

MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

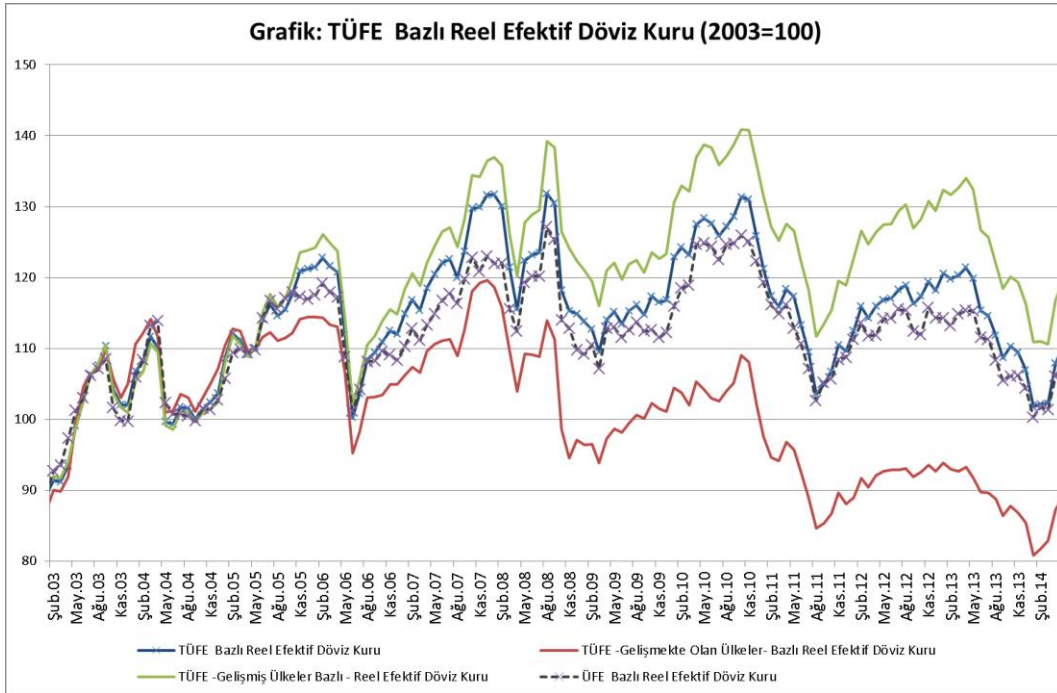
04/06/2014

Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi

- ✓ Reel Efektif Döviz Kuru (REDK) Endeksi; Mayıs ayında bir önceki aya göre %7,91 artarak 110,24 seviyesinde gerçekleşirken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %8,38 azaldı. 2013 yılında düşüş trendine giren REDK Endeksi; Ocak ayında Haziran 2006'dan bu yana hesaplanan en düşük seviyeye gerilemişti. Şubat ayında yükselişe geçen REDK Endeksi, Mart ve Nisan aylarında da yükselişini sürdürerek Nisan-Ağustos 2012'deki 5 aylık yükseliş trendinden beri ilk kez üst üste 4 aylık yükseliş trendi yakalamış oldu.
- ✓ REDK endeksi hesaplanırken, Türkiye ve karşı ülkelerdeki enflasyonun yanısıra TL'nin sepetteki 36 ülkenin para birimlerine karşı değeri de dikkate alınıyor. Ancak hesaplamada en fazla ağırlığa sahip para birimleri USD ve Euro olduğu için TL'nin bu para birimleri karşısında yaşadığı volatilite REDK endeksindeki döviz kuru hesabını daha fazla etkiliyor. 2003 yılının 100 kabul edildiği hesaplamada 110 altındaki değerler TCMB tarafından aşırı değersiz olarak görülüyor. TCMB'nin her yıl 1,5 puanlık artışı normal olarak değerlendirdiği endekste, şu an 117 seviyeleri normal değer olarak kabul edilebilir.

	Aylık Veri			Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (GOÜ)	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (GÜ)	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (GOÜ)	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (GÜ)	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (GOÜ)	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (GÜ)
May.13	119,84	91,74	132,42	-1,31%	-1,65%	-1,18%	2,57%	-0,96%	3,92%
Haz.13	115,31	89,74	126,64	-3,78%	-2,18%	-4,37%	-1,47%	-3,36%	-0,75%
Tem.13	114,61	89,62	125,65	-0,61%	-0,14%	-0,78%	-3,08%	-3,46%	-2,94%
Ağu.13	111,80	88,75	121,88	-2,46%	-0,97%	-3,01%	-5,96%	-4,67%	-6,44%
Eyl.13	108,69	86,38	118,44	-2,78%	-2,67%	-2,82%	-6,53%	-6,03%	-6,72%
Eki.13	110,26	87,78	120,07	1,45%	1,63%	1,38%	-6,07%	-5,20%	-6,40%
Kas.13	109,42	86,76	119,33	-0,77%	-1,17%	-0,62%	-8,37%	-7,25%	-8,78%
Ara.13	106,95	85,43	116,32	-2,25%	-1,53%	-2,52%	-9,50%	-7,84%	-10,11%
Oca.14	101,73	80,83	110,87	-4,88%	-5,38%	-4,69%	-15,62%	-13,90%	-16,26%
Şub.14	102,16	81,74	111,03	-4,48%	-4,32%	-4,55%	-15,27%	-12,94%	-16,13%
Mar.14	102,25	82,91	110,58	0,50%	2,57%	-0,26%	-14,65%	-10,85%	-16,02%
Nis.14	107,94	87,30	116,84	6,10%	8,00%	5,39%	-9,89%	-6,13%	-11,27%
May.14	110,24	89,06	119,39	7,91%	8,96%	7,53%	-8,38%	-3,90%	-10,01%

Grafik: TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)



MAKROEKONOMİK GELİŞMELER

04/06/2014

Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi ile İlgili Açıklamalar:

1. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından hesaplanan reel efektif döviz kuru endeksleri ülkemiz fiyat düzeyinin dış ticaret yaptığımız ülkelerin fiyat düzeylerine oranının ağırlıklı geometrik ortalaması alınarak hesaplanmaktadır.
2. Reel efektif kurun artışı TL'nin reel olarak değer kazandığını, diğer bir anlatımla Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının arttığını göstermektedir.
3. TCMB tarafından hesaplanan reel efektif kur endekslerinde Avrupa Merkez Bankası (European Central Bank - ECB) ve Uluslararası Ödemeler Bankası (Bank for International Settlements - BIS) tarafından izlenen yöntem benimsenmiş olup, 36 ülke kapsanarak 2006-2008 dönemi ticaret verileri kullanılmıştır.
4. TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi, ülke ağırlıkları hesaplamalarına dahil edilen gelişmiş ve gelişmekte olan ülke grupları için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Bizim Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Departmanı

Email : arastirma@bizimmenkul.com.tr

Telefon : 0216-444-1-263

0216-547-13-00

Önemli Uyarı

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da belli bir getiri garantisi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir.

Burada yer alan bilgiler BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenmiştir. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma'nın izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.