



**MÜKAFAT**  
PORTFÖY YÖNETİMİ

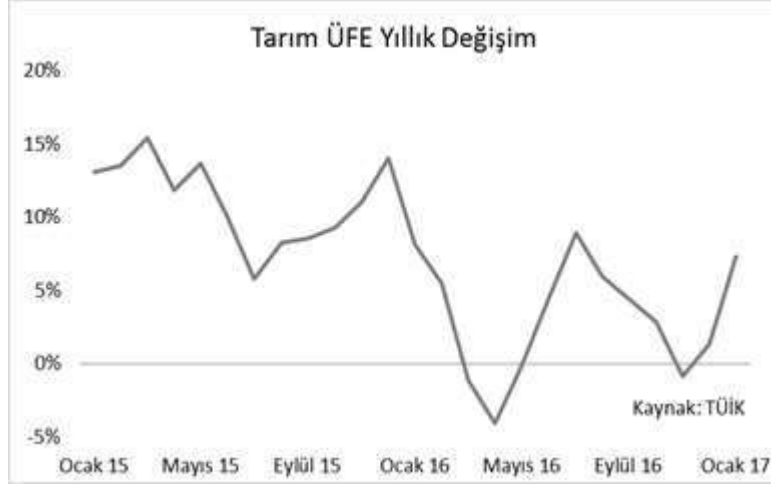
## EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

15 ŞUBAT 2017

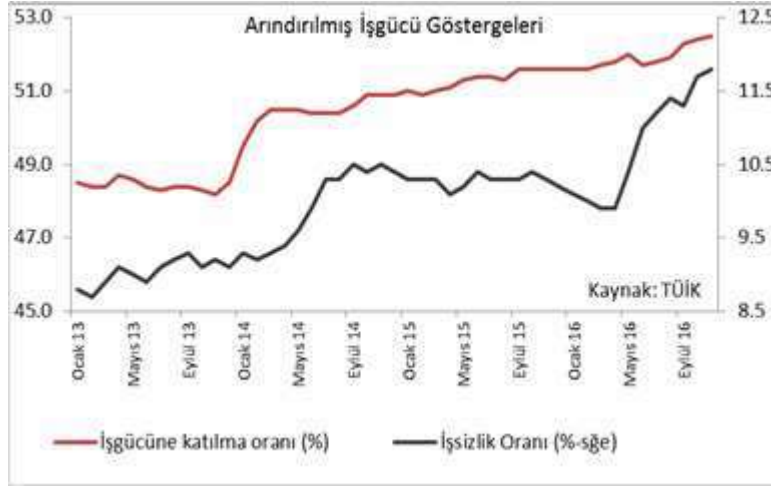


### Gündem

- 2017 yılının açılış ayında tarım ürünleri üretici fiyat endeksi son 13 yılın en yüksek aylık sıçrayışını gerçekleştirdi—%9,5 AA. Alt gruplar bazında bakıldığında en yüksek aylık artış oranı sebzeler (%37 AA) ve balıklarda (%22 AA) gerçekleşti. Öte yandan Aralık 2016'da aylık bazda %3,91 artan canlı hayvanlar ve hayvansal ürünlerin üretici fiyatları Ocak'ta kümes hayvanlarının fiyatlarının düşmesi nedeniyle %0,21 oldu.



- Diğer aylık yayınlanan datalara kıyasla daha uzun bir bekleme süresiyle açıklanan işgücü raporuna göre Kasım 2016'da mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı % 11,8'e çıktı (Ekim 2016 %11,7).
- İşgücüne katılım oranının da arttığı ayda (%52,5) arındırılmış seriye göre tarım dışı işsizlik oranı %14,1'e (+0,2 puan) ve genç işsizlik oranı %21,6'ya (+1 puan) tırmandı.



- Ocak 2017'de merkezi yönetim bütçesi TRY 11,4 milyar fazla verdi. 2016 yılının ilk ayında bu rakam 4,2 milyardı. Geçen senenin aynı dönemine göre daha iyi bir performans sergilenmesinde harcamaların %10 artarken gelirlerin %25 büyümesi etkili oldu.
- Geçen yılın son aylarında alınan tedbirler gelir artışını destekledi. Örneğin sadece tütün ürünlerinden ve motorlu taşıtlardan alınan ÖTV'deki büyüme toplam gelir artışının beşte birini yarattı. Hem dahilde hem de ithalde alınan KDV gelirlerinin güçlü bir biçimde arttığı (sırasıyla %20 YY ve %44 YY) Ocak ayında diğer sermaye satış gelirleri de toplama 5 puan katkıda bulundu.

- Harcama tarafında faiz giderlerindeki artış oranının (%17) faiz dışı harcamalardaki artış oranını geçmesi (%10) alışılmışın dışındaydı. Bunun yanı sıra işveren sigorta primine yapılan indiriminden, personel giderlerinden ve mahalli idare paylarından kaynaklanan artışlar faiz dışı harcamalarının yıllık bazda büyümesinin temel sebepleriydi.

Milyar TRY	2016 Ocak	2017 Ocak
<b>Harcamalar</b>	<b>42.5</b>	<b>47.3</b>
<b>1-Faiz Hariç Harcama</b>	<b>36.9</b>	<b>40.8</b>
Personel Giderleri	14.9	16.3
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	2.6	2.8
Mal ve Hizmet Alımları	1.9	2.0
Cari Transferler	16.0	18.3
Semaye Giderleri	0.2	0.4
Semaye Transferleri	0.2	0.0
Borç Verme	1.1	1.1
<b>2-Faiz Harcamaları</b>	<b>5.6</b>	<b>6.6</b>
<b>Gelirler</b>	<b>46.7</b>	<b>58.8</b>
<b>1-Genel Bütçe Gelirleri</b>	<b>45.2</b>	<b>56.7</b>
Vergi Gelirleri	39.7	48.4
Teřebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	0.9	1.0
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	0.3	0.5
Faizler, Paylar ve Cezalar	2.1	2.4
Semaye Gelirleri	2.1	4.3
Alacaklardan Tahsilat	0.0	0.1
<b>2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>
<b>3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>4.2</b>	<b>11.4</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>9.8</b>	<b>18.0</b>

Kaynak: Maliye Bakanlığı

Özlem Yetkin / Bařekonomist

## Mükafat Portföy Yatırımcı İlişkileri

**Kađan CANDAN** : [kagan.candan@muakafatportfoy.com.tr](mailto:kagan.candan@muakafatportfoy.com.tr) +90 212 340 8305

**Müge TÜRKKAN** : [muge.turkkan@mukafatportfoy.com.tr](mailto:muge.turkkan@mukafatportfoy.com.tr) +90 212 340 8093

YASAL UYARI: Mükafat Portföy Yönetimi A.Ş. Araştırma Hizmetini Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den temin etmektedir. Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler 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. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.

BİZİ ARAYIN  
[0212 376 32 00](tel:02123763200)

BİZE ULAŞIN  
[www.mukafatportfoy.com.tr](http://www.mukafatportfoy.com.tr)