

MART 2016

Takvim ve Öngörüler

- Küresel Resesyon Beklentisi Azalıyor
- ABD'de Toparlanma Hızlanıyor
- Avrupa Birliği'nde Yeni Parasal Genişleme
- Türkiye'de Güven Kaybı ve Endişeler

İçindekiler:

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

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Küresel Resesyon Endişeleri Zayıflıyor

2016 yılında özellikle Çin ve gelişen ülkelerin ekonomik büyümelerindeki yavaşlama sonucu küresel ekonomide bir resesyona gidilmesi endişesi ortaya çıkmıştır. Mevcut ekonomik gelişmelere göre bir küresel resesyon endişesi yersizdir. Nitekim gelişmiş ülkeler ekonomilerinde büyüme toparlanmaktadır. Ancak dünya ekonomisinde bir resesyon olmasa dahi büyüme yüzde 2,5-2,7 arasında ve potansiyelin altında gerçekleşecektir. Bu yavaş büyüme tatmin edici olmayacaktır.

ABD'de Ekonomik Büyüme Hızlanıyor

ABD'de 2016 yılına ait olarak gelen ekonomik veriler büyümenin hızlanmakta olduğunu göstermektedir. Yılın başındaki yavaşlama endişeleri yerini hızla toparlanma beklentilerine bırakmaktadır. ABD'de sanayi, hizmetler, inşaat, perakende ile birlikte kişisel gelirler ve harcamalar ve istihdam verileri büyümeyi desteklemektedir. ABD Merkez Bankası FED'in faiz artışı için büyüme ve istihdam verileri yeterli koşulları sağlamaktadır.

Avrupa Birliği'nde Parasal Genişleme Artacak

Avrupa Birliği'nde mart ayında Merkez Bankası parasal genişlemeyi arttıracaktır. Mevcut parasal genişleme büyüme ve istihdamı desteklemekle birlikte deflasyon baskısı sürmektedir. Bu nedenle AMB parasal genişlemeyi arttıracaktır. İlavé parasal genişleme büyüme ve AB dışı ithalatı destekleyecektir. Deflasyon üzerindeki etkisi ise izlenecektir. AMB'nin parasal genişlemeyi arttırması Euor'nun zayıflamasına yol açacaktır. İngiltere'nin AB referandumu da Euro'yu zayıflatmaktadır.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Riskler Rahatsız Ediyor

Ekonomi üzerinde oluşan ekonomi dışı riskler rahatsız etmekte ve ekonomide güven kaybına yol açmaktadır. Ekonomik aktörlerde genel bir güven kaybı ve endişe görülmektedir. Anayasa ve sistem tartışmaları, olası bir referandum veya erken seçim söylemi, Güneydoğu Anadolu'da yaşananlar, terör olayları ve Suriye konusu odaklı dış politikadaki gerginlikler önemli riskler yaratmaktadır ve bu riskler ekonomik aktörleri olumsuz etkilemektedir. Mali piyasalar ise halen bu riskleri yeterince fiyatlamamıştır. Bahar aylarında risklerin etkileri artacaktır.

Enflasyonda Artış Sürüyor

2016 yılında maliyetleri arttıran unsurlar nedeniyle

daha yüksek enflasyon beklentisi sürmektedir. Ücretler, enerji fiyatları ve döviz kurlarındaki artışlar enflasyonu yükseltmektedir. Şubat ayı itibariyle çekirdek enflasyon yüzde 9,72'ye yükselmiştir. Merkez Bankası'nın doğrudan kontrol edebildiği fiyatları yansıtan çekirdek enflasyondaki artış fiyat davranışlarının bozulmakta olduğunu göstermektedir. Maliyet artışları ile fiyatlar bahar aylarında yükselmeye devam edecektir.

Merkez Bankası Politikası Değişecek mi

Merkez Bankası Başkanı'nın görev süresi dolmaktadır. Mevcut Başkan devam edebileceği gibi yeni bir Başkan'ın göreve gelmesi de olasıdır. Merkez Bankası Başkanı kadar faizlere ilişkin

hangi politikayı temsil eden yönetimin geleceği de önem taşımaktadır.

Genel kabul gören politika enflasyonun düşürülmesi için reel faiz uygulanmasını savunurken, bir diğer görüş faizi enflasyonun nedeni olarak görmekte olup düşük faizleri savunmaktadır. Mevcut riskler ve yüksek enflasyon devam ederken faizleri düşürecek bir yönetim önemli dalgalanmalara yol açacaktır.

Dış Politika Sıkıntılarının Etkileri

Dış politikada yaşanan gelişmelerin ekonomi üzerindeki etkileri 2016 yılında daha belirgin hale gelmektedir. Dış politik olarak sıkıntılı olduğumuz ülkelere ihracatta keskin düşüşler sürmektedir. Yurt dışı müteahhitlik işlerinde de önemli bir yavaşlama yaşanmaktadır. Sezon yaklaştıkça turizm sektörü üzerindeki etkiler de daha çok hissedilmektedir.

| Mart 2016 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi | | | | | | |
|---|--|---|---|--|-----------|-------|
| Pazartesi | Salı | Çarşamba | Perşembe | Cuma | Cumartesi | Pazar |
| | 1 ABD ISM İMALAT ENDEKSİ ŞUBAT AYI PMI İMALAT ENDEKS VERİLERİ TÜRKİYE, AB | 2 | 3 TÜRKİYE ŞUBAT AYI ENFLASYON VERİSİ AVRUPA OCAK AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ | 4 ABD ŞUBAT AYI İŞSİZLİK VERİSİ | 5 | 6 |
| 7 | 8 TÜRKİYE OCAK AYI PERAKENDE SATIŞ VE SANAYİ ÜRETİM VERİSİ | 9 AB-TÜRKİYE MÜLTECİLER ZİRVESİ | 10 AB MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI TÜRKİYE OCAK AYI CARİ AÇIK VERİSİ TÜRKİYE OCAK AYI MOTORLU KARA TAŞIT VERİSİ | 11 | 12 | 13 |
| 14 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI AVRUPA OCAK AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ | 15 ABD ŞUBAT AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ TÜRKİYE ARALIK AYI İŞSİZLİK VERİSİ | 16 ABD MERKEZ BANKASI FED FAİZ KARARI ABD ŞUBAT AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ | 17 | 18 | 19 | 20 |
| 21 TÜRKİYE MART AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ | 22 TCMB MART AYI KAPASİTE KULLANIM ORANI TÜRKİYE MART AYI REEL KESİM VE SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSLERİ | 23 TÜRKİYE 2015 YILI İŞGÜCÜ İSTATİSTİKLERİ | 24 TCMB FAİZ KARARI TÜRKİYE ŞUBAT AYI KONUT SATIŞ VERİSİ | 25 TÜRKİYE MART AYI EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ | 26 | 27 |
| 28 | 29 | 30 | 31 TÜRKİYE 2015 YILI BÜYÜME VERİSİ TÜRKİYE ŞUBAT AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ | | | |

Mali Göstergelerde Öngörüler

Türk Lirasında Dalgalanma

Türk Lirasında yılbaşından bu yana yüksek bir oynaklık ve dalgalanma yaşanmaktadır. Yurtiçinde mevcut siyasi ve jeopolitik riskler Türk Lirasında değer kaybı baskısına yol açarken, yurt dışındaki risk iştahındaki oynaklık Türk Lirasında dalgalanmaya yol açmaktadır. Küresel risk iştahı arttıkça TL de kısmen değerlenmektedir. Mart ayında küresel koşullar, içerideki riskler ve Merkez Bankası Başkan değişimi ile değer kaybı eğilimi daha ağır basacaktır.

Yüksek Kredi Faizleri

Merkez Bankası'nın faiz oranlarını değiştirmedeği ortamda kısa vadeli para piyasası faiz oranlarında oynaklık yaşanırken, kredi faizlerinde artış sürmektedir.

Enflasyon, riskler ve kaynak maliyetlerindeki artışlar ile birlikte bankalar kredi faizlerini arttırmaktadır.

Diğer faiz oranlarında oynaklık ile yüksek kredi faizleri en azından birkaç ay daha sürecektir.

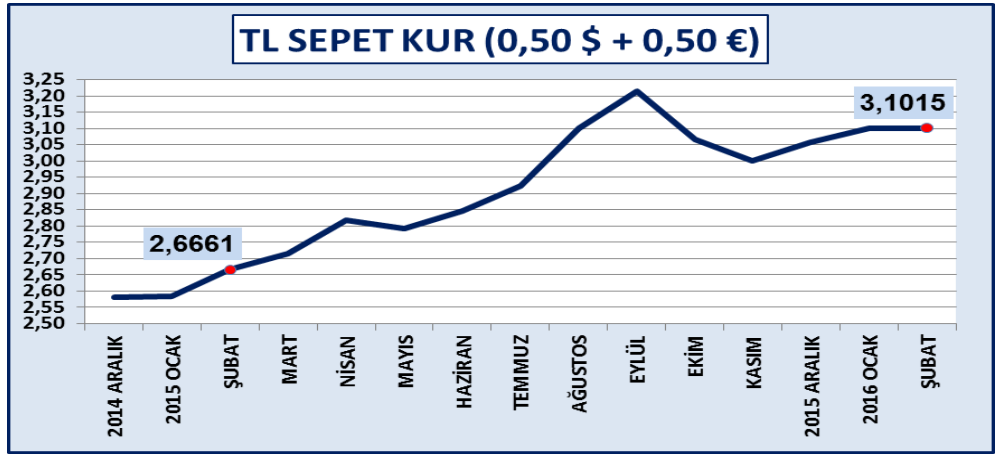
Petrol Toparlanıyor, Dolar Güçleniyor

Petrol üreticisi ülkelerin arz tarafındaki uzlaşma arayışları petrol fiyatlarını 30 Doların üzerine taşımış olup şimdilik fiyatları 30-40 Dolar arasında tutabilecektir. Küresel endişeler ile birlikte beklenmedik şekilde fiyatları artan Altın'da beklentiler durağanlaşmaktadır.

Dolar ise FED faiz artışı beklentisi ile birlikte güçlenirken, Euro ve Sterlin zayıflamaktadır. Bu eğilimler önümüzdeki aylarda da sürecektir.

- **Türk Lirası'nda Oynaklık**
- **Kredi Faizleri Yukarı Yönlü**
- **Dolar Güçleniyor,**
- **Petrol Fiyatları İstikrar Arıyor**

“Türk Lirası Sepet Kur Daha İstikrarlı”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

İktisadi faaliyetlerde yılın ilk iki ayında önemli bir durağanlık yaşanmıştır. Şubat ayında Ocak ayına göre sınırlı bir toparlanma olmakla birlikte beklentilerin ve bütçelerin altında bir performans yaşanmıştır.

İktisadi faaliyetlerdeki durğanlıkta Ocak ayında küresel koşullar etkili olurken, Şubat ayında Türkiye'ye özgü siyasi ve jeopolitik riskler ile terör olayları daha belirleyici olmuştur.

Bu gelişmelere bağlı olarak Şubat ayında reel kesim beklentileri, tüketici güveni ve ekonomiye duyulan bileşik güvende önemli düşüşler yaşanmıştır. Beklenti ve güven kayıpları iktisadi faaliyetleri olumsuz etkilemektedir.

Üretim tarafında İstanbul Sanayi

Odası PMI Endeksi gerilemiş, ancak 50,3 ile pozitif kalabilmiştir. Sanayi kapasite kullanım oranı 0,7 puan düşmüştür.

İnşaat işlerinde mevsimsellik, kötü hava koşulları ve Güneydoğu Anadolu'daki gelişmeler ile işler yavaşlamıştır. Konut satışları ise yıla düşüşle başlamış olmakla birlikte yeni konut satışları artmıştır.

Otomotiv ve dayanıklı tüketim malları ile mobilya satışları da durağan seyrederken, perakende harcamaları yoğun kampanyalar ve yüksek indirimler desteklemiştir.

İhracatta Şubat ayında artış fazla çalışılan iş gününden kaynaklansa dahi moral

vermekle birlikte önemli pazarlarda kayıplar artarak sürmektedir. İthalattaki gerileme de devam etmektedir. Yatırım mali ithalatındaki gerileme zayıf yatırım eğilimini göstermektedir.

Ücret artışları ile birlikte oluşan maliyetlerin işletme bütçeleri üzerindeki etkileri giderek hissedilmektedir. Artan maliyetlerin yükü işletmelerin ödeme akışlarını da olumsuz etkilemektedir. Playsada nakit akışı sıkışmıştır ve bankaların daha temkinli kredi politikaları sıkışıklığı arttırmaktadır.

Ekonomide güven ve beklentileri zayıflatan ve endişe yaratan siyasi, dış politik, jeopolitik ve güvenlik riskleri azalmadıkça iktisadi faaliyetlerde toparlanma zayıf kalacaktır. Bahar aylarının mevsimsel etkileri de izlenecektir.

- **Ekonomiye Güvende Kuvvetli Gerileme**
- **Güven Kaybı İktisadi Faaliyetleri Olumsuz Etkiliyor**
- **Maliyet ve Nakit Yönetimi Önem Kazandı**
- **Bahar Aylarının Etkisi İzlenecek**

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 İLK 20 İHRACAT PAZAR PERFORMANSI 2014-2015

| TÜRKİYE İHRACAT PERFORMANSI 2014-2015 (Milyon Dolar) | | | | | | |
|--|-------------------|---------|---|-----------|---------|-----------|
| Sıra | Ülke | 2015 | | Değişim % | 2014 | Değişim % |
| | Toplam | 143 935 | ↓ | -8,7 | 157 610 | 3,8 |
| 1 | Almanya | 13 426 | ↓ | -11,4 | 15 147 | 10,5 |
| 2 | İngiltere | 10 565 | ↑ | 6,7 | 9 903 | 12,7 |
| 3 | Irak | 8 558 | ↓ | -21,4 | 10 888 | -8,9 |
| 4 | İtalya | 6 891 | ↓ | -3,5 | 7 141 | 6,3 |
| 5 | ABD | 6 399 | ↑ | 0,9 | 6 342 | 12,4 |
| 6 | Fransa | 5 849 | ↓ | -9,5 | 6 464 | 1,4 |
| 7 | İsviçre | 5 676 | ↑ | 77,0 | 3 208 | 216,2 |
| 8 | İspanya | 4 746 | ↓ | -0,1 | 4 750 | 9,6 |
| 9 | BAE | 4 681 | ↑ | 0,6 | 4 656 | -6,2 |
| 10 | İran | 3 665 | ↓ | -5,7 | 3 886 | -7,3 |
| 11 | Rusya Federasyonu | 3 593 | ↓ | -39,5 | 5 943 | -14,7 |
| 12 | Suudi Arabistan | 3 476 | ↑ | 14,1 | 3 047 | -4,5 |
| 13 | Hollanda | 3 157 | ↓ | -8,7 | 3 459 | -2,2 |
| 14 | Mısır | 3 129 | ↓ | -5,1 | 3 298 | 3,0 |
| 15 | Romanya | 2 817 | ↓ | -6,4 | 3 008 | 15,0 |
| 16 | İsrail | 2 699 | ↓ | -8,5 | 2 951 | 11,4 |
| 17 | Belçika | 2 556 | ↓ | -13,0 | 2 939 | 14,2 |
| 18 | Çin | 2 415 | ↓ | -15,6 | 2 861 | -20,5 |
| 19 | Polonya | 2 330 | ↓ | -3,0 | 2 402 | 16,7 |
| 20 | Azerbaycan | 1 900 | ↓ | -33,9 | 2 875 | -2,9 |
| | Diğerleri | 45 407 | ↓ | -13,4 | 52 444 | 3,3 |

KAYNAK:TÜRKİYE İSTATİSTİK KURUMU

- ⇒ İlk 20 Pazarda 15 Ülkeye İhracat Düştü 5 Ülkeye Arttı
- ⇒ İhracatta en büyük düşüş %39,5 ile Rusya'ya oldu.
- ⇒ İhracatta en büyük artış %77 ile İsviçre'ye.

TEMEL GÖSTERGELER

| | HAZİRAN | TEMMUZ | AĞUSTOS | EYLÜL | EKİM | KASIM | ARALIK | OCAK | ŞUBAT |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Dolar/TL | 2,6898 | 2,7889 | 2,9231 | 3,0306 | 2,9202 | 2,9161 | 2,9233 | 2,9662 | 2,9665 |
| Euro/TL | 3,0036 | 3,0561 | 3,2775 | 3,4002 | 3,2125 | 3,0850 | 3,1896 | 3,2350 | 3,2364 |
| Euro/Dolar | 1,1141 | 1,0984 | 1,1269 | 1,1147 | 1,1007 | 1,0575 | 1,0865 | 1,0831 | 1,0883 |
| MB Politika Faizi % | 7,50 | 7,50 | 7,50 | 7,50 | 7,50 | 7,50 | 7,50 | 7,50 | 7,50 |
| Gösterge Tahvil Faizi % | 9,74 | 10,03 | 10,97 | 11,55 | 10,18 | 10,55 | 10,86 | 10,99 | 10,94 |
| Cari Açık Yıllık Milyar \$ | 42,3 | 43,2 | 41,0 | 38,8 | 37,1 | 33,8 | 32,2 | | |
| TÜFE Yıllık % | 7,20 | 6,81 | 7,14 | 7,95 | 7,58 | 8,10 | 8,81 | 9,58 | 8,78 |
| Toplam Krediler Milyar TL | 1.413,8 | 1.452,5 | 1.478,4 | 1.496,4 | 1.491,0 | 1.493,0 | 1.512,6 | 1.525,9 | 1.535,6 |
| Brent Petrol Varil Dolar | 63,59 | 52,20 | 54,15 | 48,36 | 49,56 | 44,52 | 37,27 | 34,74 | 36,66 |
| Dow Jones Endeksi | 17,619 | 17,690 | 16,528 | 16,284 | 17,663 | 17,720 | 17,425 | 16,466 | 16,516 |
| BIST-100 Endeksi | 82,250 | 79,910 | 75,210 | 74,205 | 79,409 | 75,233 | 71,727 | 73,481 | 75,814 |