

MART 2018

Takvim ve Öngörüler

- Küresel Ekonomide Enflasyon Beklentileri Güçleniyor
- Küresel Sanayi Üretiminde Güçlenme Sürüyor
- Beklenen Ticaret Savaşlarında Fıtl Ateşlendi
- Türkiye'de Dış Ticaret Açığı 100 Milyar Dolara Gidiyor

İçindekiler:

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

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Yüksek Büyüme Yüksek Enflasyon Dönemi

Dünya ekonomisinde yeni bir döneme doğru girilmektedir. Küresel kriz sonrası ilk aşamada öncelikle yaşanan düşük büyüme ve deflasyon dönemi ardından zayıf büyüme ve sıfır enflasyon dönemine geçilmiştir. Daha sonra hızlanan büyüme ve düşük enflasyon dönemi yaşanmıştır. 2018 yılında ise yüksek büyüme ve yüksek enflasyon dönemine yaklaşılmaktadır. Özellikle ABD'den başlamak üzere enflasyonda artış beklentileri kuvvetlenmiştir. Böyle bir dönem yüksek büyüme ile dönem daha sıkı para politikası, finansal koşullar ve faizler getirecektir. Bu koşulların etkileri gelişen ülkelerde yeniden ayrışmalara yol açacaktır.

Küresel Sanayi Üretiminde Kuvvetli Artış

Küresel ekonomide hızlanan büyümenin arkasında kuvvetli bir artış gösteren küresel sanayi üretimi bulunmaktadır. Küresel sanayi üretimi Şubat ayında da kuvvetli bir performans göstermiştir. Küresel Sanayi PMI verisi son 8 yılın en yüksek seviyesindedir. Sanayide üretim, yeni siparişler, alınan ihracat siparişleri ve istihdam göstergeleri artış eğilimini sürdürmektedir. Özellikle sanayi üretimi gelişmiş ülkelerde çok kuvvetlenmiştir. ABD'de sanayi PMI verisi Şubat ayında 60,8'e yükselirken, Euro Bölgesinde 58,6 olmuştur. Sanayi üretimindeki artış eğilimi sürecektir ve diğer sektörleri de destekleyecektir.

Ticaret Savaşları Başlıyor Mu?

ABD'de Başkan Trump'ın Demir Çelik ve Alüminyum ithalatına ek vergiler getirmesi ile birlikte küresel alanda örtülü sürdürülen ve sınırlı kalan ticaret engellerinin açık bir ticaret savaşlarına dönüşme ihtimali artmıştır. ABD'nin bu kararına AB, Japonya, Çin, Kanada, Rusya ve diğer ihracatçı ülkeler sert tepkiler göstermiştir. Bu ülkelerin de karşılık olarak ticaret te karşı korumacı önlemler alması halinde dünya ekonomisindeki iyileşme yara alabilecektir. Ayrıca ticaret savaşlarına kur savaşları da eklenecektir. Olası ticaret savaşları gelişen ülkelerin de ihracat performansını olumsuz etkileyecektir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Jeopolitik Risklerin Gölgesinde

Türkiye ekonomisi 2018 yılında da özellikle Suriye'nin odağında olduğu jeopolitik risklerin gölgesinde kalmaya devam etmektedir. İlk iki aylık dönemde jeopolitik riskler makro göstergeler, iktisadi faaliyetler ve mali fiyatlar üzerinde çok etkili olmamıştır. Ancak Suriye'de yürütülen harekatta Afrin merkeze yaklaştıkça etkilerin artma olasılığı yüksektir. Özellikle Afrin sonrası gelişmeler daha önemli olacaktır. Afrin sonrası süreç, ABD ile ilişkiler, Rusya ve İran ile yapılacak üçlü zirve ve Suriye rejimi ile ilişkiler yakından izlenmeye devam edecektir.

Dış Ticaret Açığı Hızla Artıyor

Türkiye'nin dış ticaret açığı hızla artmaya devam etmektedir. Şubat ayında ihracat yüzde 9 artarken ithalat yüzde 19,6 yükselmiştir. Böylece dış ticaret açığı da geçen yılın aynı ayına göre yüzde 15 artmıştır. Şubat ayı sonu itibarıyla yıllık dış ticaret açığı 84 milyar dolara

yükselmiştir. Artış ivmesinin korunması halinde dış ticaret açığı 2018 yılında 100 milyar doların üzerine çıkacaktır. İç talepteki destekler ve dış ticaretteki artışa bağlı olarak sanayi üretimindeki genişleme ithalati yeniden artırmıştır. 2018 yılında yatırım ve tüketim malı ithalati da yeniden artmaya başlamıştır.

Hükümetten Yeni Destekler

Yeni yıl ile birlikte hükümetin ekonomiye yönelik destekleri hayata geçmeye devam etmektedir. Ocak ayındaki torba yasa ile 19,5 milyar TL tutarında gelirden vazgeçilmiştir. Kredi Garanti Fonu desteklerini sürdürmektedir. Taşeron düzenlemesi çıkarılmıştır. Tarım kesimine önemli destekler gelmiştir. KOBİ tanımında ciro üst sınırı 40 milyon TL'den 125 milyon TL'ye çıkmış ve böylece KOSGEB olanaklarından daha çok firmanın yararlanması sağlanmıştır. Yatırım

teşvikleri genişletilmektedir. Son olarak da KDV düzenlemesi ile biriken KDV alacaklarının ödenmesi sağlanacaktır. Destekler kamu maliyesi ve enflasyon üzerinde baskı yapacakken bir seçim hazırlığını da yansıtmaya başlamıştır.

Türkiye-Avrupa Birliği Zirvesi

Türkiye ile Avrupa Birliği arasında Mart ayında Liderler seviyesinde bir Zirve toplanması gündemdedir. Daha önce 26 Mart olarak açıklanan tarihte yapılması beklenen Zirve son yıllarda kopma noktasına gelen ilişkilere yön verecek olması açısından büyük önem taşımaktadır. Almanya'da kurulan hükümetin Türkiye tavrı oldukça katıdır. Türkiye de oldukça katı bir tutum içinde bulunmaktadır. Ancak Brexit sürecindeki belirsizlik de dikkate alındığında ilişkilerin öncelikle onarılması hedeflenecektir. Buna rağmen Zirve tüm sonuçlara açık olacaktır.

Mart 2018 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
			1 TÜRKİYE, ÇİN AB PMI, ABD OCAK ISM İMALAT ENDEKS VERİLERİ TÜRKİYE OCAK AYI MOTORLU KARA TAŞIT VERİSİ	2	3	4 İTALYA PARLAMENTO SEÇİMLERİ
5 TÜRKİYE ŞUBAT AYI ENFLASYON VERİSİ AVRUPA OCAK AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	6	7 TCMB MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	8 ECB AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	9 ABD ŞUBAT AYI İŞSİZLİK VERİSİ	10	11
12 TÜRKİYE OCAK AYI CARİ AÇIK VERİSİ	13	14 ABD ŞUBAT AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ AVRUPA OCAK AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	15 ABD OCAK AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ TÜRKİYE ARALIK AYI İŞSİZLİK VERİSİ	16 TÜRKİYE OCAK AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	17	18 RUSYA DEVLET BAŞKANLIĞI SEÇİMLERİ
19 TÜRKİYE OCAK AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	20 TÜRKİYE MART AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ	21 FED ABD MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI TÜRKİYE ŞUBAT AYI KONUT SATIŞ VERİSİ	22 TÜRKİYE MART AYI SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSLERİ TCMB MART AYI KAPASİTE KULLANIM ORANI BOE İNGİLTERE MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	23	24	25
26	27 TÜRKİYE MART AYI EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ	28	29 TÜRKİYE 2017 YILI VE IV. ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ	30 TÜRKİYE ŞUBAT AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ	31	

- Afrin hareketi devam ediyor,
- Türkiye-İran-Rusya arasında Suriye görüşmeleri dışişleri bakanları düzeyinde 16 Mart'ta Astana'da devam edecek,
- Türkiye-ABD Teknik Komite toplantılarının ilki 8-9 Mart tarihinde ABD'de yapılacak,
- 21-23 Mart tarihlerinde AB Zirvesi gerçekleşecek,
- TBMM gündeminde Seçim ittifakı ve KDV yasası bulunuyor,

Mali Göstergelerde Öngörüler

Türk Lirasına Baskı Artıyor

TL Kredi Faizleri Yüzde 18,0

Euro Dolar Paritesi Sıkıştı

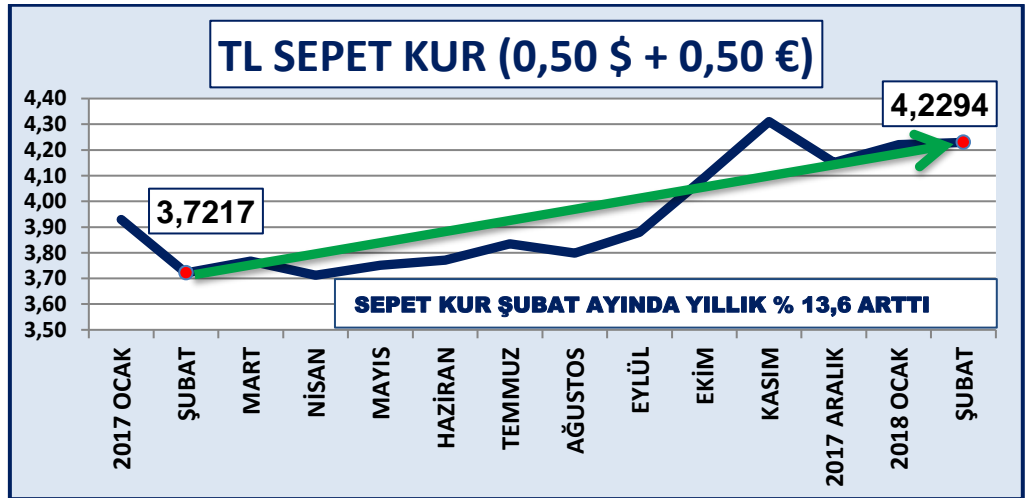
- **Türk Lirası Üç Baskı Altında**
- **TL Ticari Kredi Faizleri Yükseliyor**
- **Euro Dolar Paritesi Sıkıştı**
- **Petrol Fiyatları 60-70 Dolar Arasında Dalgalanıyor**

Türk Lirası üzerine üç alandan değer kaybı baskısı artmaktadır. Öncelikle küresel mali piyasalarda şartlar giderek sıkılaşmaktadır. Daha hızlı faiz artışı beklentileri ile Türk Lirası üzerinde baskı oluşmaktadır. İçeride ise yüksek enflasyona yüksek kamu harcamaları ve hızlı artan dış ticaret açığı eklenmektedir. Bu da ekonomi riskleri artırmaktadır. Yine dış politikada ABD ile ilişkiler ve Suriye'de devam eden harekâtın yarattığı belirsizlik Türk Lirasında değer kaybı baskısı yaratmaktadır. Mart ayında Türk Lirasında değer kaybı yaşanması olasıdır.

Artan ekonomik ve dış politik-jeopolitik riskler nedeniyle Türk Lirası faizlerde artış sürmektedir. Ayrıca kaynak girişi ve finansman olanakları da giderek sıkılaşmaktadır. Şubat ayında bankalar arası gecelik faiz oranları yüzde 13,4'e çıkmıştır. Mevduat faizlerinde de artış yaşanmaktadır. En hissedilir faiz artışı ise kredilerde yaşanmaktadır. Ticari kredi faiz oranları yüzde 18'e ulaşmıştır. Müşteri kredibilitesine göre faiz oranları daha da yukarıda oluşmaktadır. Türk Lirasında faiz artışı sürecektir.

Küresel siyasi ve ekonomik gelişmeler karşısında Euro-Dolar paritesinde önemli bir sıkışıklık yaşanmaktadır. Faiz artışı beklentisi Doları desteklemektedir. Ancak çifte açıklar ve Trump yönetiminin kararları Doları zayıflatmaktadır. Almanya'da hükümetin kurulabilmesi Euro'yu desteklemiştir. Ancak Euro alanında enflasyonda görülen gerileme Euro'yu zayıflatmaktadır. Bu çerçevede Euro-Dolar paritesi 1,22-1,25 arasında dar bir bant içinde sıkışmış bulunmaktadır. Paritede halen yön belli değildir ve sıkışma sürecektir.

“Türk Lirası Sepet Kur Tarihi Yüksek Seviyelerine Yakın”



- **İktisadi Faaliyetlerdeki Göreceli Canlılık Sürüyor**
- **Sanayi Üretimindeki Büyüme Hizmetleri de Destekliyor**
- **İthalatta Tüketim ve Yatırım Malları da Artmaya Başladı**
- **Yeni Destekler ve Kuvvetli Dış Talep İle Mart Ayı Da Canlı Geçmeye Adaydır**

Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

İktisadi faaliyetlerde göreceli canlılık devam etmektedir. Geçen yıllarda çok durağan ve sıkıntılı geçen yılın ilk çeyrek dönemi bu sene daha olumlu yaşanmaktadır. İç ve dış talebin canlılığı iktisadi faaliyetleri desteklemektedir. Mart ayında da canlılığın sürmesi beklenmektedir. Hükümetin aldığı teşvik ve destek kararları da canlılığın sürmesine katkı sağlayacaktır.

Üretim tarafında sanayi ve hizmetler tarafında yüksek bir performans yaşanmaktadır. İstanbul Sanayi Odası sanayi PMI verisi Şubat ayında 55,6 ile yine yüksek bir seviyede gerçekleşmiştir. Üretim ile alınan iç ve dış siparişlerde artışlar sürmüştür. İstihdam tarafında da alınan siparişlerdeki artışa bağlı olarak istihdam artışına gidilmiştir. Sanayideki üretim artışı başta taşımacılık ve lojistik olmak üzere hizmet sektörünü de canlı tutmaktadır. İktisadi faaliyetlerde iç talep göreceli canlılığını korumaktadır. Konut satışları geçen yılki seviyesindedir. Otomotiv satışları Şubat ayında geçen

yılın üzerinde gerçekleşmiştir. Dayanıklı tüketim mallarında beyaz eşya ve mobilya satışları ise geçen yılın altındadır. Perakende sektöründe ise satışlar geçen yılın üzerinde olmakla birlikte Şubat ayı kampanyalar ağırlıklı seyretmiştir. Mart ayı ile birlikte yeni sezon satışları başlayacaktır. Ancak yeni sezon ürün fiyatlarında önemli artışlar yaşanacaktır.

İnşaat sektöründe geçen yılın üzerinde bir iş faaliyeti ve yeni alınan siparişler bulunmaktadır. Ancak inşaat sektöründe finansman olanakları ve koşullar giderek sıkılaşmaktadır. Satışlar tarafında da göreceli yavaşlama bir dönem sonra işleri yavaşlatabilecektir.

İktisadi faaliyetlerin önemli bir destekçisi de dış taleptir. İhracat pazarlarımızdaki iyileşme ihracatı desteklemektedir. Ocak ayından sonra Şubat ayında da ihracat yüzde 9 artarak 13 milyar doları aşmıştır. Bu yıl

tüm sektörlerde ihracat artışı yaşanmaktadır.

Dış ticarete 2018 yılının bir diğer özelliği ise geçen yılına aksine yatırım ve tüketim malı ithalatının da artmaya başlamış olmasıdır. Yatırım malı ithalatında uzun süre sonra görülen artış yatırımlar için olumlu bir işaretir. Tüketim malı ithalatındaki artış ise iç talebe ve ekonomiye güveni göstermektedir. Nitekim reel kesimde önümüzdeki üç aya ilişkin beklentiler oldukça olumludur. Özellikle alınan siparişlere de bağlı olarak satışlarda önemli bir artış olacağı beklentisi bulunmaktadır.

Tüketici tarafında ise güven durağanlaşmış olmakla birlikte harcama eğilimi henüz artış eğilimini korumaktadır.

Hükümetin enflasyonist politikalar ile desteklediği iç talep ile küresel iyileşmeye bağlı yüksek dış talep iktisadi faaliyetleri Mart ayında da göreceli olarak canlı tutmaya devam edecektir.

Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

Sergül Sokak Saral Sitesi
C Blok Kat:3 Daire:10
Gayrettepe/İSTANBUL

TELEFON:
(212) 3528795

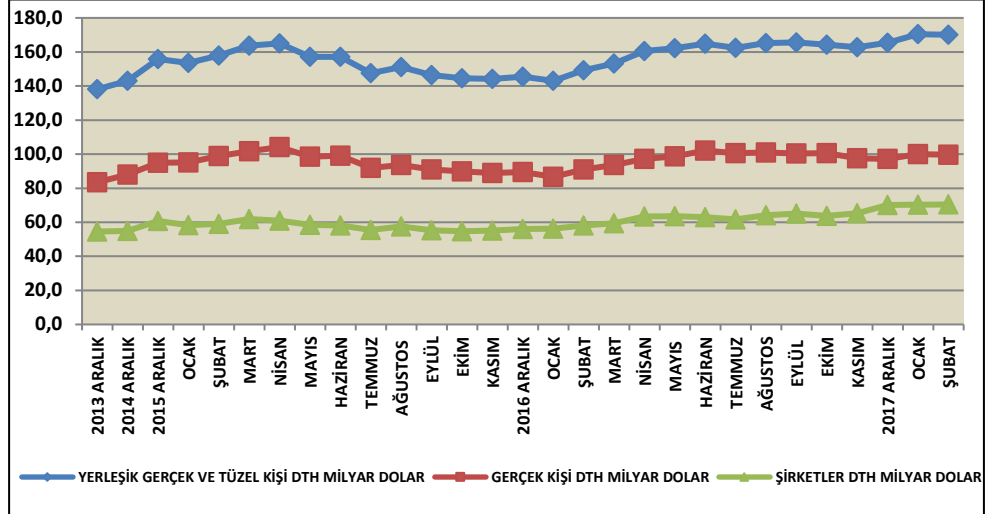
E-MAIL:
info@esdh.com.tr



Web Adresi
www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi Döviz Tevdiat Hesapları Milyar Dolar



- Yerleşik gerçek ve tüzel kişilerin döviz tevdiat hesaplarında yeniden artış başlamıştır. Şubat ayında toplam hesaplar 170 milyar dolara ulaşmıştır.
- Yerleşiklerin döviz tevdiat hesabı büyüklüğü en yüksek seviyesine ulaşmıştır.
- Yüksek Türk Lirası mevduat faizlerine rağmen yerleşikler döviz tevdiatı biriktirmeyi tercih etmektedir.
- Gerçek kişilerin DTH hesapları 100 milyar dolar olurken, şirketlerin DTH hesapları da ilk kez 70 milyar dolara ulaşmıştır.
- Gerçek ve tüzel yerleşik kişiler döviz kurlarında olası bir artış beklentisi içinde bulunmaktadır. Gerçek kişiler getiri, tüzel kişiler ise korunma amaçlı döviz biriktirmeye devam etmektedirler.

TEMEL GÖSTERGELER

	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT
Dolar/TL	3,5232	3,5290	3,4472	3,5585	3,7822	3,9461	3,7787	3,7608	3,8065
Euro/TL	4,0198	4,1399	4,1504	4,2000	4,4021	4,6747	4,5237	4,6812	4,6523
Euro/Dolar	1,1426	1,1842	1,1910	1,1813	1,1648	1,1904	1,2003	1,2414	1,2194
MB Politika Faizi %	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00
Gösterge Tahvil Faizi %	11,12	11,55	11,56	11,89	12,80	12,45	13,40	13,11	13,03
Cari Açık Yıllık Milyar \$	34,7	37,0	36,6	39,4	41,6	43,8	47,1		
TÜFE Yıllık %	10,90	9,79	10,68	11,20	11,90	12,98	11,92	10,35	
Toplam Krediler Milyar TL	1.951,7	1.972,8	1.988,7	2.027,1	2.083,5	2.129,5	2.134,6	2.150,0	2.168,6
Brent Petrol Varil Dolar	47,92	52,64	52,86	56,79	60,94	62,63	66,87	68,89	64,73
Dow Jones Endeksi	21.350	21.891	21.948	22.405	23.377	24.272	24.719	26.149	25.029
BIST-100 Endeksi	100.440	107.531	110.010	102.908	110.143	103.984	115.333	119.529	118.951