

HAZİRAN 2015

Takvim ve Öngörüler

• ABD İkinci Çeyrekte Toparlanıyor

• Avrupa'da Yunanistan Bilmece

• Küresel Piyasalarda Oynaklık Arttı

• Türkiye Genel Seçime Odaklandı

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD'de Büyüme Yeniden Toparlanıyor

2015 yılı ilk çeyrek döneminde ABD ekonomisi özellikle kötü hava koşullarının etkisi ile yüzde 0,7 küçülmüştür.

İkinci çeyrekte ise ABD ekonomisinde büyüme yeniden toparlanmaktadır.

Sanayi, inşaat, konut ve kişisel gelir verileri hızlı iyileşmeyi göstermektedir. İkinci çeyrekte yüksek bir büyüme verisi olacaktır.

Buna bağlı olarak ABD Merkez Bankası FED'in faiz artışı takvimi de yaklaşmaktadır.

Avrupa Birliği'nde Büyüme ve Yunanistan

AB ekonomisi 2015 yılının ilk çeyreğinde yüzde 1,4, Euro bölgesi yüzde 1,0 büyümüştür. Mayıs ayı itibarıyla deflasyon yerini yeniden fiyat artışlarına bırakmıştır.

Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişlemesi büyümeyi desteklemektedir.

Yunanistan konusundaki belirsizlik ise sürmektedir. 30 Haziran'a kadar çözüm çabaları sürecektir.

Çözumsuzlük AB'deki iyileşmeyi bozabilecektir.

Normalleşme Geciktikçe Oynaklık Artıyor

ABD Merkez Bankası FED'in 2015 yılında faiz artışlarına başlayarak para politikasını normalleştirilmesi beklenmektedir. Ancak normalleşme geciktikçe mali piyasalarda oynaklık ve stres artmaktadır. Mali varlık değerlerinde çok hızlı değişimler yaşanmaktadır. Başta Euro-Dolar paritesi olmak üzere paritelerde oynaklık artmıştır. Emtia fiyatları daha az oynaktır. FED'in normalleşmeyi geciktirmesi ile birlikte belirsizlikler artmakta ve dalgalanma boyları da uzamaktadır. Oynaklık ve dalgalanmalar bir süre daha devam edecektir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Üç Partili Meclis; De Facto Gelişmeler

HDP'nin seçim barajını geçemeyerek Meclise sadece üç partinin, AKP, CHP ve MHP'nin girmesi senaryosunda iki önemli risk bulunmaktadır. HDP'nin meclis dışında kalması halinde çözüm sürecinde de facto gelişmeler yaşanabilecek ve siyaset dışı arayışlar öne çıkabilecektir. HDP'nin dışarıda kalarak üç parti ile oluşacak Meclis'de AKP'nin başkanlık sistemi önerisini referanduma taşıyacak 330 milletvekili sayısına ulaşması halinde Başkanlık sistemini içeren Anayasa ve sistem değişikliği Türkiye'yi uzun süre oyalayacaktır.

Dört Partili Meclis; Koalisyonlar veya Erken Seçim

Dört partinin meclise girmesi ancak hiçbir partinin tek başına hükümet kurma çoğunluğuna

ulaşamaması halinde koalisyonlar ile azınlık hükümetleri ve erken genel seçim olasılıkları ortaya çıkacaktır. Diğer partiler AKP ile koalisyona girmeyeceğini açıklamaktadır. HDP koalisyonlar ve azınlık hükümetlerine dışarıdan destek için kritik parti olacaktır. Bir CHP-MHP koalisyonu seçeneğinde ekonomi yönetimi ve uyumlu koalisyon konusunda ikna süreci gerekecektir. Böyle bir hükümetin ilk önceliği AKP dönemi sonrası restorasyon olacaktır. Cumhurbaşkanı'nın olası bir CHP-MHP koalisyon hükümeti ile nasıl çalışacağı da tartışmalıdır. Cumhurbaşkanı Hükümet kurulamaması halinde erken seçim olasılığı bulunmaktadır.

Üç-Dörtlü Partili Meclis; Cumhurbaşkanı'nın Yaklaşımı

Üç veya dört parti ile oluşacak

Meclis'te AKP'nin azami 280-285 milletvekili ile tek başına iktidar olması halinde Başkanlık Sistemi isteyen Cumhurbaşkanı'nın yaklaşımı önemli olacaktır.

Bu olasılık içinde kutuplaşmanın ve gerginliklerinin artması muhtemeldir.

Ekonomi Politikalarında Belirsizlik

Partilerin seçim öncesi taahhütleri daha çok gelirlerin ve gelir dağılımının iyileştirilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Uygulanacak ekonomi politikaları ile ekonomi ve diğer alanlardaki reformlara ilişkin belirsizlikler sürmektedir.

Özellikle Merkez Bankası'nın bağımsızlığının korunabilmesi önemli olacaktır.

Haziran 2015 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
1 ABD ISM İMALAT ENDEKSİ	2 ABD NİSAN AYI FABRİKA SİPARİŞLERİ	3 TÜRKİYE MAYIS AYI ENFLASYON VERİSİ AB MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI AVRUPA NİSAN AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	4	5 ABD MAYIS AYI İŞSİZLİK VERİSİ AVRUPA 1.Ç BÜYÜME OPEC ZİRVESİ	6	7 TÜRKİYE Genel seçim
8 TÜRKİYE NİSAN AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ TÜRKİYE NİSAN AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	9	10 TÜRKİYE 1.ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ AVRUPA MART AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	11 TÜRKİYE NİSAN AYI CARİ AÇIK VERİSİ ABD MAYIS AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	12 AVRUPA NİSAN AYI SANAYİ ÜRETİM	13	14
15 TÜRKİYE MART AYI İŞSİZLİK VERİSİ ABD MAYIS AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	16 TÜRKİYE NİSAN AYI MOTORLU KARA TAŞIT VERİSİ	17 ABD FED FAİZ KARARI	18	19 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	20	21
22 TÜRKİYE HAZİRAN AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ	23 TCMB FAİZ KARARI TÜRKİYE MAYIS AYI KONUT SATIŞ VERİSİ	24 TÜRKİYE HAZİRAN AYI REEL KESİM VE SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSİ TCMB HAZİRAN AYI KAPASİTE KULLANIM ORANI	25	26	27	28
29 TÜRKİYE HAZİRAN AYI EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ	30 TÜRKİYE MAYIS AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ YUNANİSTAN MÜZAKERELERİ SON TARİH					

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası'nda Değer Kaybı**
- **TL Faizler Yukarı Yönlü**
- **Paritelerde Oynaklık**
- **Küresel Faizler Artıyor**

Türk Lirasında Oynaklık

Küresel dalgalanmalar ve FED etkisi ile seçim öncesi oluşan belirsizlikler nedeniyle Türk Lirasında oynaklık artmıştır. Türk Lirasının seyrini kısa vadede seçim sonuçları belirleyecektir. Ancak olası seçim sonuçlarının Türk Lirasını ne ölçüde ve nasıl etkileyeceği de belirsizdir. Muhtemelen seçim sonrası TL'de değer kaybı süreci olacaktır. Orta vadede değer kaybı eğilimi yaşanacaktır.

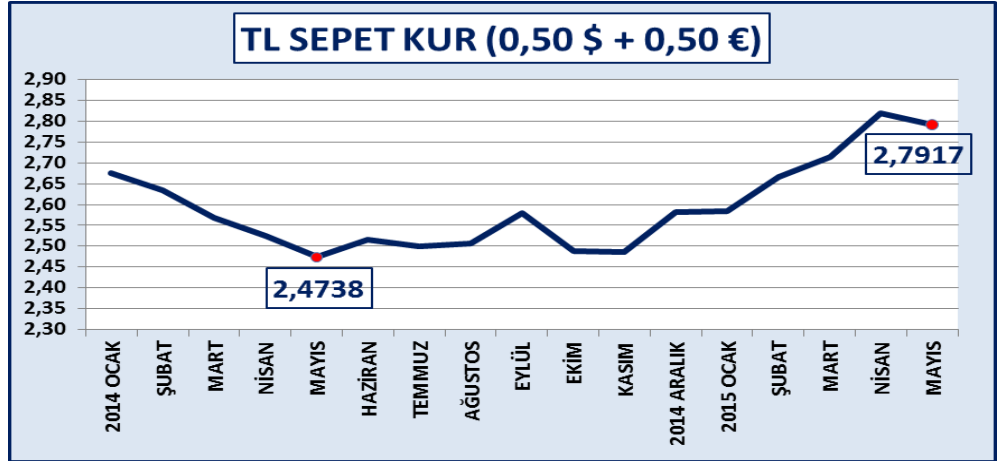
Türk Lirası Faizler Yukarı Yönlü

Küresel yeni mali koşullar, seçim belirsizlikleri ile artan riskler ve yükselen enflasyon nedeniyle TL faizler artış eğilimindedir. Muhtemelen seçim sonuçlarından bağımsız olarak TL faizler yukarı yönlü olacaktır. Seçim sonrası Merkez Bankası'nın da faiz artırımına gitmesi olasıdır ve bu TL faizleri yukarı taşıyacaktır.

Euro-Dolar Paritesinde Oynaklık

Küresel mali piyasalarda oynaklık artmıştır. Belirsizlikler nedeniyle mali varlık değerleri, fiyatlar ve pariteler kısa sürelerde hızlı aşağı ve yukarı hareketler göstermeye başlamıştır. FED faiz artışı başlayana kadar oynaklık özellikle Euro-Dolar paritesinde sürecektir. Ancak orta vadede Doları değerlenecektir. Küresel faizlerde de artış eğilimi başlamıştır.

“Türk Lirası Sepet Kurda Artış”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- **İktisadi Faaliyetlerde Hareketlenme**
- **Merkez Bankası Faaliyetleri Destekliyor**
- **İhracat ve İthalatta Gerileme**
- **Seçim sonuçları iktisadi faaliyetleri de şekillendirecek**

Nisan ve Mayıs aylarında iktisadi faaliyetlerde yılın ilk çeyrek dönemine göre sınırlı bir hareketlenme yaşanmaktadır. Bu hareketlenmenin iki nedeni bulunmaktadır. İlki mevsimsellik ile inşaat-turizm-tarım faaliyetlerinin başlaması, ikincisi ise Merkez Bankası'nın likidite ve kredi olanaklarını genişletmesidir.

Merkez Bankası piyasaya bıraktığı TL likiditesini son iki ayda 35 milyar TL'de 65 milyar TL'ye yükseltirken kredilerin büyüme hızı da yeniden yıllık yüzde 20'ye yaklaşmıştır.

Üretim tarafında sanayi üretimi Mart ayında yüzde 4,8 artmış, Mayıs ayında kapasite kullanım oranı yüzde 74,9 ile geçen yılın üzerine çıkmış ve PMI verisi 50,2 ile beş aydan

sonra yeniden yükselmiştir.

Konut ve otomotiv satışları da talebin seçim öncesinde kayması ile hızlı büyümelerini sürdürmektedir. Dayanıklı tüketim malları ile perakende sektöründe mevsimsellik göreceli bir hareketlenme görülmektedir.

Beklentiler ve güven tarafında ise mal kesimin beklentileri nisan ve mayıs aylarında sınırlı bir iyileşme göstermiştir. Tüketici güven endeksi ise gerileme eğilimi içinde 6 yılın en düşük seviyesindedir.

İhracatta gerileme Dolar cinsinden hızlanarak sürmektedir. Parite etkisi ve bozulan pazarların ihracat üzerindeki olumsuz etkisi

yaşanmaktadır.

İthalatta yatırım ve ara mallarında gerileme yaşanırken, tüketim mallarında sınırlı bir artış görülmektedir.

Haziran ayında iktisadi faaliyetleri öncelikle seçim sonuçları ile oluşacak siyasi, ekonomik ve toplumsal ortam ile mevsimsellik ve ayın 17'sinde başlayacak Ramazan ayına özgü karakterler etkileyecektir.

Seçim sonuçlarının özellikle reel kesim beklentileri ile tüketici güvenine etkileri önemli olacaktır. Döviz kurlarının da seçim sonuçlarına vereceği tepkiler belirleyici olacaktır.

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; AVRUPA BİRLİĞİ'NİN İTHALATI (Milyar Euro)

ÜLKELER	2014 OCAK/-MART	2015 OCAK-MART	% DEĞİŞİM
ABD	48,7	59,0	21
ÇİN	70,9	88,9	25
İSVİÇRE	23,9	25,3	6
RUSYA	49,0	33,7	-31
TÜRKİYE	13,3	15,0	13
NORVEÇ	23,0	18,4	-20
JAPONYA	13,8	14,4	4
GÜNEY KORE	9,6	9,6	0
HİNDİSTAN	9,6	10,3	8
KANADA	5,8	7,7	31

KAYNAK: EUROSTAT

⇒ AB Merkez Bankası parasal genişlemeyi arttırmaya başlamıştır.

⇒ Parasal genişlemenin etkisi ile Avrupa ülkeleri daha hızlı büyümektedir.

⇒ Ekonomik Büyüme AB'de yeniden ithalat artışı yaratmıştır.

⇒ AB'deki ithalat artışı Türkiye'nin AB'ye yaptığı ihracatı da desteklemektedir.

TEMEL GÖSTERGELER

	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS
Dolar/TL	2,2813	2,2067	2,2141	2,3311	2,4219	2,5123	2,6181	2,6607	2,6635
Euro/TL	2,8798	2,7712	2,7585	2,8323	2,7446	2,8198	2,8125	2,9763	2,9199
Euro/Dolar	1,2617	1,2522	1,2452	1,2100	1,1285	1,1195	1,0780	1,1208	1,0992
MB Politika Faizi %	8,25	8,25	8,25	8,25	7,75	7,50	7,50	7,50	7,50
Gösterge Tahvil Faizi %	9,98	8,56	7,56	8,02	6,89	8,81	8,77	10,00	9,88
Cari Açık Yıllık Milyar \$	47,2	46,3	47,9	46,4	43,8	43,9	45,5		
TÜFE Yıllık %	8,86	8,96	9,15	8,17	7,24	7,55	7,61	7,91	8,09
Toplam Krediler Milyar TL	1.195,4	1.202,1	1.218,7	1.256,1	1.274,7	1.306,7	1.337,4	1.377,2	1.368,2
Brent Petrol Varil Dolar	94,67	85,86	70,15	57,33	52,99	62,20	55,11	66,77	65,55
Dow Jones Endeksi	17,042	17,390	17,828	17,823	17,165	18,133	17,776	17,840	18,011