



## Ekonomik Faaliyet için Bileşik Öncü Göstergeler Endeksi (MBÖNCÜ-SÜE)

Şubat 2005

- Ocak ayı verileri ile güncellenen Bileşik Öncü Göstergeler Endeksi (MBÖNCÜ-SÜE), Aralık ayına göre hafif bir artış göstermiştir.
- Aralık ayında Kasım ayına göre, Euro bölgesine ait bileşik öncü göstergeler endeksi değişmezken OECD bölgesi ve G7 ülkelerine ait endeksler sırasıyla 0,2 ve 0,1 puan artmıştır.



- Bileşik Öncü Göstergeler Endeksi Ocak ayında Aralık ayına göre bir miktar artış göstermiştir.

**Tablo 1: Sanayi Üretim Endeksi ve MBÖNCÜ-SÜE**

	2003		2004		2004			2005
	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak
<b>Sanayi Üretim Endeksi</b>	122,7	108,8	123,7	108,7	124,3	118,9	129,5	-
İskontolu Hazine İhalesi Faiz Oranı <sup>1</sup> (%)	28,3	27,9	27,4	24,8	22,6	23,0	23,7	19,5
Elektrik Üretim Miktarı <sup>2</sup> (Gwh)	11620	11507	12945	12960	12266	12094	13839	13179
Ara Malları İthalatı (milyon \$)	4597	3630	5244	4459	5424	5815	6660	-
TCMB İYA-İhracat İmkanları <sup>3</sup>	25,5	26,5	25,2	21,3	20,6	17,8	21,7	23,5
TCMB İYA-Mamul Mal Stok Miktarı <sup>3</sup>	1,5	1,8	1,2	3,3	2,6	4,9	1,7	7,1
TCMB İYA-İstihdam (Gelecek üç ay) <sup>3</sup>	2,2	2,0	5,8	5,0	5,2	1,6	3,8	4,5
TCMB İYA-İç Piyasadan Alınan Yeni Siparişler (Gelecek üç ay) <sup>3</sup>	4,5	8,1	16,8	17,2	6,0	6,2	12,7	21,4
<b>MBÖNCÜ-SÜE (Trend kapsayan)</b>	129,5	130,4	131,6	131,8	132,5	133,1	134,3	135,4

<sup>1</sup> Satılan miktarla ağırlıklandırılmış Hazine ihalesi yıllık ortalama basit faiz oranı.

<sup>2</sup> Ocak ayı geçici değeridir.

<sup>3</sup> TCMB İYA: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası İktisadi Yönelim Anketi.

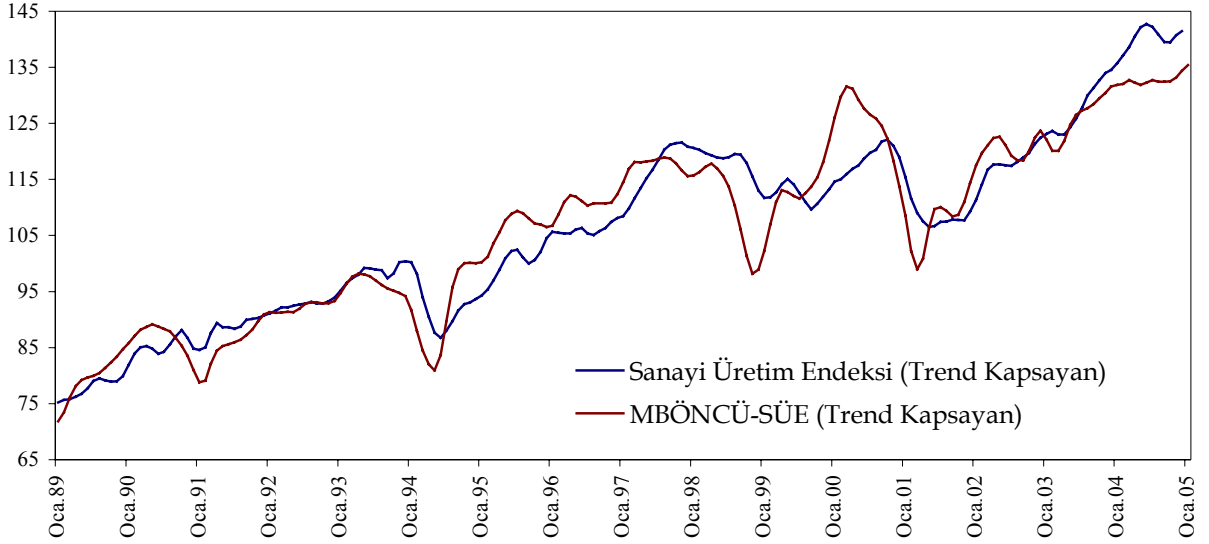
İktisadi Yönelim Anketi soruları “yukarı” ve “aşağı” yanıtlarının farkı olarak alınmıştır.

<sup>4</sup> Bankamız tarafından yayınlanan MBÖNCÜ-SÜE'nin oluşturulmasında güncellenmiş Sanayi Üretim Endeksi ve İktisadi Yönelim Anketinin Ocak ayı verileri kullanıldığı için OECD tarafından yayınlanan Türkiye için Bileşik Öncü Göstergeler Endeksi ile arasında küçük farklılıklar görülebilir.



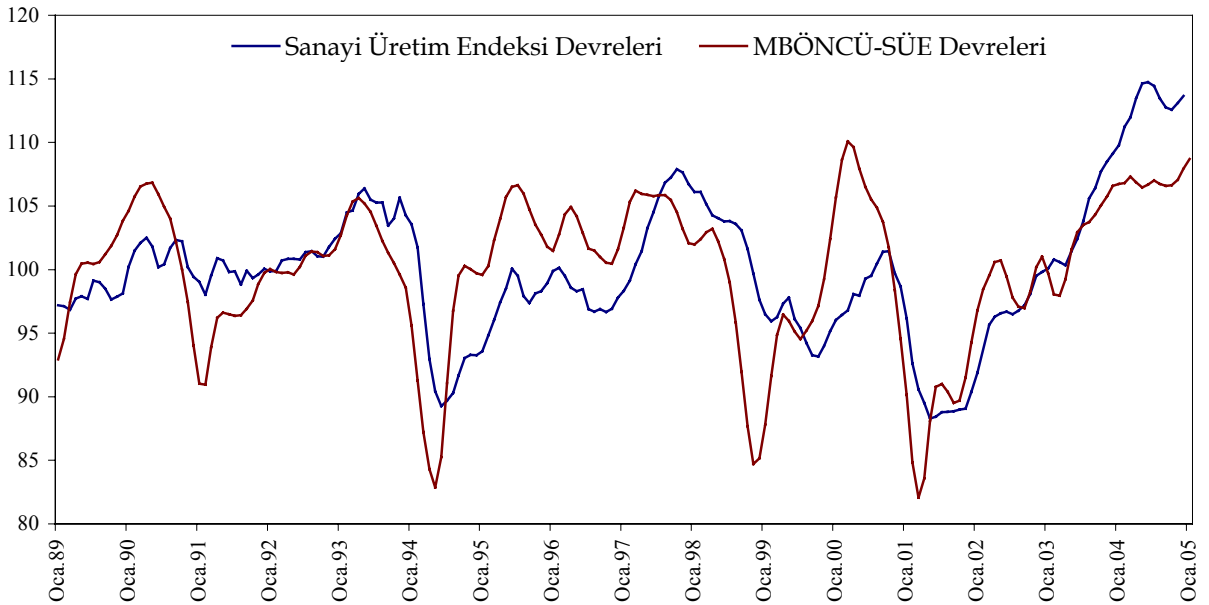
- Grafik 1'de verilen trend kapsayan Sanayi Üretim Endeksi'nin devresel olarak arttığı, benzer şekilde trend kapsayan MBÖNCÜ-SÜE'nin de geçen aya göre yükseldiği görülmektedir.

**Grafik 1: Trend Kapsayan Sanayi Üretim Endeksi ve MBÖNCÜ-SÜE**



- Grafik 2'de Sanayi Üretim Endeksi'nin ve MBÖNCÜ-SÜE'nin trend, mevsimsel ve düzensiz bileşenlerinden arındırılarak bulunan devreleri verilmiştir.

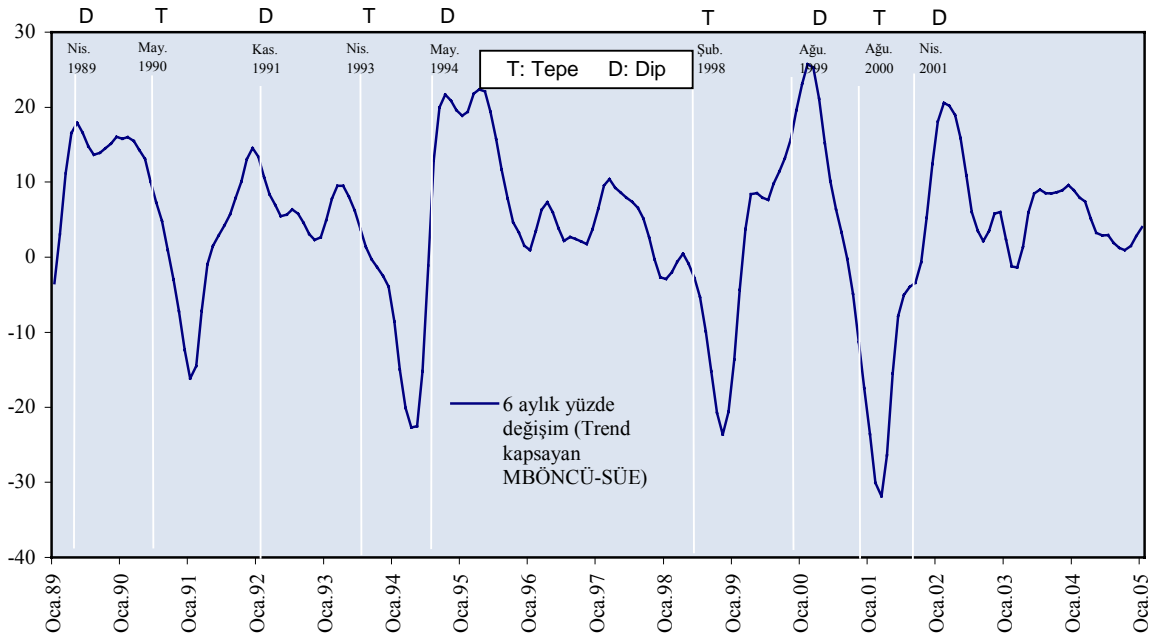
**Grafik 2: Sanayi Üretim Endeksi'nin ve MBÖNCÜ-SÜE'nin Devreleri**





- MBÖNCÜ-SÜE endeksinin altı aylık yüzde değişim serisi daha az dalgalıdır ve ekonomik faaliyetteki dip ve tepe noktalarını öncü göstergeler endeksinden daha önce vermektedir. Grafik 3'ten, MBÖNCÜ-SÜE'nin altı aylık yüzde değişiminin son üç aydır arttığı görülmektedir.

**Grafik 3: Altı Aylık Yüzde Değişim (Trend Kapsayan MBÖNCÜ-SÜE)**



- Tablo 2'de OECD tarafından çeşitli ülke ve bölgeler için oluşturulan bileşik öncü göstergeler endeksleri (trend kapsayan) sunulurken, Tablo 3'de bu endekslerin altı aylık yüzde değişimleri verilmiştir. Buna göre Aralık ayında bir önceki aya göre, Almanya'ya ait endeks geçen aya göre artarken, altı aylık yüzde değişimi son iki aydır artmaktadır. Fransa'ya ait endeks geçen aya göre azalırken, altı aylık yüzde değişimi son on aydır azalmaktadır. İngiltere'ye ait endeks ve altı aylık yüzde değişimi geçen aya göre azalırken, ABD'ye ait endeksin ve altı aylık yüzde değişiminin ise geçen aya göre arttığı gözlenmektedir.



Tablo 2: Çeşitli Ülke ve Bölgeler için Oluşturulan Bileşik Öncü Göstergeler Endeksleri

	2003	2004											
	Aralık	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
OECD bölgesi	102,0	102,5	103,0	103,0	103,1	103,1	103,1	103,2	103,2	103,2	103,3	103,7	103,9
EU15	103,7	104,0	104,4	104,7	104,9	105,0	105,0	105,0	105,2	105,5	105,7	105,9	105,8
Euro bölgesi	103,9	104,2	104,5	104,9	105,0	105,2	105,2	105,3	105,5	105,8	105,9	106,1	106,1
G7	101,1	101,6	102,0	101,9	102,0	102,0	102,0	102,1	102,0	102,0	101,9	102,2	102,3
Kanada	100,6	101,3	102,1	102,3	102,2	102,4	102,1	102,1	101,7	101,6	101,8	102,0	101,6
Fransa	103,5	104,0	104,7	104,8	105,0	105,3	105,7	105,9	106,1	106,6	106,9	106,9	106,7
Almanya	106,2	106,4	106,5	106,8	107,2	107,7	107,8	107,9	108,1	108,1	108,0	108,4	108,7
İtalya	99,0	98,9	99,0	99,1	98,6	98,3	97,8	97,8	97,7	98,2	98,4	98,4	97,8
Japonya	98,0	98,5	98,6	98,3	98,3	98,5	98,5	98,4	98,3	98,2	98,5	98,8	98,8
İngiltere	100,9	101,5	101,9	101,5	101,9	101,6	101,0	100,7	100,8	101,1	101,4	101,3	100,8
ABD	101,3	101,7	102,3	102,3	102,4	102,2	102,4	102,5	102,5	102,2	101,8	102,2	102,6

(Kaynak: OECD)

Tablo 3: Altı Aylık Yüzde Değişim

	2003	2004											
	Aralık	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
OECD bölgesi	7,5	7,6	7,5	6,5	5,6	4,4	3,5	2,9	2,1	1,6	1,1	1,5	1,6
EU15	6,2	6,2	6,1	5,8	5,1	4,4	3,5	2,8	2,4	2,4	2,2	2,1	1,6
Euro bölgesi	6,5	6,3	6,1	5,8	5,1	4,5	3,6	3,0	2,5	2,4	2,2	2,1	1,7
G7	7,8	7,8	7,6	6,4	5,5	4,4	3,4	2,7	1,9	1,2	0,6	0,9	0,8
Kanada	5,4	6,3	7,3	6,7	5,6	4,9	3,5	2,6	1,3	0,6	0,5	0,6	-0,4
Fransa	7,8	8,0	8,4	7,5	6,5	5,9	5,4	4,8	4,2	4,2	3,9	3,1	2,1
Almanya	8,7	8,2	7,4	6,9	6,5	6,2	5,2	4,3	3,6	2,8	1,8	2,1	2,2
İtalya	2,9	2,3	2,1	1,9	0,5	-0,4	-1,5	-1,6	-1,9	-0,9	-0,4	-0,3	-1,1
Japonya	2,7	3,3	2,9	1,9	1,5	1,5	1,1	0,7	0,2	0,0	0,3	0,9	0,8
İngiltere	4,6	5,2	5,4	3,9	3,9	2,7	1,0	0,0	-0,2	0,2	0,5	0,1	-0,9
ABD	11,8	11,4	11,1	9,3	7,9	6,0	4,9	3,9	2,8	1,4	0,1	0,4	0,9

(Kaynak: OECD)