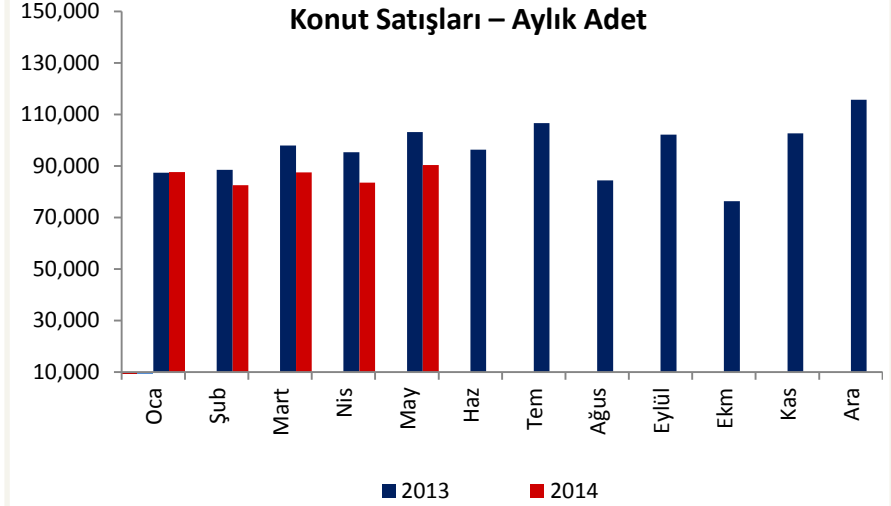
Ekonomiye duyulan güvendeki zayıflık, enflasyondaki ve faizlerdeki artış, vergi artışları ve kredi kartı düzenlemeleri iç talebi olumsuz etkiliyor

Perakende Satış Hacim Endeksi*

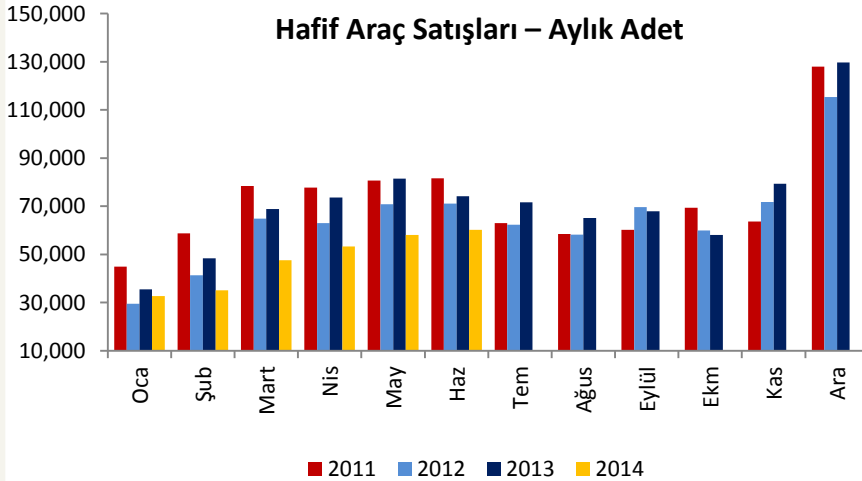


* Mevsimsellikten arındırılmış, 2010=100

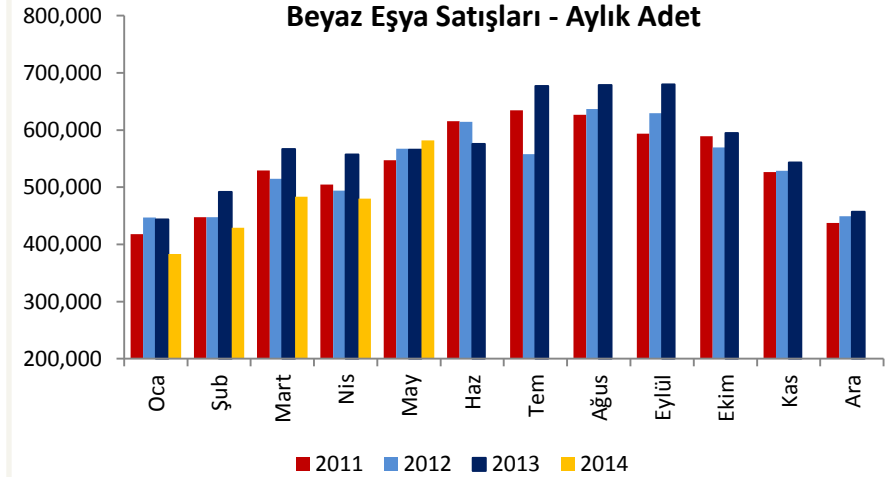
Konut Satışları – Aylık Adet



Hafif Araç Satışları – Aylık Adet

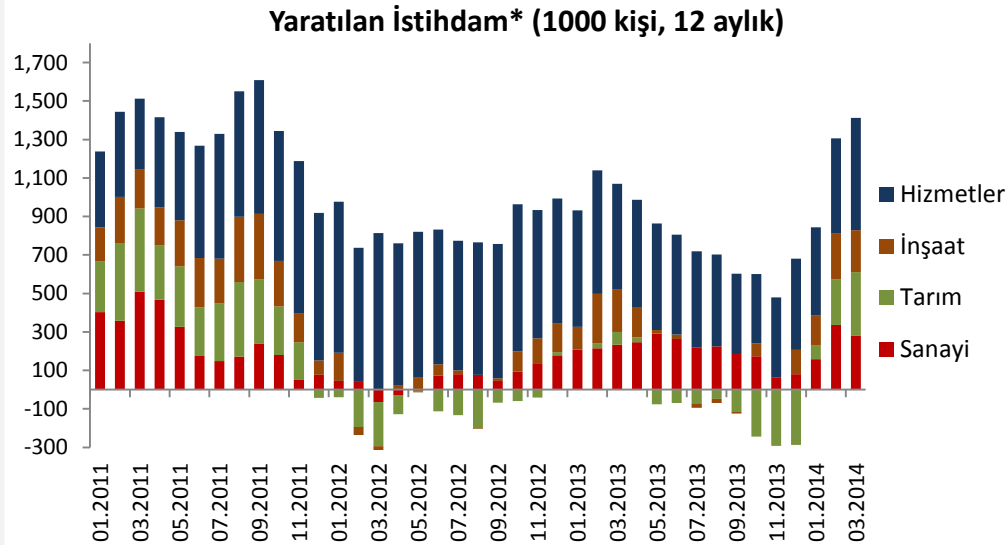
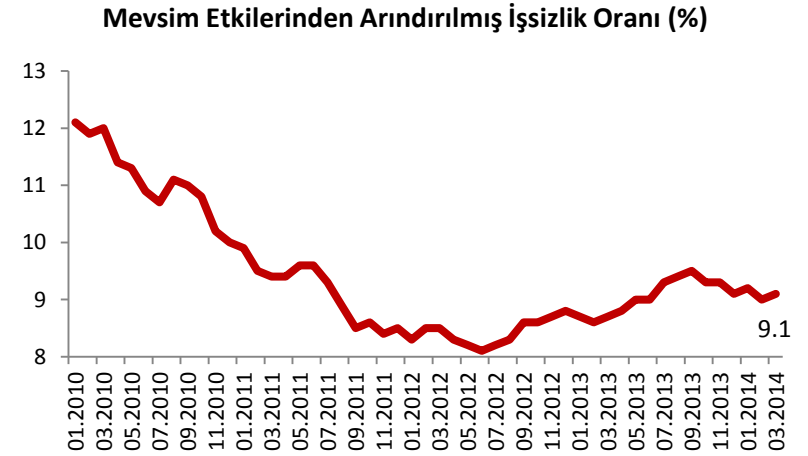
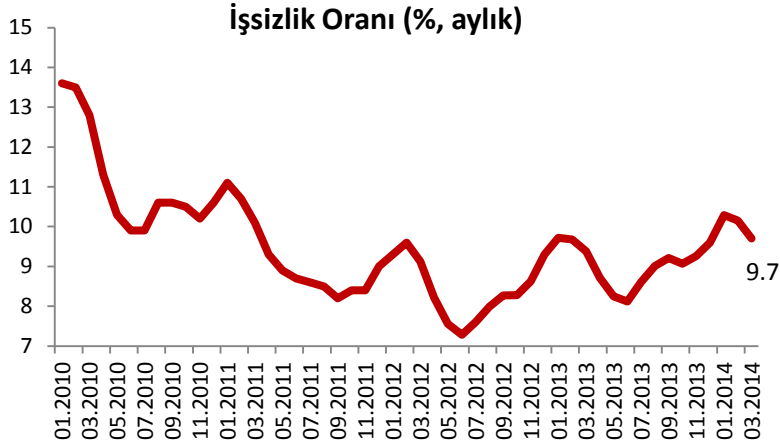


Beyaz Eşya Satışları - Aylık Adet





2014'ün ilk üç ayında istihdamın yıllık artışındaki hızlanma dikkat çekici

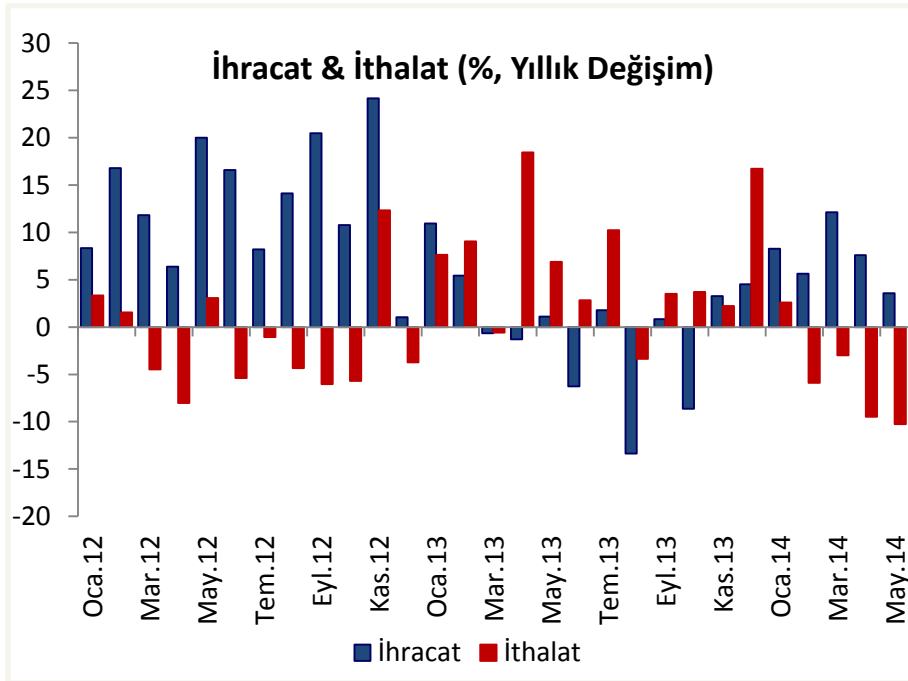


* Mevsimsellikten arındırılmış



AB'deki toparlanma ihracata destek verirken, ithalat geriliyor

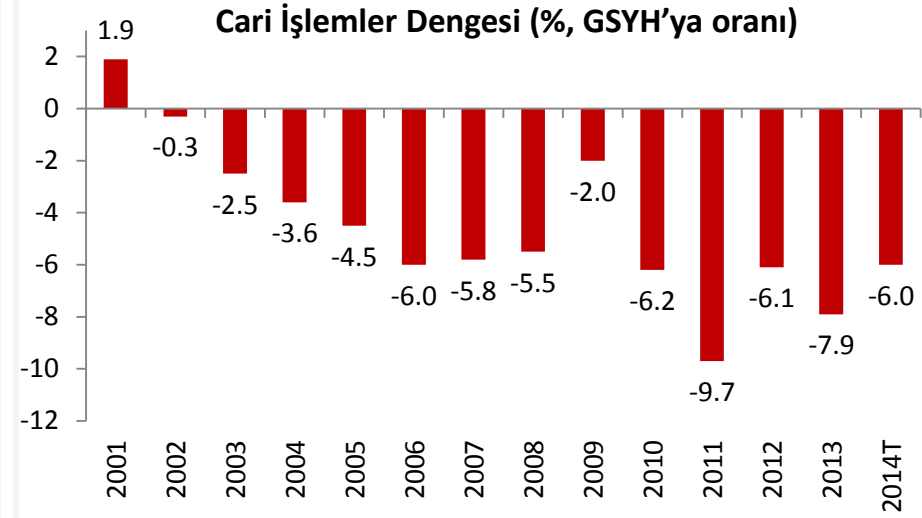
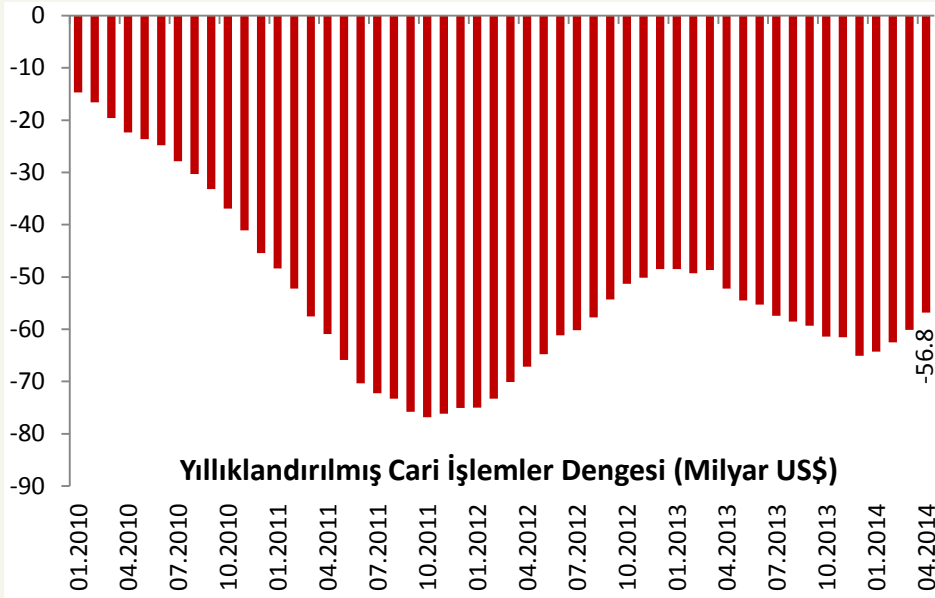
	Mayıs 2014		Son 12 Aylık	
	Milyar \$	Yıllık Değ.	Milyar \$	Yıllık Değ.
İhracat	13.8	3.6%	156.5	1.5%
İthalat	20.9	-10.3%	245.8	0.6%
Dış Denge	-7.1	-28.7%	-89.4	-1.0%



Ocak-Mayıs 2014	İhracat (Milyar \$)	Toplam İçindeki Pay (%)	Değişim (%)
Toplam	67,391	100.0	7.4
Almanya	6,390	9.5	17.6
Irak	5,110	7.6	11.7
İngiltere	4,027	6.0	21.5
İtalya	3,127	4.6	8.2
ABD	2,476	3.7	3.8
Fransa	2,724	4.0	5.3
Rusya	2,465	3.7	-12.5
İspanya	1,976	2.9	14.1
BAE	2,264	3.4	-2.1
İran	1,175	1.7	-43.2
Çin	1,223	1.8	-18.0
Hollanda	1,481	2.2	-7.0
Suudi Arabistan	1,317	2.0	-17.4
Romanya	1,263	1.9	18.2
Belçika	1,282	1.9	16.8
İsrail	1,352	2.0	27.0
Azerbaycan	1,100	1.6	-2.8
Mısır	1,263	1.9	-8.4
Libya	1,130	1.7	-11.1
Polonya	1,027	1.5	22.8
Diğerleri	23,218	34.5	15.6



İç talepteki yavaşlama ve ihracattaki artışla birlikte cari işlemler açığı daralıyor



(Milyon Dolar)	2014 Nisan	2013 Nisan	2014 Nisan-Yıllık	2013 Nisan-Yıllık
Cari İşlemler Dengesi	-4.788	-8.110	-56.790	-52.207
Finans Hesabı (net)	8.383	15.992	38.235	95.540
DYY-FDI (net)	668	477	11.055	8.934
Portföy Yatırımları (net)	4.174	9.340	7.929	52.029
Diğer Yatırımlar (net)	3.541	6.175	19.251	34.577
Net Hata ve Noksan	-873	-603	12.517	-7.309
Rezerv Varlıklar Değişimi*	-2.722	-7.273	6.123	-35.966



2014 Tahminleri

	2013	2014 Koç Holding	2014 Hükümet
GSYH (Milyar TL)	1,562	1,729	1,719
GSYH (Milyar \$)	821	785	867
Büyüme (GSYH, %)	4.0	2.5-3.0	4.0
Enflasyon (TÜFE, yılsonu, %)	7.4	8.5	6.6
USD/TL (yılsonu)	2.1304	2.20	---
USD/TL (ortalama)	1.9027	2.20	1.98
EUR/TL (yılsonu)	2.9344	3.00	---
İhracat (Milyar \$)	151.9	166.0	166.5
İthalat (Milyar \$)	251.7	260.0	262.0
Cari İşlemler Dengesi (GSYH %'si)	-7.9	-6.0	-6.4
Bütçe Dengesi (GSYH %'si)	-1.2	-2.5	-1.9