

HAZİRAN 2016

Takvim ve Öngörüler

- ABD Faiz Artışına Yakın
- Avrupa'da Brexit İzlenecek
- Yeni Hükümet Büyümeyi Destekleyecek
- Anayasa Değişikliği Teklifi Ekonomiyi Gölgeleyecek

İçindekiler:

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

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD'de FED Faiz Artışına Yaklaşıyor

2016 yılı içinde faiz artışlarına devam etmesi beklenen FED Haziran veya Temmuz ayında yılın ilk faiz artışına yaklaşmıştır. Son ekonomik veriler büyümenin giderek hızlandığını göstermektedir. Sanayi üretimi, dış ticaret, konut, inşaat, istihdam ve ücretler verileri olumlu gelmektedir. FED faiz artışı doların yeniden değer kazanmasına yol açacaktır. Sermaye akımları dolar cinsi varlıklara yönelecektir. FED faiz artışı gelişen ülkeleri de olumsuz etkileyecektir.

AB'de BREXIT Endişesi

Avrupa Birliği'nde İngiltere'nin 23 Haziran tarihinde yapacağı Birlikte kalma referandumu endişe yaratmaktadır. İngiltere'nin birlikten çıkışı yeni mali dalgalanmalara yol açabilecektir. Son anketler Birlikte kalınmasının tercih edileceğini göstermektedir. Brexit gününe kadar Euro ve Sterlin zayıf kalacaktır. Kalma sonucu alınırsa her iki para birimi de değer kazanacaktır. Bunun dışında AB'de iş aktivitesi artarken, beklenti ve güven endeksleri de yükselmektedir.

Çin Yaz Aylarında Kötu Sürpriz Yapabilir

Çin ekonomisi bir yandan ekonomisinde yapısal bir dönüşüme giderken, diğer yandan para birimi Yuan'da değer kaybını yönetmeye çalışmaktadır. Yuan üzerinde değer kaybı baskısı artmaktadır. Çin döviz rezervlerini kullanarak Yuan'ın değerini korumaya çalışmaktadır. Yuan'da değer kaybi geçen yıl Eylül ayında yaşandığı gibi gelişen ülkeleri ve para birimlerini de olumsuz etkileyecektir. Yaz aylarına girilirken Yuan'da değer kaybı endişesi yakından izlenecektir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Hükümet Ekonomik Büyümeyi Hızlandırmayı Hedefliyor

Yeni kurulan hükümet ekonomik büyümenin hızlandırılmasını öncelikli hedef olarak görmektedir. Son yıllarda yüzde 3-4 arasına sıkışan ekonomik büyümede yüzde 5 ve üzerine çıkılması hedeflenmektedir. Ekonomi politikaları da bu hedefe yönelik olarak kademeli şekilde yenilenerek uygulanacaktır. Kamu yatırımları ve reel kesime teşvikler bu amaçla güçlendirilecektir. Kamu mali disiplini korunurken kamu kaynakları daha üretken yapılara yönlendirilecektir. Para politikası da koşulların uygun olması halinde büyümeyi daha çok gözetir hale getirilecektir.

Anayasa Değişikliği Teklifi Ekonomiyi Gölgeleyecek

Haziran ayı içinde Başkanlık sistemi veya partili Cumhurbaşkanlığına sistemine geçişi öngören bir Anayasa değişikliğinin TBMM'de gündeme gelmesi ve görüşülmesi olasılığı bulunmaktadır. Anayasa değişikliğinin oylanarak sonbaharda yapılacak bir referanduma taşınması veya referandum için yeterli oy alınmaması halinde bir erken seçim kararı alınması ekonomiyi ikinci plana itecek ve olumsuz etkileyecektir.

Merkez Bankası Temkinli Politikasını Sürdürüyor

Merkez Bankası bir yandan faiz indirimlerini diğer yandan temkinli para

politikasını sürdürmektedir. Çoklu faiz oranlarından üst bantı indiren Merkez Bankası enflasyon gelişmeleri ve beklentileri iyileştikçe faiz indirimlerini sürdürmeyi ve sadeleştirmeyi tamamlamak için tek politika faiz oranına muhtemelen yüzde 7,50-8,0 aralığında geçmeyi hedeflemektedir. Merkez Bankası için iki engel FED faiz artışı ve enflasyondaki katılık olacaktır.

Mayıs ayında tüfe yüzde 6,58 ile durağanlaşırken, çekirdek enflasyon yüzde 8,77'ye gerilemiştir. Merkez Bankası bu enflasyon verileri ile Haziran ayında da üst banttan faiz indirimine devam edebilecektir.

Haziran 2016 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
		1 MAYIS AYI ISM-PMİ İMALAT ENDEKS VERİLERİ TÜRKİYE, AB,ABD	2 ECB AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI OPEC PETROL ZİRVESİ	3 ABD MAYIS AYI İŞSİZLİK VERİSİ AVRUPA NİSAN AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	TÜRKİYE MAYIS AYI ENFLASYON VERİSİ	5
6	7	8 TÜRKİYE NİSAN AYI PERAKENDE SATIŞ VE SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	9	10 TÜRKİYE 1.ÇEYREK GSYİH BÜYÜME VERİSİ TÜRKİYE NİSAN AYI CARİ AÇIK VERİSİ	11	12
13 TÜRKİYE NİSAN AYI MOTORLU KARA TAŞIT VERİSİ	14 ABD MAYIS AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ AVRUPA NİSAN AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	15 FED ABD MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI JAPONYA BOJ MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI ABD MAYIS AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ TÜRKİYE MART AYI İŞSİZLİK VERİSİ	16	17	18	19
20	21 TCMB FAİZ KARARI	22 TÜRKİYE HAZİRAN AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ	23 İNGİLTERE BREXIT OYLAMASI	24 TÜRKİYE HAZİRAN AYI REEL KESİM VE SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSLERİ TCMB HAZİRAN AYI KAPASİTE KULLANIM ORANI	TÜRKİYE MAYIS AYI KONUT SATIŞ VERİSİ	26
27	28	29 TÜRKİYE HAZİRAN AYI EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ	30 TÜRKİYE MAYIS AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ			
<p>Başkanlık sistemi veya partili Cumhurbaşkanı sistemini öngören Anayasa değişikliği teklifi TBMM'ne gelebilir Almanya Meclisi'nin kararı ilişkileri sıkıntıya sokacak Suriye ve Irak'ta IŞİD ile mücadele ve Suriye'de yeniden yapılanma hız kazanıyor MHP kurultay bilmeçesi sürüyor Dokunulmazlıkların kaldırılması ardından yargı süreci başlayacak</p>						

Mali Göstergelerde Öngörüler

Türk Lirasında Zayıflama

TL Faizlerde Gerileme

Petrol 50 Dolar Sınırında

- **Türk Lirası'nda Yön Arayışı**
- **TL Faizler Aşağı Yönlü**
- **Dolar Yeniden Güçleniyor,**
- **Petrol Fiyatları 50 Dolar Seviyesine Yakın**

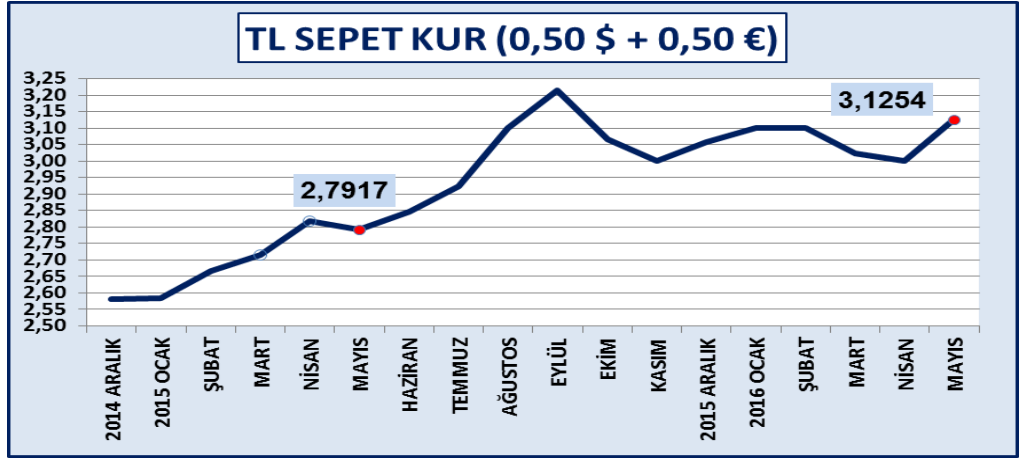
Yılın ilk üç ayında önemli ölçüde zayıflayan Türk Lirası FED'in faiz artışlarını sınırlama açıklaması ardından oluşan iyimser koşullarda değerlendirildi. Ancak hükümet değişikliği, jeopolitik riskler, siyasi belirsizlikler ve küresel koşulların bu kez değişmesi ile birlikte Türk Lirası zayıflamıştır. FED faiz artışı ile siyasetin gündem dışı kalması TL'yi destekleyecektir. FED'in faiz artışına gitmesi ile olası bir referandum veya erken seçim ise TL'de değer kaybında yol açacaktır.

TC Merkez Bankası enflasyondaki gerileme ve küresel koşullardaki gelişmelerin yarattığı olanağı kullanarak faiz indirimlerini sürdürmektedir. Buna bağlı olarak Tahvil-bono faizlerinde hızlı bir gerileme yaşanmıştır. Mevduat ve özellikle kredi faizlerinde ise gerileme sınırlı kalmaktadır. Koşulların elvermesi halinde Merkez Bankası faizleri 1,0 puana kadar daha indirebilecektir. Bu da TL faizlerde ilave ancak sınırlı bir gerilemeye olanak sağlayacaktır.

Petrol fiyatları küresel ekonomide belirleyici en önemli gösterge olmuştur. Yılın ilk aylarında 30 doların da altına inen petrol fiyatları 50 dolar seviyesine çıkmıştır. Petrol fiyatları 40-50 dolar arasında kalmaya devam edecektir.

FED faiz artışı beklentisi ile dolar yeniden güçlenmektedir. Dolar yılın geri kalanında daha güçlü seyredecektir. Euro-Dolar paritesi de 1,10 seviyesine yaklaşacaktır. Emtia fiyatları da nisan ve mayıs ayının ilk yarısındaki artış ardından soluklanmaktadır. FED faiz artışı ile metal fiyatları bir miktar gerileyecektir.

“Türk Lirası Sepet Kur Siyasi Gelişmeler İle Değer Kaybetti”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Nisan ayında mevsimsellik etkisi ile hareketlenen iktisadi faaliyetler Mayıs ayında yaşanan siyasi gelişmeler ile birlikte beklentilerin altında kalmıştır. Haziran ayında ise Ramazan ayı ve mevsimsellik etkisi görülecektir.

Yaşanan siyasi gelişmeler toparlanma eğilimindeki güven ve reel kesim beklentilerini de etkilemiştir. Tüketici güvenindeki artış dururken, reel kesim beklentilerindeki iyileşme yavaşlamıştır.

Üretim tarafında sanayi kapasite kullanım oranı Mayıs ayında geçen yılın üzerinde kalmakla birlikte İstanbul Sanayi Odası PMI endeksi 49,4 ile 50'nin altında kalmış ve küçülmeyi yansıtmıştır. Sanayi üretimi iç ve dış siparişlerdeki zayıflama ile yavaşlamıştır.

İç pazarda perakende sektörü ile

turizm hariç hizmetler sektörü Mayıs ayını göreceli hareketli geçirmiştir. Buna karşın inşaat işlerinde gerileme, dayanıklı tüketim malı satışlarında yavaşlama, otomotiv satışlarında ise artış yaşanmaktadır.

Turizm sektöründeki küçülmenin etkileri yaz aylarında daha çok hissedilecektir. Perakende sektöründe ise Ramazan ayı etkisi ile özellikle gıda ve ilişikli alanlarda canlanma olacaktır.

Yatırım harcamaları ise yıl başından bu yana yavaş seyretilmektedir. Yeni yatırım iştahı halen zayıftır.

Dış ticarete ihracat ve ithalatta birlikte gerileme sürmektedir. Sanayi ara malı ve tüketim malı ithalatı daha hızlı düşmektedir. İhracatta bir çalışma günü

fazlası ile Mayıs ayında geçen seneki ihracata ulaşılmıştır. Ancak otomotiv ve hazır giyim dışındaki sektörlerde ihracat gerilemiştir.

Piyasada nakit ve ödeme sıkışıklığı ile vadelerde uzama devam etmektedir. İflas erdemeler ile kayyum atamaları ödemelerde zincirleme olumsuz etkiler yaratmaktadır.

Bankaların yeni kredi olanakları da durmuştur. Ödeme sıkışıklığının bir diğer nedeni de işletme sermayesi ihtiyacı için gerekli yeni banka kredileri alınamamasıdır. Haziran faiz ödeme döneminde bankalar mevcut kredi olanaklarında da daha sıkı olacaktır.

Haziran ayında iktisadi faaliyetler Ramazan ayı etkisi ile yavaşlayarak gerçekleşecektir.

- **Beklenti ve Güven Endeksleri Siyasi Gelişmelerden Olumsuz Etkilendi**
- **İktisadi Faaliyetler Ramazan Ayı Etkisi İle Yavaşlayacak**
- **Banka Kredilerindeki Yavaşlamaya Dikkat**
- **Nakit ve Ödeme Sıkışıklığı Sürüyor**

Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

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

TELEFON:
(212) 3528795

FAX:
(212) 3528796

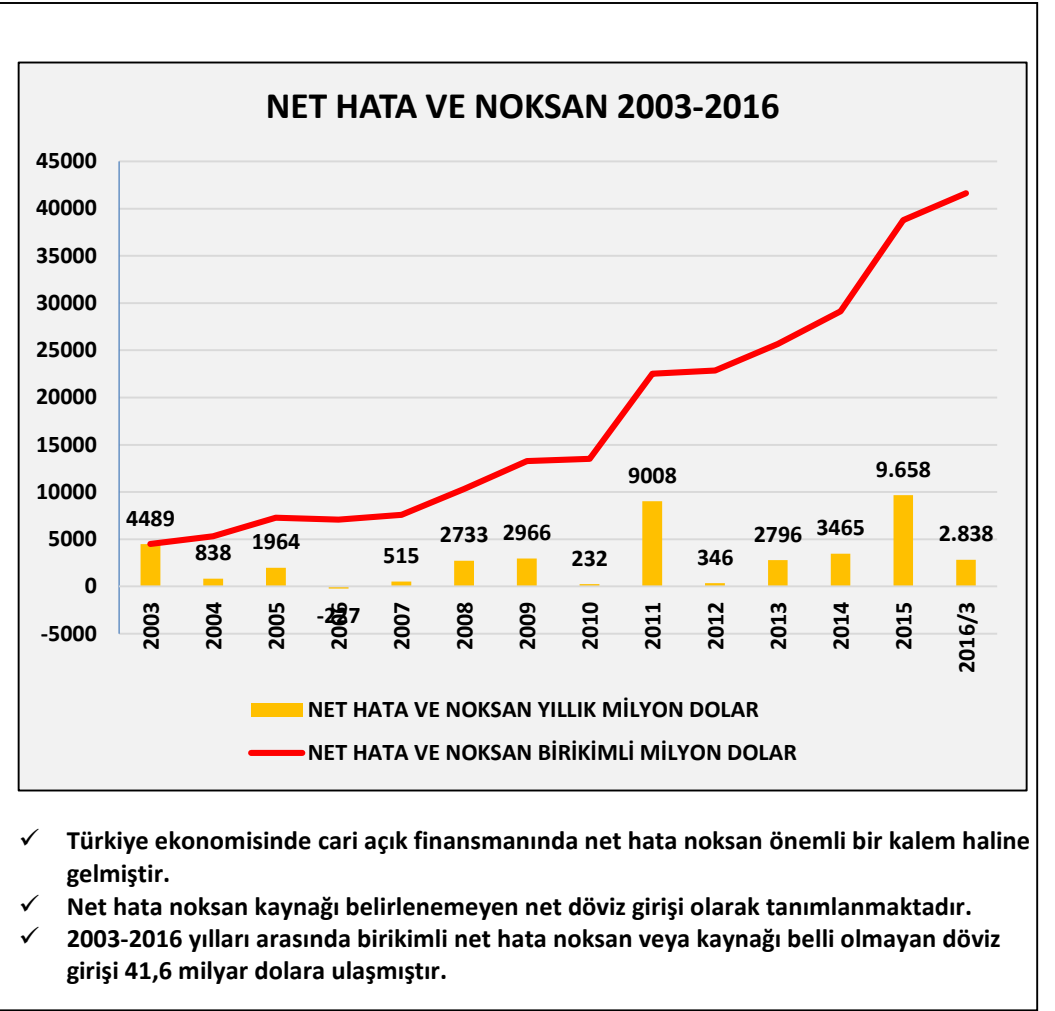
E-MAIL:
info@esdh.com.tr



Web Adresi
www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; TÜRKİYE NET HATA VE NOKSAN 2003-2016



TEMEL GÖSTERGELER

	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS
Dolar/TL	3,0306	2,9202	2,9161	2,9233	2,9662	2,9665	2,8300	2,8064	2,9568
Euro/TL	3,4002	3,2125	3,0850	3,1896	3,2350	3,2364	3,2148	3,1966	3,2940
Euro/Dolar	1,1147	1,1007	1,0575	1,0865	1,0831	1,0883	1,1381	1,1450	1,1132
MB Politika Faizi %	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50
Gösterge Tahvil Faizi %	11,55	10,18	10,55	10,86	10,99	10,94	9,99	9,21	9,29
Cari Açık Yıllık Milyar \$	38,8	37,0	33,8	32,1	31,9	30,6	29,5		
TÜFE Yıllık %	7,95	7,58	8,10	8,81	9,58	8,78	7,46	6,57	6,58
Toplam Krediler Milyar TL	1.496,4	1.491,0	1.493,0	1.512,6	1.525,9	1.538,2	1.531,8	1.545,4	1.579,4
Brent Petrol Varil Dolar	48,36	49,56	44,52	37,27	34,74	36,66	40,16	48,13	49,55
Dow Jones Endeksi	16,284	17,663	17,720	17,425	16,466	16,516	17,685	17,774	17,787
BIST-100 Endeksi	74,205	79,409	75,233	71,727	73,481	75,814	83,268	85,328	77,803