

AĞUSTOS 2015

Takvim ve Öngörüler

- ABD'de Büyüme Hızlanıyor
- AB Yunanistan Sorununu Çözüyor
- Gelişen Ülkeler Zayıflıyor
- Türkiye'de Erken Seçim Daha Yakın Görünüyor

İçindekiler:

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

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Fed Faiz Artışına Yaklaşıyor

ABD ekonomisi ilk çeyrekteki yüzde 0,6 büyüme ardından ikinci çeyrekte ilk tahminlere göre yüzde 2,3 büyümüştür. ABD Merkez Bankası FED'in değerlendirmesine göre ekonomide ılımlı büyüme sürmektedir. İstihdam piyasasında iyileşme tamamlanmak üzeredir. Enflasyon tarafında ise henüz yeterli artış yoktur. Bu çerçevede FED'in faiz artışlarına Eylül ayından itibaren başlaması olasılığı artmıştır. Buna bağlı olarak Dolar değer kazanmaktadır ve yeni küresel mali koşullar daha kuvvetli hissedilmektedir.

Yunanistan Sorunu (Şimdilik) Çözülüyor

Avrupa Birliği Yunanistan sorununu Euro'dan çıkış ve bir iflas olmadan çözmeye çalışmaktadır. Yunanistan AB ile üçüncü yardım paketi üzerinde anlaşmış olup gerekli düzenlemeleri çıkarmaktadır. Yunanistan 20 Ağustos'a kadar kreditorler ile de anlaşmayı IMF desteğini almayı planlamaktadır. Yunanistan sorununun geçici de olsa çözümü Avrupa Birliği'ndeki ekonomik iyileşmenin bozulmasını engelleyecektir. AB'de ekonomik büyüme beklentileri güçlenmektedir.

Gelişen Ülkeler Olumsuz Etkileniyor

ABD Merkez Bankası FED'in faiz artışı beklentisi ile oluşan yeni küresel koşullar gelişen ülkeleri olumsuz etkilemektedir ve gelişen ülkelerin para birimleri son 15 yılın en düşük değerlerine gerilemiştir. Gelişen ülkelerden sermaye çıkışları da hızlanmıştır. Buna bağlı olarak gelişen ülkelerin döviz rezervleri azalmaktadır. Gelişen ülkelerde ekonomik büyüme de yavaşlamaktadır. Çin'de ekonomik yavaşlama endişelerine sermaye piyasalarında bozulma riski de eklenmiştir ve bundan diğer gelişen ülkeler de olumsuz etkilenmektedir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Erken Seçim Olasılığı Artıyor

7 Haziran seçimi sonrası oluşan siyasi tablo içinde koalisyon hükümeti kurma çalışmaları sürmektedir. Hükümetin kurulması için gerekli 45 günlük süre 23 Ağustos günü bitecektir. Partilerin mevcut duruşları ve talepleri dikkate alındığında uzun vadeli ve icracı bir hükümet kurulma olasılığı azalmaktadır. Bu çerçevede Kasım ayında erken seçime gidilmesi olasılığı artmaktadır. Cumhurbaşkanı ve AKP tarafından yapılan açıklamalar da HDP'yi dışarıda bırakarak veya zayıflatarak yeniden tek başına iktidarı çıkaracak bir erken seçim istendiğini göstermektedir. Tüm bunlara rağmen bir AKP-CHP hükümetinin kurulması özellikle ekonomik beklentileri hızla toparlayacaktır.

Güvenlik Riskleri Artıyor

Türkiye içine sarkan (sarkıtılan) IŞİD terörü, ardından başlayan PKK terör eylemleri ve PKK ile IŞİD'e yönelik askeri operasyonlar sonucu Türkiye'nin iç ve dış güvenlik riskleri artmaktadır. Türkiye'deki üslerin IŞİD'e karşı kullanımının açılması ve Suriye'de bir güvenli alan oluşturulması girişimleri de güvenlik risklerini yükseltmektedir. Artan güvenlik riskleri ile birlikte bölgede ve yurt genelinde iktisadi faaliyetlerde yavaşlama yaşanmaktadır.

Döviz Rezervlerinde Hızlı Gerileme

Gerek FED'in faiz artışı beklentileri ile başlayan yeni küresel mali koşulların etkileri gerekse siyasi ve güvenlik risklerinin artması sonucu döviz rezervlerinde erime

yaşanmaktadır. Sermaye çıkışları ve cari açığın finansmanındaki bozulma sonucu Türkiye önemli ölçüde mevcut döviz rezervlerini kullanmaktadır ve buna bağlı olarak döviz rezervleri azalmaktadır.

Merkez Bankası Para Politikasını Sadeleştirecek

TC Merkez Bankası yeni küresel mali koşullar ve artan yurtiçi riskler karşısında para politikasında sadeleştirme kararı almıştır.

Merkez Bankası mevcut çoklu faiz uygulamasından yeniden sadece politika faizini kullandığı uygulamaya dönmeyi hedeflerken sadeleştirmeye ilişkin ilk adımı Ağustos ayında atacağını açıklamıştır. Para politikasının sadeleştirmesi ile birlikte politika faizi ve TL faizleri artacaktır.

Ağustos 2015 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
					1	2
3 TÜRKİYE TEMMUZ AYI ENFLASYON VERİSİ ABD ISM İMALAT ENDEKSİ	4	5 AVRUPA HAZİRAN AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	6 ABD TEMMUZ AYI İŞSİZLİK VERİSİ AB MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	7 TÜRKİYE HAZİRAN AYI SANAYİ ÜRETİM VE PERAKENDE SATIŞ VERİSİ JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI MOODYS TÜRKİYE KREDİ NOTU DEĞERLENDİRME	8	9
10 TÜRKİYE HAZİRAN AYI MOTORLU KARA TAŞIT VERİSİ	11 TÜRKİYE HAZİRAN AYI CARİ AÇIK VERİSİ	12 AVRUPA HAZİRAN AYI SANAYİ ÜRETİM	13 ABD TEMMUZ AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	14 ABD TEMMUZ AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	15	16
17 TÜRKİYE MAYIS AYI İŞSİZLİK VERİSİ	18 TCMB FAİZ KARARI	19	20	21 TÜRKİYE AĞUSTOS AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ	22	23
24 TÜRKİYE TEMMUZ AYI KONUT SATIŞ VERİSİ	25 TCMB AĞUSTOS AYI KAPASİTE KULLANIM ORANI TÜRKİYE AĞUSTOS AYI REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ	26	27	28 TÜRKİYE AĞUSTOS AYI EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ	29	30
31 TÜRKİYE TEMMUZ AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ		29	30	31		

- ⇒ Yüksek Askeri Şura 3-5 Ağustos Tarihlerinde Toplanıyor.
- ⇒ Terör Olayları Ve Sınırötesi Harekatlar Güvenlik Riskini Artırıyor .
- ⇒ Hükümet Kurma Çalışmaları Sürüyor; 23 Ağustos Son Gün.
- ⇒ ABD ile Suriye ve Irak Politikasında Uzlaşma Arayışı Sürüyor.
- ⇒ Erken Seçim Kararı Alınırsa AKP'de Kongre Yapılabilir.

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası'nda Değer Kaybı**
- **TL Faizler Yukarı Yönlü**
- **Dolar Güçleniyor**
- **Emtia Fiyatları Geriliyor**

Türk Lirası Zayıflıyor

Türk Lirası 2015 yılında Dolar karşısında en çok değer kaybeden ikinci para birimidir. Artan siyasi belirsizlikler ve güvenlik riskleri ile Türk Lirası değer kaybetmektedir. FED faiz artışından en çok etkilenecek para birimlerinden biri de yine Türk Lirasıdır. Türk Lirasında zayıflama devam edecektir. TL'deki değer kaybını bir AKP-CHP hükümeti kurulması veya Merkez Bankası'nın kuvvetli faiz artışları önleyebilecektir.

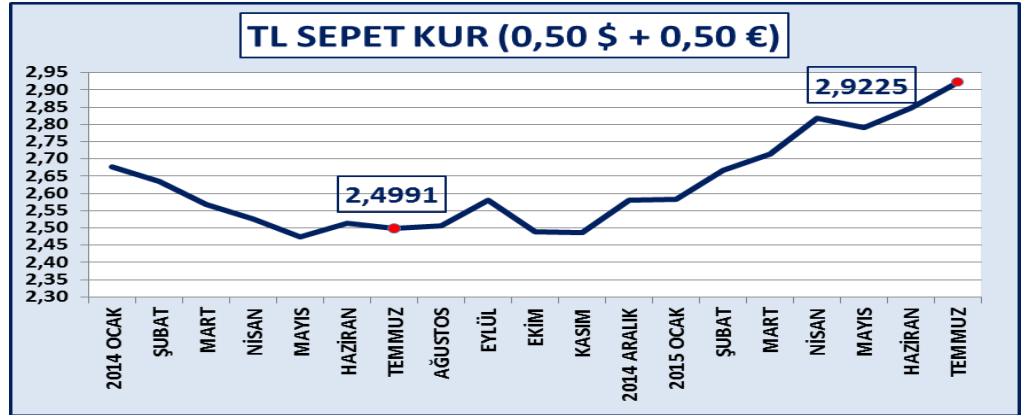
TL Faizler Yukarı Yönlü

Türk Lirasındaki değer kaybı ile birlikte Türk Lirası faizleri yukarı yönlü olmaya devam etmektedir. Türkiye'nin artan siyasi risk primi faizlerde artışa yol açmaktadır. Bono ve Tahvil faizleri yüzde 10 üzerine çıkmıştır. Kredi faizleri de yüzde 13'ün üzerine yükselmiştir. Merkez Bankası'nın olası faiz artışları beklentisiyle TL faizler yukarı yönlü kalmaya devam edecektir. AKP-CHP hükümeti kurulması faizlerdeki artışı tersine çevirebilecektir.

Emtia Fiyatları Geriliyor

Emtia fiyatları son 10 yılın en düşük seviyelerine gerilemiştir. Çin gibi yüksek emtia talebinde bulunan ülkelerdeki yavaşlama ve Doların güçlenmesi ile birlikte emtia fiyatlarındaki gerileme sürmektedir. Altın fiyatları 1.100 doların altında kalıcı olmaktadır. İran ile nükleer enerji müzakerelerinde anlaşmaya varılmış olması ise petrol fiyatlarında düşüşe yol açmıştır. Talepteki zayıflama ve güçlü Dolar ile birlikte emtia fiyatları zayıf kalmaya devam edecektir.

“Türk Lirası Sepet Kurda Artış”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- **İktisadi Faaliyetler Hükümeti Veya Seçimi Bekliyor**
- **Tüketici Güveni Düşerken, Reel Kesim Temkinli İyimser**
- **Sanayide Toparlanma Çabası**
- **Döviz Kurlarındaki Artış Faaliyetleri Olumsuz Etkiliyor**

Ağustos ayında iktisadi faaliyetleri mevsimsellik, hükümet kurma çalışmaları ile küresel ekonomik gelişmeler etkileyecektir.

Ağustos ayında mevsimsellik etkisi ile firmaların ve çalışanların önemli bir bölümünün yıllık izinlerini kullanacak olması üretim tarafını yavaşlatırken, iç turizmde faaliyetler artacaktır.

Ağustos ayı ve yıl sonuna kadar olan dönem için en önemli belirleyici unsur ise hükümet kurma çalışmaları olacaktır. Uzun vadeli ve icracı bir AKP-CHP hükümetinin kurulması halinde iyileşecek beklentiler yoluyla iktisadi faaliyetlerde hızlı bir toparlanma yaşanabilecektir. Ancak Kasım ayında bir erken seçim olasılığı daha yüksek görünmektedir.

ABD Merkez Bankası FED'in Eylül ayında faiz artışına

yaklaşmasını sağlayacak veri akışları da Türk Lirasında zayıflamaya yol açacağı için iktisadi faaliyetler olumsuz etkilenecektir.

Beklentiler kanalı iktisadi faaliyetler üzerinde etkili olmaya devam etmektedir. Temmuz ayında tüketici güveni yeniden en düşük seviyelerine gerilerken reel kesim beklentileri değişmemiş ve temkinli iyimserlik korunmuştur.

Üretim tarafında ise Temmuz ayında sanayi kesiminde göreceli bir toparlanma görülmektedir. Kapasite kullanım oranı yüzde 75.9 ile yılın en yüksek seviyesine çıkmıştır. PMI imalat endeksi de Temmuz ayında 50.1 ile yeniden pozitif dönmüştür. Bununla birlikte yeni siparişler ve fabrika çıkışları halen zayıf kalmaktadır.

İç pazarda otomobil ve konut satışlarındaki pozitif ivme kuvvetli şekilde devam etmektedir. Döviz kurlarındaki artışın yarattığı servet etkisi otomobil ve konut talebini desteklemektedir.

Dış ticarete ihracat ve ithalatta gerileme sürmektedir. Temmuz ayında ihracat yüzde 15.4 gerilemiştir. İthalatta ise yüzde 8.5 gerileme yaşanmıştır. Dış ticaret faaliyetleri zayıf seyrini sürdürmektedir. Yatırım eğilimi de mevcut siyasi belirsizlik içinde hala sınırlı kalmaktadır.

Ağustos ayında hükümet kurma çalışmalarının sonucu ile olası bir erken seçim kararı temel belirleyici olacaktır. Mevsimsellik yanısıra MB'nin Ağustos ayında başlayacağı para politikasında sadeleştirme ile oluşacak faiz artışları da iktisadi faaliyeti sınırlayacaktır.

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

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

Web Adresi
www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi: TÜRKİYE KREDİ NOT DEĞERLENDİRMESİ

KURUM	NOT	GÖRÜNÜM	GÜNCELLEME TARİHLERİ 2015
STANDART AND POORS	BB+	NEGATİF	8 MAYIS 6 KASIM
MOODYS	Baa3 YATIRIM YAPILABİLİR	NEGATİF	10 NİSAN <u>7 AĞUSTOS</u> 4 ARALIK
FITCH	BBB- YATIRIM YAPILABİLİR	DURAĞAN	20 MART 18 EYLÜL

TEMEL GÖSTERGELER

	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ
Dolar/TL	2,2141	2,3311	2,4219	2,5123	2,6181	2,6607	2,6635	2,6898	2,7889
Euro/TL	2,7585	2,8323	2,7446	2,8198	2,8125	2,9763	2,9199	3,0036	3,0561
Euro/Dolar	1,2452	1,2100	1,1285	1,1195	1,0780	1,1208	1,0992	1,1141	1,0984
MB Politika Faizi %	8,25	8,25	7,75	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50
Gösterge Tahvil Faizi %	7,56	8,02	6,89	8,81	8,77	10,00	9,88	9,74	10,03
Cari Açık Yıllık Milyar \$	48,0	46,5	43,9	44,2	45,8	44,3	44,7		
TÜFE Yıllık %	9,15	8,17	7,24	7,55	7,61	7,91	8,09	7,20	6,81
Toplam Krediler Milyar TL	1.218,7	1.256,1	1.274,7	1.306,7	1.337,4	1.377,2	1.389,9	1.413,8	1.426,3
Brent Petrol Varil Dolar	70,15	57,33	52,99	62,20	55,11	66,77	65,55	63,59	52,20
Dow Jones Endeksi	17,828	17,823	17,165	18,133	17,776	17,840	18,011	17,619	17,690