

KASIM 2015

Takvim ve Öngörüler

- ABD'de Faiz Belirsizliği
- Avrupa'da Yeni Parasal Genişleme
- Türkiye'de Sürpriz Seçim Sonuçları Beklentileri Artırdı
- Yeni Ekonomi Yönetimi ve Politikaları Bekleniyor

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD 'de Faiz Bilmecesi

Yılın son iki ayına girilirken dünya ekonomisinde en önemli belirleyici Merkez Bankaları'nın para politikaları olmaktadır. ABD Merkez Bankası FED'in faiz artışı beklentisinin yarattığı dalgalanma sürmektedir. Aralık ayı toplantısında FED faiz artışı beklentisi yükselmektedir. Faiz artışı 2016 yılında da kademeli olarak sürecektir. Bu beklentiler çerçevesinde Dolar güçlenirken, Dolar faizleri de artmaktadır. Faiz artışı kararında belirleyici olacak ekonomik veriler yakından izlenecektir.

Avrupa'da Parasal Genişleme Artacak Mı?

Avrupa Merkez Bankası'nın uyguladığı mevcut genişletici para politikası ekonomik büyüme ve dış ticareti olumlu etkilemektedir. Avrupa Birliği'nde ekonomik büyüme kademeli olarak toparlanmakta ve ithalat artmaktadır. Ancak ana hedef olan enflasyon halen yüzde sıfırdır. Bu nedenle AMB Aralık ayından itibaren parasal genişlemeyi artırma işareti vermiştir. Parasal genişlemenin artması ekonomik büyümeye de ilave katkı sağlayacakken Euro zayıflayacaktır.

Çin'den Faiz İndirimi

Çin ekonomik büyümesindeki yavaşlamayı durdurmak ve yüzde 6,5-7,0 aralığında koruyabilmek için politika önlemlerini sürdürmektedir. Bu çerçevede Çin Merkez Bankası faiz oranlarını indirerek para politikasını gevşetmiştir. Çin ekonomisinde büyüme özellikle gelişen ülkeleri doğrudan etkilemektedir ve belirleyici olmaktadır. Çin, ekonomik büyüme modelini değiştirirken yavaşlamayı sınırlamak için parasal genişleme önlemlerini kullanmayı sürdürecektir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Seçim Sonuçları Beklentileri Artırdı

Erken genel seçim sonuçları ile tek parti iktidarının oluşması beklentileri önemli ölçüde arttırmıştır.

Seçim sonrası oluşabilecek hükümet belirsizliğinin ve yeniden bir seçime gidilmesi olasılığının kalkmış olması siyasi risk primini azaltmıştır. Siyasi risk priminin azalması ve beklentilerin artması ile birlikte ekonomiye yönelik olarak yeni ve önemli bir fırsat ortaya çıkmıştır. Bu fırsatın her açıdan değerlendirilmesi halinde ekonomi olumlu etkilenecektir.

Yeni Dönemin Öncelikleri Belirleyici Olacak

Seçim sonuçları ile ortaya çıkan siyasi tablonun fiyatlaması olumlu olmuştur. Bundan sonrası için fiyatlamada yeni dönemin öncelikleri belirleyici olacaktır.

Burada özellikle üç konu öne çıkmaktadır. Başkanlık sistemi ile parlamenter sistem arasındaki tercih, barış-çözüm sürecinin akibeti ile dış politikadaki tutum önemli olacaktır. İyimser beklenti parlamenter sistem içinde, barış sürecinin mecliste şeffaf olarak yenilenerek sürdürülmesi ve dış politikada diğer ülkelerin iç işlerine müdahil olmaktan vazgeçilmesidir. Başkanlık sisteminin öncelik haline getirilmesi ve bir referandum seçeneği beklentileri yeniden olumsuz etkileyecektir.

Ekonomi Yönetimi ve Politikaları Bekleniyor

Yeni hükümetin ekonomi yönetimi ile ekonomi politikaları da belirleyici olacaktır. İyimser senaryo reformlara ve kurumsallaşmaya önem veren, bağımsız kurumları güçlendiren yönetim ve politikalar olacaktır.

Büyümeyi hızlandırmak için para ve maliye araçlarını kullanacak bir yönetim ve politikalar sıkıntı yaratacaktır. Özellikle Merkez Bankası bağımsızlığının sağlanması önemli olacaktır.

Biriken Sorunlar ve Vaadlerin Etkileri

Ekonomide reform ihtiyaçlarından, yavaşlayan iç talebe, ödeme-nakit sıkışıklığından, yetersiz teşvik sistemine, ayrımcı yaklaşımlardan bürokrasinin zayıflamasına kadar çözüm bekleyen bir çok kısa ve orta vadeli sorun ekonominin öncelikli gündeminde olacaktır.

Ayrıca başta asgari ücret olmak üzere seçimlerde verilen vaadlerin kamu ve mali disiplin ile reel sektörün rekabet gücünü bozmadan uygulanmaları da önemli olacaktır.

Kasım 2015 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
2	3 ABD ISM İMALAT ENDEKSİ TÜRKİYE EKİM AYI ENFLASYON VERİSİ	4	5 AVRUPA EYLÜL AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	6 ABD EKİM AYI İŞSİZLİK VERİSİ STANDARD&POORS TÜRKİYE KREDİ DEĞERLENDİRME TÜRKİYE EYLÜL AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	7	8
9 TÜRKİYE EYLÜL AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	10 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI TÜRKİYE EYLÜL AYI MOTORLU KARA TAŞIT VERİSİ	11 TÜRKİYE EYLÜL AYI CARİ AÇIK VERİSİ	12 AVRUPA EYLÜL AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	13 ABD EKİM AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ AB 3.ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ	14	15 G-20 LİDERLER ZİRVESİ
16 G-20 LİDERLER ZİRVESİ TÜRKİYE AĞUSTOS AYI İŞSİZLİK VERİSİ	17 ABD EKİM AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	18 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	19	20 TÜRKİYE KASIM AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ	21	22
23 TÜRKİYE EKİM AYI KONUT SATIŞ VERİSİ	24 TCMB FAİZ KARARI TÜRKİYE KASIM AYI REEL KESİM VE SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSİ TCMB KASIM AYI KAPASİTE KULLANIM ORANI ABD 3.ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ	25	26 AB MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	27 TÜRKİYE KASIM AYI EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ	28	29
30 TÜRKİYE EKİM AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ TCMB FİNANSAL İSTİKRAR RAPORU						

Mali Göstergelerde Öngörüler

Türk Lirasında Beklentiler

Seçim sonuçları ile siyasi risklerin bir bölümünün ortadan kalkmasıyla Türk Lirasında bir düzeltme ve değerlenme yaşanmıştır. Türk Lirası yıl içindeki değer kaybının bir kısmını telafi etmiştir. Ancak Türk Lirasının bundan sonraki gelişmesini ekonomi öncelikleri ve politikaları ile FED faiz artış süreci belirleyecektir. İçerideki iyimser ekonomik senaryo ile FED faiz artışının buluşması halinde TL kademeli ve sınırlı bir değer kaybı sürecine girecektir.

Türk Lirası Faizlerde Tepki Sınırlı

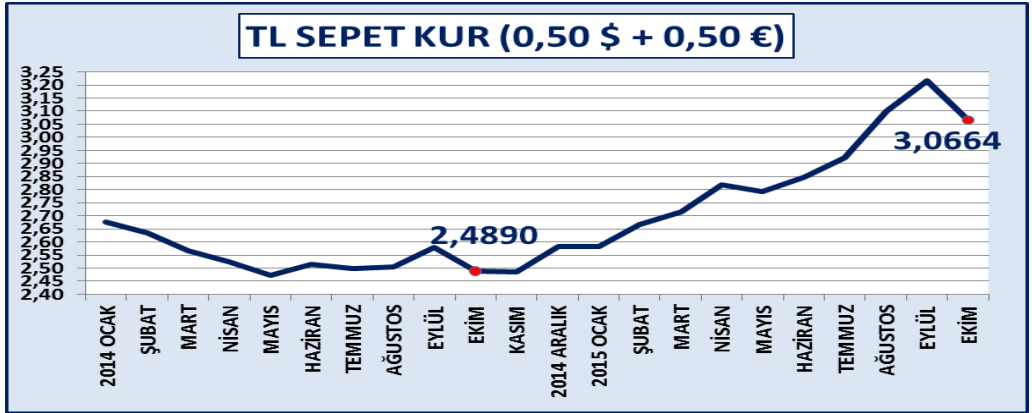
Seçim sonuçları ile siyasi belirsizliklerin bir bölümünün azalması sonrasında Türk Lirası Bono- Tahvil faizleri gerilemiştir. 2 Yıllık gösterge tahvil faizi yüzde 10,0 seviyesinde denge bulmuştur. Mevduat ve kredi faizleri ise daha çok enflasyona ve maliyetlere bağlı olduğu için değişmemiştir. Enflasyonun artıyor olması, FED faiz artış beklentisi ve TCMB sıkılaştırma yaklaşımı TL faizlerde yukarı yönü göstermektedir.

Emtia Fiyatları Zayıf Kalacak

Çin ekonomisindeki endişeler ile FED faiz artışı beklentisi sonucunda emtia fiyatlarında gerileme ve zayıf eğilim sürmektedir. Özellikle metal fiyatlarında gerileme daha şiddetli yaşanmaktadır. Emtia fiyatlarında gerilemenin yüzde 5-10 arasında daha sürmesi beklenmektedir. Petrol fiyatları 50 Dolar seviyelerinde istikrar kazanmaya çalışmaktadır. Altın fiyatları da özellikle FED faiz artışı beklentisi ile gevşemeye devam edecektir.

- **Türk Lirası'nda Düzeltme**
- **TL Faizler Yukarı Yönlü**
- **Emtia Fiyatları Geriliyor**
- **Altın Fiyatları Zayıflıyor**

“Türk Lirası Sepet Kurda Düzeltme”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Ekim ayı içinde iktisadi faaliyetler erken genel seçim koşulları içinde ortaya çıkan bekle-gör eğilimi sonucu yavaşlamıştır.

Ancak seçim sonuçları ardından beklentilerde yaşanan iyileşme iktisadi faaliyetleri kuvvetli şekilde destekleyebilecektir.

Bu çerçevede Kasım ayında hükümetin yapısına, önceliklerine, ekonomi yönetimine ve politikalarına bağlı gelecek işaretler ve şekillenme belirleyici olacaktır. Bu nedenle Kasım ayında da bir miktar bekle-gör etkisi görülebilecektir.

Beklentilerdeki ilk iyileşme işaretleri Ekim ayı güven ve beklenti endekslerine kısmen yansımıştır. Ekim ayı tüketici güveni 4,3 puan, reel kesim

beklentileri ise 1,4 puan yükselmiştir. Muhtemelen Kasım ayında güven ve beklentilerde artışlar endekslere daha kuvvetli yansiyacaktır.

İç pazarda yılın en canlı iki sektörü olan konut ve otomotivde son iki aydır gerilemeler yaşanmaktadır. Perakende sektörü mevsimsellik ile birlikte göreceli hareketlidir.

Üretim tarafında İSO Sanayi PMI verisi 0,7 puanlık artışı yansıtmaktadır, ancak 50 puanın altında ve halen zayıflamaya işaret etmektedir. Nitekim imalat sanayi kapasite kullanım oranı da Ekim ayında 0,4 puan gerileyerek 75,5 puan olmuştur.

Dış ticarete ihracat ve ithalatta gerileme Dolar bazında sürmektedir. Miktar bazındaki sınırlı artışlar ise göreceli bir hareketlenme işareti olabilecektir.

Özellikle Avrupa Birliğine miktar bazında ihracat daha hissedilir şekilde artmaktadır.

Kasım ayında seçim sonrası göreceli iyimserlik ile bekle-gör döneminin kademeli olarak sona ermesi beklenmelidir.

Ancak iktisadi faaliyetlerin seviyesinde esas belirleyici ekonomi yönetimi, ekonomi politikaları ile döviz kurları ve faizlerdeki seyir olacaktır. Bunlara ilişkin eğilim de Kasım ayında şekillenmiş olacaktır.

- **Seçim Sonuçları İktisadi Faaliyetleri Destekleyebilir**
- **Beklentilerdeki Artış Bekle-Gör Dönemini Kapatabilir**
- **İhracat ve İthalatta Miktar Artışı**
- **Yeni Ekonomi Yönetimi ve Politikaları Belirleyici Olacak**

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 GENEL SEÇİM SONUÇLARI 2015

PARTİLER	2015 HAZİRAN			2015 KASIM		
	Aldığı Oy	Oy Oranı %	Milletvekili Sayısı	Aldığı Oy	Oy Oranı %	Milletvekili Sayısı
AKP	18.867.411	40,9	258	23.669.933	49,4	317
CHP	11.518.139	25,6	132	12.108.801	25,3	134
MHP	7.520.006	16,2	80	5.691.035	11,8	59
HDP	6.058.489	13,1	80	5.144.108	10,7	40
Diğer Partiler	3.526.501	7,4	0	1.223.700	2,6	0

1 KASIM 2015 SEÇİM SONUÇLARI



TEMEL GÖSTERGELER

	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM
Dolar/TL	2,5123	2,6181	2,6607	2,6635	2,6898	2,7889	2,9231	3,0306	2,9202
Euro/TL	2,8198	2,8125	2,9763	2,9199	3,0036	3,0561	3,2775	3,4002	3,2125
Euro/Dolar	1,1195	1,0780	1,1208	1,0992	1,1141	1,0984	1,1269	1,1147	1,1007
MB Politika Faizi %	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50	7,50
Gösterge Tahvil Faizi %	8,81	8,77	10,00	9,88	9,74	10,03	10,97	11,55	10,18
Cari Açık Yıllık Milyar \$	44,0	45,6	44,5	45,2	44,3	45,1	43,0		
TÜFE Yıllık %	7,55	7,61	7,91	8,09	7,20	6,81	7,14	7,95	7,58
Toplam Krediler Milyar TL	1.306,7	1.337,4	1.377,2	1.389,9	1.413,8	1.452,5	1.478,4	1.496,4	1.478,2
Brent Petrol Varil Dolar	62,20	55,11	66,77	65,55	63,59	52,20	54,15	48,36	49,56
Dow Jones Endeksi	18,133	17,776	17,840	18,011	17,619	17,690	16,528	16,284	17,663
BIST-100 Endeksi	84,147	80,846	83,947	82,981	82,250	79,910	75,210	74,205	79,409