

ŞUBAT 2012

Takvim ve Öngörüler

- Büyüme Beklentileri Düşüyor
- FED İyimserliği Kısa Sürebilir
- Yunanistan Belirleyici Olacak
- TCMB ; Sıkılaştırma Sürececek
- Yeniden Fiyat İstikrarı Önceliği

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Büyümler Aşağı Yönlü

2012 yılına ilişkin büyüme öngörülerini yılın hemen başında aşağı yönlü revize edilmektedir. IMF 2012 yılı dünya ekonomisi büyüme beklentisini yüzde 4,0'dan yüzde 3,3'e, Dünya Bankası ise yüzde 3,0'dan yüzde 2,5'e revize etmiştir. BM UNCTAD 2012 büyüme öngörüsü de yüzde 2,5'dur. Euro bölgesi büyüme beklentileri ise giderek küçülme beklentilerine dönmektedir. ABD Merkez Bankası FED ise ABD 2012 yılı büyüme beklentisini yüzde 2,8'den yüzde 2,5'a indirmiştir. Büyüme beklentileri aşağı yönlü revize edilirken,

farklı beklentiler dikkat çekmektedir.

FED İyimserlik Yarattı

ABD Merkez Bankası FED beklenmedik şekilde çok düşük faiz oranlarının 2014 yıl sonuna kadar sürebileceğini açıkladı. Bu açıklama ile FED küresel ekonomi ve mali piyasalarda yeni bir iyimserlik ve risk iştahı süreci başlattı. Ancak bu karar bir bakıma FED'in 3,5 yıldır sürdürdüğü genişletici para politikasının halen başarılı olmadığını göstermektedir. Bu nedenle iyimserliğin ve yeni risk iştahının kalıcı olması şüphelidir.

Avrupa'da Çözüm Arayışları

Avrupa Birliği borç sorunu etkisini sürdürmektedir. Çok sayıda ülke ve bankanın kredi notu düşmüştür. AB 2012 ile birlikte 2-3 çeyrek sürececek bir resesyona girmiştir. Borç sorununa çözüm girişimleri de sürmektedir. Mali bütünleşmeyi sağlayacak mali sözleşmenin üye ülkelerce kabulü, istikrar mekanizmasına 500 milyar Euro kaynak bulunması, ve bankaların 105 milyar euro sermaye ihtiyacını karşılamaları önceliklerdir. Yunanistan konusu ise en önemli risk olarak halen çözüm beklenmektedir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Yumuşak İniş Sürüyor

Ekonomiyi soğutma önlemlerinin etkileri sürmektedir. Merkez Bankası hedeflediği gibi iç talebin yavaşlamaya ve net ihracatın ise büyümeye katkısının artmaya devam ettiğini açıklamaktadır. Merkez Bankası ekonomiyi soğutmak için ilave önlem almaya ihtiyaç duymamaktadır. Bununla birlikte iç talepteki yavaşlamanın enflasyon ve cari açık üzerinde kalıcı etkileri henüz tam olarak ortaya çıkmamıştır. Bu nedenle Merkez Bankası sıkı

para politikasını bir süre daha devam ettirecektir.

Yeniden Fiyat İstikrarı

Merkez Bankası 2012 yılında önceliğini yeniden fiyat istikrarına vermektedir. 2012 yıl sonu enflasyon hedefi yüzde 5, beklentileri ise yüzde 6,5'dur. Merkez Bankası fiyat istikrarını sağlamak için sıkı ve esnek para politikasını bir süre daha sürdürecektir. Merkez Bankası ayrıca Türk Lirasının son dönemde değer kazanmasının enflasyon düşüşüne katkı

sağlayacağını öngörmektedir.

Cari Açık Halen Yüksek

Kasım 2011 itibari ile yıllık birikimli cari açık 77,8 milyar dolar ile aylar sonra ilk kez gerilerken halen yüksek seviyelerini korumaktadır. Türk Lirasının değerlendirilmesi ile cari açıktaki kısmi iyileşme yeniden bozulabilecektir. Merkez Bankası bunun için cari açığın esas nedeni olarak gördüğü kredi genişlemesi hızını yakından izlemektedir.

Şubat 2012 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
30	31	1	2	3 OCAK AYI ENFLASYONU AÇIKLANACAK ABD İSTİHDAM VERİLERİ AÇIKLANACAK	4	5
6	7	8 ARALIK AYI SANAYİ ÜRETİM VERİLERİ AÇIKLANACAK	9 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	10	11	12
13 2011 YILI CARI AÇIK VERİSİ AÇIKLANACAK	14 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	15 KASIM AYI İŞSİZLİK VERİLERİ AÇIKLANACAK	16	17	18	19
20 YENİ YATIRIM TEŞVİK PAKETİ AÇIKLANACAK	21 TCMB FAİZ TOPLANTISI	22	23 MİLLİ GÜVENLİK KURULU TOPLANTISI	24	25	26
27	28	29 AVRUPA MERKEZ BANKASI 3 YIL VADELİ REPO İHALESİ				

- ✓ CUMHURİYET HALK PARTİSİ 26 ŞUBAT VE 2 MART TARİHLERİNDE KURULTAY YAPACAK.
- ✓ KIBRIS'TA SON ÇÖZÜM ARAYIŞI İÇİN YOĞUNLAŞTIRILMIŞ GÖRÜŞMELER SÜRECEK.
- ✓ İRAN'A PETROL YAPTIRIMI İLE HÜRMÜZ BOĞAZI VE KÖRFEZ'DE GERGİNLİK ARTIYOR
- ✓ SURİYE'DE ESAD YÖNETİMİNE KARŞI BM NEZDİNDE YAPTIRIM KARARI ALINMASI İSTENİYOR

Mali Göstergelerde Öngörüler

TL Güçleniyor (mu) ?

2011 yılında önemli ölçüde zayıflayan ve değer kaybeden Türk Lirası 2012 yılı Ocak ayında iki çok farklı eğilimi yaşadı. Sepet kurun 2.20'yi aştığı Türk Lirasında değer kaybını önlemek için Merkez Bankası Başkanı kendi kredibilitelerini de ortaya koymak zorunda kaldı. Bu kararlılık ardından ABD Merkez Bankası FED'in faiz kararı ile TL (ve diğer tüm gelişen ülke para birimleri) hızla değer kazanmaya başladı. Bu aşırı oynaklık sağlıklı öngörülerini sınırlarken TL bir süre değer kazanma baskısı altında olacaktır.

Sepet kur 2.00-2.10 arasında dalgalanacaktır. Merkez Bankası 2.00 sepet kura kadar TL'nin değerlenmesine izin verecektir.

TL Faizlerinde Dalgalanma

Merkez Bankası'nın göreceli sıkı likidite politikası TL faiz oranlarını yukarı yönlü itmektedir. Buna karşın FED'in aldığı karar ile yeniden risk iştahı artışı ve sermaye girişi ile Hazine Bonosu faizleri yüzde 10'un altına inmiş olup yüzde 9-10 arasında kalabilecektir. Ancak özellikle TL kredi faizleri yüzde 16-18 aralığında ve yüksek

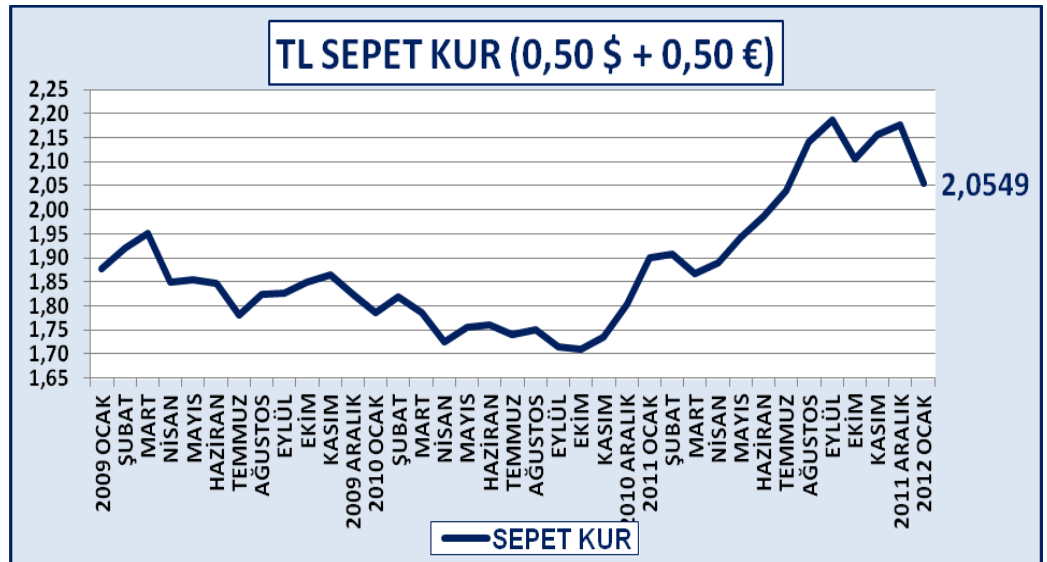
kalmaya devam edecektir.

Euro Dolar Paritesi Yeniden Yönsüz

Yıl genelinde Doların güçlü, Euro'nun ise zayıf kalacağı öngörüsünü FED çok düşük faiz oranlarını 2014 sonuna kadar sürdürme açıklaması ile bozmuştur. Finansal piyasalar doların düşmesini varlık fiyatlarının artmasını istemektedir. Doların değer kaybı sınırlı ve geçici olabilecektir. Euro Dolar paritesini Euro borç sorunu ve Yunanistan çözümü belirleyecektir. Çözüm halinde parite 1.32-1.36 arasına çıkacak aksi takdirde 1.32 altında sıkışma olacaktır.

- *Türk Lirası'nda Dalgalanma*
- *Kredi Faizleri Yüksek Kalacak*
- *Paritelerde Dalgalanma Sürecektir*

"Türk Lirası Sepet Kur 2.00-2.10 Bandında"



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- *İç Talep Yavaşlıyor*
- *Reel Kesimin Beklentileri İyimser*

Ekonomideki yumuşak iniş süreci devam etmektedir. Sanayi üretiminde Kapasite Kullanım Oranı Ocak ayında yüzde 74.7'ye inmiştir. Ekim ayında yüzde 77 olan KKO 2.3 puan gerilemiştir. KKO'daki gerileme iç talepteki yavaşlamadan kaynaklanmaktadır. Dış talepte de göreceli bir yavaşlama ortaya

çıkılmaktadır. Ocak ayında ihracat artış hızı yüzde 9.8'e düşmüştür. İhracat performansı da zayıflamaktadır. Bunlara karşın reel kesimin beklentileri ile tüketici güveni artış göstermektedir. Reel kesim beklenti endeksi Ocak ayında 4.6 puan artarak 101.8 puana yükselmiştir. Reel kesim beklentilerindeki artış

iyimserlik yaratmaktadır.

Konut, ticari araç ve otomobil satışlarında yavaşlama sürerken, mobilya, beyaz eşya ve elektronik ev aletlerinde kampanyalar ile satışlar desteklenmektedir.

Perakende satışlar da ise canlılık indirim dönemi etkisi ile devam etmektedir.

Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

Zeytinoğlu Caddesi
Sarıkonaklar İş merkezi
C Blok Kat:3 Daire:16
Akatlar/İSTANBUL

TELEFON:
(212) 3528795

FAX:
(212) 3528796

E-MAIL:
info@esdh.com.tr



Web Adresi
www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; Dünya Ticaretinde Gelişmeler

DÜNYA TİCARETİ	2008	2009	2010	2011
MAL TİCARETİ BÜYÜME % (Miktar Bazında)	6,8	-9,9	10,6	5,8
MAL TİCARETİ BÜYÜME % (Değer Bazında)	14,3	-21,7	22,0	17,0
MAL TİCARETİ (Milyar Dolar)	15,820	12,380	15,104	17,650
TÜRKİYE İHRACAT (Milyar Dolar)	132	102	114	135
TÜRKİYE PAY %	0,83	0,82	0,75	0,76
TÜRKİYE İHRACAT MİKTAR BÜYÜME %	6,2	-7,2	6,3	6,0
TÜRKİYE İHRACAT BÜYÜME %	23,1	22,7	11,8	18,5

KAYNAK: DÜNYA TİCARET ÖRGÜTÜ, TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

- Dünya ticareti 2011 yılında % 17 büyüyerek 17.65 trilyon dolar olmuştur. Miktar bazındaki % 5.8 genişlemeye karşın emtia fiyatlarındaki artış ticaretteki genişlemeyi hızlandırmıştır.
- Türkiye'nin 2011 yılı ihracatı dünya ortalamasının 1.5 puan üzerinde % 18.5 artarak 135 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.
- Türkiye'nin dünya mal ticareti içindeki payı 2008 yılında % 0.83 olduktan sonra gerilemiş ve 2011 yılında % 0.76 olmuştur.
- Türkiye'nin 2023 yılı ihracat hedeflerine ulaşabilmesi için ihracat artış performansını kuvvetlendirmesi ve dünya ticaretinden giderek daha fazla pay alması gerekmektedir.

TEMEL GÖSTERGELER

	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK
Dolar/TL	1,5935	1,6235	1,6814	1,7538	1,8601	1,7542	1,8498	1,8980	1,7725
Euro/TL	2,2954	2,3510	2,3995	2,5307	2,5128	2,4569	2,4636	2,4556	2,3372
Euro/Dolar	1,4405	1,4481	1,4271	1,4430	1,3509	1,3859	1,3465	1,2938	1,3067
MB Politika Faizi %	6,25	6,25	6,25	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Gösterge Tahvil Faizi %	8,99	9,16	8,84	7,97	8,41	9,74	10,39	11,48	9,44
Cari Açık Yıllık Milyar \$	67,8	72,1	74,2	75,2	77,8	78,6	77,8		
TÜFE Yıllık %	7,17	6,24	6,31	6,65	6,15	7,66	9,48	10,45	
Toplam Krediler Milyar TL	650,6	678,4	689,3	712,0	722,9	725,7	735,7	750,2	745,7
Brent Petrol Varil Dolar	116,68	111,79	117,90	114,10	102,31	109,33	110,41	107,22	111,10
Dow Jones Endeksi	12,569	12,414	11,866	11,613	10,910	11,955	12,045	12,217	12,633