

ŞUBAT 2016

Takvim ve Öngörüler

- Yeni Yıl Dalgalanma İle Başladı
- Avrupa ve Japonya'da Yeni Parasal Genişleme
- Herkesin Gözü Petrol Fiyatlarında
- Türkiye'de Enflasyon Tutulamıyor

İçindekiler:

- Beklentiler 1
- Takvim 2
- Öngörüler 3
- Bilgi Yönetimi 4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Küresel Dalgalanma

2016 yılı Çin ile başlayan ve dünya geneline yayılan büyüme endişeleri ile başlamıştır. Çin ekonomisindeki yavaşlama küresel ekonomiyi olumsuz etkilemektedir. Dünya ekonomisinin geneli için büyüme beklentisi de yüzde 2,7'ye inmiştir. Büyüme endişeleri küresel dalgalanmaya yol açmaktadır. Mali piyasalarda Merkez Bankalarının yavaşlamaya vereceği politika beklentilerine bağlı olarak dalgalanmaların devam edeceği öngörülmektedir. Özellikle ABD Merkez Bankası'nın faiz artışı süreci belirleyici olacaktır.

Avrupa ve Japonya'da İlave Parasal Genişleme

Avrupa Birliği ve Japonya yaşadıkları deflasyon tehdidi nedeniyle uyguladıkları parasal genişleme programlarına daha da genişletmektedirler. Avrupa Merkez Bankası Mart ayı toplantısında genişleme önlemlerini artıracaktır. Japonya Merkez Bankası ise negatif faiz oranı uygulamaya başlamıştır. Bu uygulamalar mali piyasalarda dalgalanmalara yol açmaktadır. Euro ve Yen diğer para birimleri karşısında zayıflayacaktır.

Petrol Fiyatları İzleniyor

2016 yılında küresel ekonomi için ki önemli risk olan yavaşlama ile jeopolitik gelişmelerin seyri petrol fiyatları ile izlenmeye başlanmıştır. Petrol küresel ekonominin gidişatı için izlenen veri haline gelmiştir. Petrol fiyatlarında 30 doların altı negatif, üzeri ise pozitif gelişme olarak algılanmaktadır. Bununla birlikte petrol fiyatlarındaki belirsizlik sürmektedir. Talepte yavaşlama, arz tarafında ise genişleme petrol fiyatlarında aşağı yönlü eğilimin ağırlık kazanmasına yol açmaktadır.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

İhracat Pazarlarında Sıkıntı

Ekonominin temel dinamiklerinden ihracat 2016 yılına yüzde 21,2 gerileme başlamıştır. İhracattaki gerilemede küresel ekonomik yavaşlamadan çok yakın ve komşu pazarlarımızda yaşanan sıkıntılar etkili olmuştur. En büyük iki pazarımız Rusya ve Irak ile İran'a ihracat önemli ölçüde gerilemiştir. Diğer yakın ve komşu ülkelere ihracat da gerileme yaşanmaktadır. Bölgesel ve ikili anlaşmazlık ve gerginlikler ihracatı bu yıl daha kuvvetli etkilemeye başlamıştır.

Enflasyon Çift Haneye Gidiyor

Enflasyon özellikle fiyatlama davranışlarındaki bozulma ile yükselişini sürdürmektedir. Asgari ücret, diğer ücretler, enerji fiyatları ve döviz kuru

artışları ile yükselen maliyetlerin fiyatlara geçişkenliği artmış ve firmalar fiyat artışlarına yönelmiştir. TC Merkez Bankasının da enflasyon hedefini ötelemesi nedeniyle enflasyon beklentileri bozulmuştur. Yaygın kanı haline gelen enflasyon artışı beklentisi fiyat artışlarını daha da besleyecektir ve enflasyon çift haneleri görecektir.

Merkez Bankası

Sadeleştirmeden Vazgeçti
TC Merkez Bankası geçen ağustos ayında açıkladığı para politikasındaki sadeleştirme hedefinden vazgeçmiştir. Böylece Merkez Bankası çoklu faiz uygulamasını sürdürecektir. Merkez Bankası sadeleştirmeden küresel mali piyasalarda yaşanan dalgalanma nedeniyle vazgeçtiğini açıklamıştır.

Küresel dalgalanma ortamında sadeleştirmeden vazgeçilmesi para politikasına ilişkin belirsizliğin sürmesine yol açtığı için mali ve reel sektör aktörleri de karar verme süreçlerinde zorlanmakta ve birçok karar ötelenmektedir. **Güney Doğu Anadolu, Suriye, Başkanlık Sistemi** Ekonomi üzerinde güvenlik, dış politika ve siyaset alanında üç önemli risk yeni yılda da sürmektedir. Güney doğu Anadolu bölgesinde yürütülen operasyonlar ve terör olayları iktisadi faaliyetleri doğrudan etkilemektedir. Suriye'deki gelişmeler ile artan mülteci akını ekonomiyeye yeni yükler getirecektir. Siyasette ise Başkanlık sistemi tartışmaları ve bir erken seçim olasılığının ortaya çıkmış olması ekonomik beklentileri olumsuz etkilemektedir.

Şubat 2016 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
1 ABD ISM İMALAT ENDEKSİ OCAK AYI PMI İMALAT ENDEKS VERİLERİ TÜRKİYE, AB	2	3 TÜRKİYE OCAK AYI ENFLASYON VERİSİ AVRUPA ARALIK AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	4	5 ABD OCAK AYI İŞSİZLİK VERİSİ	6	7
8 TÜRKİYE ARALIK AYI SANAYİ ÜRETİM	9 TÜRKİYE ARALIK AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	10 TÜRKİYE ARALIK AYI MOTORLU KARA TAŞIT VERİSİ	11 TÜRKİYE ARALIK AYI CARİ AÇIK VERİSİ	12 ABD OCAK AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	AVRUPA ARALIK AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	13/14
15 TÜRKİYE KASIM AYI İŞSİZLİK VERİSİ	16	17 ABD OCAK AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	18	19 TÜRKİYE ŞUBAT AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ	20	21
22	23 TCMB FAİZ KARARI TCMB ŞUBAT AYI KAPASİTE KULLANIM ORANI TÜRKİYE ARALIK AYI REEL KESİM VE SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSİ	24 TÜRKİYE OCAK AYI KONUT SATIŞ VERİSİ	25	26	27	28
29 TÜRKİYE OCAK AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ TÜRKİYE OCAK AYI EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ						
YENİ ANAYASA ÇALIŞMALARI BAŞLAYACAK BAŞKANLIK SİSTEMİ TARTIŞMALARI ARTACAK GÜNEYDOĞU ANADOLU'DA YAŞANAN SICAK ÇATIŞMA ORTAMI SÜRECEK SURIYE'DEN YENİ MÜLTECİ AKINI ARTARKEN BARIŞ ÜMİDİ AZALYOR						

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası'nda Yön Arayışı**
- **TL Faizler Yukarı Yönlü**
- **Pariteler ve Petro Fiyatlarında Oynaklık**
- **Emtia Fiyatları Geriliyor**

Türk Lirasında Dalgalanma
Küresel risk algılamaları Türk Lirasında dalgalanmaya yol açmaktadır. Türk Lirası büyük ölçüde diğer gelişen ülke para birimleri gibi daha çok küresel gelişmelerden etkilenmektedir. Bir süre daha Türk Lirasının yönü küresel gelişmelerle belirlenecektir. Küresel yavaşlama endişeleri ile FED'in faiz artışını öteleyeceği beklentisi ile Türk Lirası değer kazanmıştır. Ancak oynaklık yüksektir ve FED'in faiz artışına yaklaşması veya Çin'den gelecek yavaşlama haberleri ile gelişen ülke para birimleri

ve Türk Lirasında hızlı değer kayıpları oluşabilecektir.

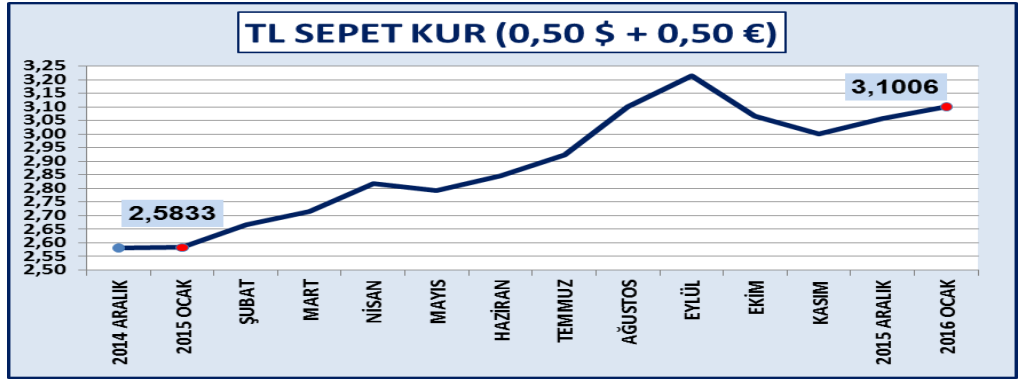
Faizler Yüksek Kalacak
Enflasyonun yükselmesi ve çift haneye ulaşacak olması nedeniyle Türk Lirası faizler yüksek kalmaya devam edecektir. Türkiye'nin güvenlik, dış politika ve siyaset riskleri de halen yüksektir ve bu nedenle risk fiyatlaması faizleri yüksek tutmaktadır. Kredi faizleri en yüksek seyreden faizlerdir. Bankaların yüksek kaynak maliyetleri ve karlılık oranlarındaki gerileme ile kredi faizleri yüksek kalmaya devam edecektir.

sürmesi ile Türk Lirası faizler yukarı yönlü kalmaya devam edecektir.

Parite ve Emtia Fiyatlarında Yüksek Oynaklık

Küresel mali piyasalarda yaşanan belirsizlikler nedeniyle paritelerde ve emtia fiyatlarında oynaklık artmıştır. Dolar'ın diğer para birimleri karşısındaki oynaklığı da yükselmiştir. Euro-Dolar paritesi ve altın fiyatları yükselmiştir. Petrol fiyatlarında dalgalanma bandı iyice genişlemiştir. Diğer emtia fiyatları ise zayıf kalmaktadır. Mali varlık fiyatlarındaki oynaklık önümüzdeki aylarda da sürecektir. Henüz hiçbir varlık fiyatı istikrar kazanamamıştır. FED ve Çin ana belirleyici olacaktır.

"Türk Lirası Sepet Kur İstikrar Arıyor"



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- **İktisadi Faaliyetler Ocak Ayında Beklentilerin Altında**
- **Beklenti ve Güven Endeksleri Zayıfladı**
- **Üretim ve İhracat Temposu Zayıf**
- **Ücret Artışları Piyasaya İlave Talep Olarak Dönecek**

Ocak ayında iktisadi faaliyetler önemli ölçüde yavaşlamış ve firma beklentileri ile bütçelerinin altında gerçekleşmiştir. İktisadi faaliyetlerdeki zayıf performans hemen tüm sektörlerde ortaya çıkmıştır.

Ocak ayında yaşanan kötü hava zayıf performansta etkili olmuştur. Ancak alışveriş eğilimi de oldukça zayıf gerçekleşmiştir. Bireylerde ve kurumlarda nakitte kalma ve nakite dönme isteği görülmüştür.

Beklenti ve güven endekslerinde önemli gerilemeler olmuştur. Endekslerde ölçülen mevcut iş hacmi zayıflamıştır. Önümüzdeki üç aya ilişkin beklentiler ise daha iyimserdir.

Üretim tarafında sanayi kapasite kullanım oranı yüzde 74,5 ile önceki aya ve geçen yılın aynı ayına göre gerilemiştir. İstanbul Sanayi Odası PMI sanayi verisi de 50,9 ile gerilemiş ancak pozitif

bölgede kalmıştır.

İhracat tarafında ise gerileme artarak sürmektedir. Yakın ve komşu ülkelere ihracat düşmüştür. İhracata dayalı sektörler ile ona hizmet veren sektörlerde gerileme etkili olmaktadır.

İthalatta da gerileme sürmektedir. Fiyat düşüşlerinde arındırıldığında da gerileme vardır. Yavaşlama ve döviz kurlarındaki artış da etkili olmaktadır.

İç piyasada yoğun bir indirim ve kampanya dönemi yaşanmaktadır. Ancak perakende satışlar ile mobilya, beyaz eşya ve elektronik aletler gibi dayanıklı tüketim malı gruplarına olan talep zayıf kalmıştır. Otomotiv satışları yüzde 5,5 gerilemiştir. Konut sektörü ise göreceli hareketli kalmıştır.

Piyasada büyük ölçekli artan sayıda firmanın iflas erteleme başvurusunda bulunması ise sıkıntı yaratmaktadır.

Bankalar yeni yılda kredi politikasında çok seçici davranmaya başlamıştır. Yeni kredi vermekte isteksiz davranan bankalar riskli olan alanlardaki kredilerini risksiz alanlara kaydırmaktadır.

Asgari ücret ve diğer ücretlerde artışların uygulandığı ilk maaş ödemeleri yapılmıştır. Gelir artışlarının Şubat ayında itibaren harcama artırıcı etkisi beklenmektedir.

Firmaların ise artan ücret yükleri nedeniyle başta hizmet alımları olmak üzere diğer harcamalarında kısıntılar yapmaya başlaması özellikle hizmet sektörlerini etkileyebilecektir.

Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

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

TELEFON:
(212) 3528795

FAX:
(212) 3528796

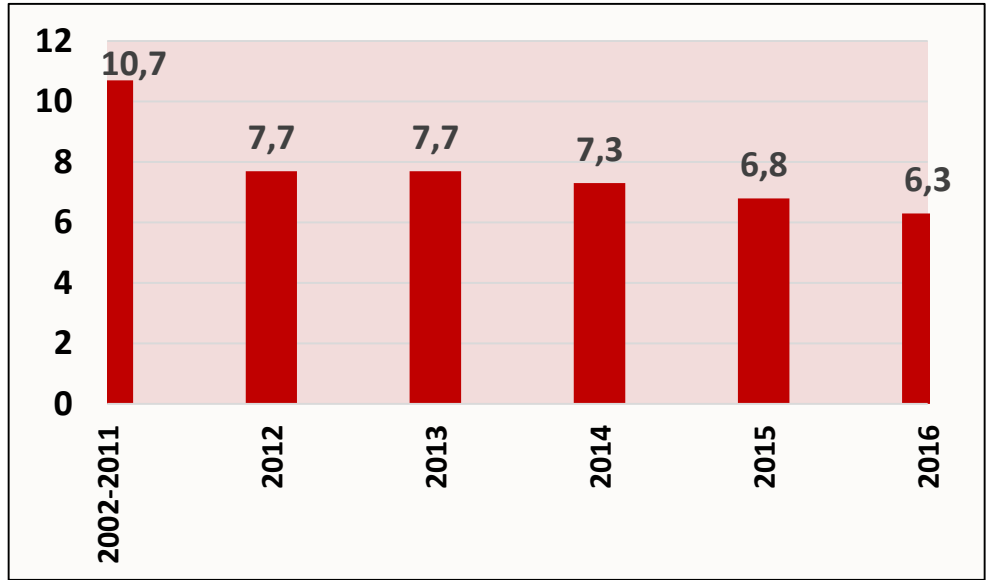
E-MAIL:
info@esdh.com.tr



Web Adresi
www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi: ÇİN EKONOMİSİNDE BÜYÜME



- ✓ Çin ekonomisindeki yavaşlama küresel ekonomide endişeye ve dalgalanmalara yol açmaktadır.
- ✓ Çin'deki yavaşlamanın temel nedeni ekonomideki büyüme modelinin değişimidir ve Çin artık bundan sonra daha yavaş büyüyecektir.
- ✓ Çin'deki ekonomi yavaşlama, Çin ile entegre diğer ülkelerde de yavaşlamaya yol açarken özellikle petrol ve emtia fiyatlarında düşüşe neden olmaktadır.

TEMEL GÖSTERGELER

	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK
Dolar/TL	2,6635	2,6898	2,7889	2,9231	3,0306	2,9202	2,9161	2,9233	2,9662
Euro/TL	2,9199	3,0036	3,0561	3,2775	3,4002	3,2125	3,0850	3,1896	3,2350
Euro/Dolar	1,0992	1,1141	1,0984	1,1269	1,1147	1,1007	1,0575	1,0865	1,0831
MB Politika Faizi %	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50
Gösterge Tahvil Faizi %	9,88	9,74	10,03	10,97	11,55	10,18	10,55	10,86	10,99
Cari Açık Yıllık Milyar \$	45,5	44,6	45,5	43,1	40,6	38,4	34,7		
TÜFE Yıllık %	8,09	7,20	6,81	7,14	7,95	7,58	8,10	8,81	9,58
Toplam Krediler Milyar TL	1.389,9	1.413,8	1.452,5	1.478,4	1.496,4	1.491,0	1.493,0	1.500,3	1.513,3
Brent Petrol Varil Dolar	65,55	63,59	52,20	54,15	48,36	49,56	44,52	37,27	34,74
Dow Jones Endeksi	18,011	17,619	17,690	16,528	16,284	17,663	17,720	17,425	16,466
BIST-100 Endeksi	82,981	82,250	79,910	75,210	74,205	79,409	75,233	71,727	73,481