

NİSAN 2015

Takvim ve Öngörüler

- ABD Verileri Yakından İzleniyor
- Avrupa'da Yeni Parasal Genişleme İle İyimserlik
- Ortadoğu'da Yeni Gelişmeler
- Türkiye'de Büyüme Yavaşladı

İçindekiler:

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

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD'den Karışık Veriler

ABD Merkez Bankası FED beklenen faiz artışlarını Haziran ayından itibaren yapabilecektir. FED faiz artış kararı için büyüme, istihdam, gelir ve enflasyon verilerini yakından izlemektedir. Büyüme hızında bir ivme kaybı görülmektedir. Mart ayı istihdamı düşük, ücret artışları yüksek gelmiştir. Enflasyon ise beklentilerin altındadır. FED'in faiz artışını Haziran sonrasına bırakma olasılığı artmaktadır. ABD ekonomisine ait veriler yakından izlenmeye devam edilecektir.

Avrupa Birliği'nde Beklentiler İyileşiyor

Avrupa Merkez Bankası'nın yeni parasal genişleme programına başlamasının da etkisi ile AB'de beklentiler iyileşmektedir. İktisadi faaliyetlerde toparlanma görülmektedir. PMI ve güven endeksleri beklentilerin üzerindedir. Büyüme ivme kazanmaktadır. Yunanistan konusu ise her türlü sürprize açık kalmaya devam etmektedir ve Birlikteki iyileşmeyi her an bozabilecektir. Anlaşma sağlanması ise iyileşmeyi hızlandıracaktır.

Ortadoğu'da Gelişmeler

Yemen'e yönelik olarak Arap Birliği'nin gerçekleştirdiği ortak askeri müdahale Ortadoğu'da İran ile S. Arabistan liderliğindeki iki grubun mücadelesini derinleştirmektedir. Müdahale ile enerji güvenliği nedeniyle petrol fiyatları artmıştır. Ortadoğu'daki güç mücadelesinin tarafı olan İran ile yürütülen nükleer müzakerelerin anlaşma ise sonuçlanması ve yaptırımların kademeli olarak kaldırılacak olması ise Ortadoğu'da yepyeni dengeleri ve gelişmeleri beraberinde getirecektir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Siyasi Riskler Artıyor

Genel seçimler yaklaştıkça siyasi riskler artmaktadır. Nisan ayında milletvekilliği aday listeleri kesinleşecektir. Başkanlık sistemi tartışmaları, HDP'nin alacağı sonuç, çözüm-barış sürecinin akıbeti, seçim sonuçları ile parlamentonun dağılımı, ekonomi yönetimi ve ekonomi politikasına ilişkin çok sayıda seçeneğin bulunması ile belirsizlikler artmaktadır. Yaşanan terör olaylarının da yarattığı endişeler bulunmaktadır. Belirsizlik ve endişeler iktisadi faaliyetleri önemli ölçüde yavaşlatmaktadır. Genel seçime kadar bekle-gör dönemi korunacaktır.

Sıfıra Yakın Büyüme

2013 yılındaki yüzde 4,2 büyüme ardından ekonomi 2014 yılında yüzde 2,9

büyümüştür. Son üç yıllık ortalama büyüme yüzde 3,1 olmuştur. 2014 yılında ekonomide ortaya çıkan zayıf büyüme 2015 yılının ilk çeyreğinde de sürmüştür. 2015 yılı ilk çeyreğinde sıfıra yakın bir büyüme gerçekleşmiştir. Yılın ikinci çeyrek döneminde de zayıf büyüme sürecektir. Hükümetin açıkladığı yeni teşvik paketinin büyüme üzerindeki etkisi ise genel seçime kadar çok sınırlı kalacaktır.

Yüksek Enflasyon Faiz İndirimini Engelliyor

Merkez Bankası Mart ayında faiz oranlarını değiştirmemiş ve olası indirimlerini Nisan ayına bırakmıştı. Ancak Mart ayı enflasyonu beklentimiz doğrultusunda yüksek gerçekleşmiştir. Yıllık TÜFE artarak Yüzde 7,61'e

yükselmiştir. Çekirdek enflasyon yüzde 7,10'dur. Kur artışlarının ve yeni mevsim ürünlerinin etkisi ile enflasyon Nisan ayında da yine yüksek çıkacaktır. Yüksek enflasyon Merkez Bankası'nın faiz indirimleri olasılığını en aza indirmiştir. Nisan ayında Merkez bankası faiz tartışmaları muhtemelen geri dönecektir.

Kredi Notlarını Koruyoruz

Siyasi risklerin ve belirsizliklerin arttığı, FED etkisinin yükseldiği ve büyümenin sıfıra yaklaştığı bir ortamda Türkiye yatırım yapılabilir ülke kredi notlarını korumaya çalışmaktadır. Fitch Mart ayında negatif görünüm ile kredi notunu korumuştur. 10 Nisan'da Moody's de muhtemelen kredi notunu negatif görünüm ile koruyacaktır.

Nisan 2015 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
		1 AVRUPA OCAK AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	2	3 ABD MART AYI İŞSİZLİK VERİSİ TÜRKİYE MART AYI ENFLASYON VERİSİ	4	5
6	7 TÜRKİYE ŞUBAT AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	8 TÜRKİYE ŞUBAT AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	9	10 TÜRKİYE ŞUBAT AYI CARİ AÇIK VERİSİ MOODY'S TÜRKİYE DEĞERLENDİRMESİ	11	12
13	14 TCMB FAİZ KARARI ABD MART AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	15 TÜRKİYE OCAK AYI İŞSİZLİK VERİSİ ABD MART AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ AB MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	16	17 TÜRKİYE ŞUBAT AYI MOTORLU KARA TAŞIT VERİLERİ IMF – DÜNYA BANKASI BAHAR TOPLANTILARI	18 IMF – DÜNYA BANKASI BAHAR TOPLANTI	19 IMF – DÜNYA BANKASI BAHAR TOPLANTI
20	21	22 TÜRKİYE NİSAN AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ TCMB FAİZ TOPLANTISI	23	24 TÜRKİYE NİSAN AYI REEL KESİM VE SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSİ TÜRKİYE MART AYI KONUT SATIŞ VERİSİ TCMB NİSAN AYI KAPASİTE KULLANIM ORANI	25	26
27	28 TÜRKİYE NİSAN AYI EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ	29 ABD FED MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	30 TÜRKİYE MART AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ TCMB ENFLASYON RAPORU			

- ⇒ Meclis Kapanıyor Siyaset Seçime Odaklanacak.
- ⇒ Çözüm Sürecinde Kritik Eşikler Devam Ediyor.
- ⇒ Ermeni Olayları'nın 100.Yılında 24 Nisan Kritik Tarih.
- ⇒ Orta Doğu'da Yeni Gelişmeler Yaşanıyor; Nisan Y ayında Gündem Musul'a Ortak Harekat.

Mali Göstergelerde Öngörüler

Türk Lirasında Zayıflık Sürüyor

FED etkisi ile güçlü Dolar karşısında Türk Lirası Brezilya ve Güney Afrika para birimleri ile en zayıf kalan üç para biriminden biri olmayı sürdürmektedir. Sepet kur 2.70 TL seviyesinde bulunmaktadır. Genel seçimlere ve FED faiz artışına yaklaştıkça Türk Lirasında değer kaybı baskısı daha çok hissedilecektir. Sınırlı değerlendirme dönemleri alım fırsatı olarak kullanılmalıdır.

TL Faizler Yükseliyor

Siyasi ve ekonomik risklerin artması ile birlikte Türk Lirası faizler yükselmektedir. Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine rağmen piyasa faizleri artmıştır. Tahvil-Bono, repo ve mevduat faizleri yükselme eğilimindedir. Ticari kredi faizleri de yukarı yönlüdür. Bireysel kredi faizleri ise durağan kalmaktadır. Haziran'a yaklaştıkça faiz artışları daha çok hissedilecektir.

Parite Petrol ve Emtia Fiyatlarında Oynaklık

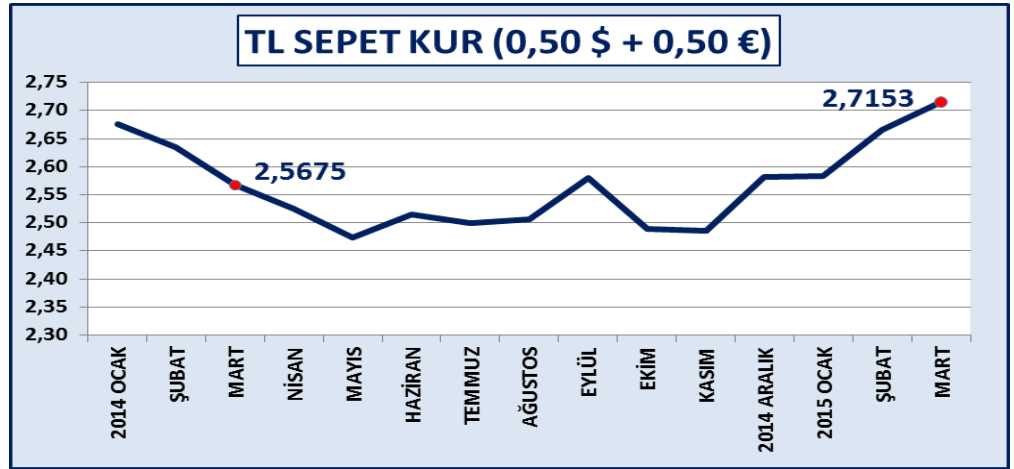
FED'in faiz artışına ilişkin belirsizlik ile Euro-Dolar paritesi 1.05-1.10 arasında dalgalanmaktadır.

Petrol fiyatları ise Dolardaki oynaklık ve jeopolitik gelişmeler ile dalgalanmaktadır.

Emtia fiyatları da zayıf kalmakla birlikte Dolar oynaklığı ile dalgalanma göstermektedir. Fed faiz artışı başlayana kadar oynaklıklar sürecektir.

- **Türk Lirası'nda Zayıflama**
- **TL Faizler Yukarı Yönlü**
- **Dolar Soluklanıyor**
- **Emtia Fiyatlarında Durağanlık**

“Türk Lirası Sepet Kurda Artış”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

İktisadi faaliyetlerde Şubat ayı ortasında başlayan, Mart ayında etkisini artıran ve Bahar aylarına da sarkan hissedilir bir yavaşlama yaşanmaktadır. Özellikle sanayi üretimi ve ticaret-taşımacılık alanında önemli gerilemeler yaşanmaktadır. Dolar kurundaki hızla artış ve kurların kalıcı olması ile birlikte firmalar bütçelerde revizyon, faaliyetlerde tasarruf ve ödemelerde vade uzatımlarına yönelmektedirler.

İktisadi faaliyetlerde en önemli yavaşlama sanayi üretiminde ve ilişkili iş kollarında yaşanmaktadır. Mart ayında sanayi kapasite kullanımı yüzde 72,5 ile son yılların en düşük seviyesine gerilemiştir. PMI Türkiye sanayi endeksi Mart ayında 48 seviyesine ile

Nisan 2009'dan bu yana en düşük seviyesine gerilemiştir. Özellikle fabrika mal çıkışlarında önemli gerilemeler görülmektedir. Yurtiçi mal taşımacılığında bazı ürün ve bölgelerde gerilemeler yüzde 25-50 arasına kadar ulaşmıştır.

Sektörel güven ve beklenti endeksleri, reel kesim beklenti endeksi ve tüketici güven endeksinden oluşan ve yeni yayınlanmaya başlanan ekonomik güven endeksi Mart ayında 15,4 puan düşerek 74.85 değeri ile en düşük seviyesine inmiştir. Özellikle tüketici güveninin küresel kriz sonrasında yaşanan seviyenin de altına inmesi endişe vericidir.

Yıllık baz etkisi ile geçen yıl zayıf geçen ilk üç aylık verilerin üzerine konut ve otomotiv satışlarında ise önemli artışlar görülmektedir. Zayıf Euro ile kampanyalar otomobil sektöründe talebi öne çekmektedir. Halen aylık ortalama 0.90 faizli konut kredileri de konut satışlarını desteklemektedir.

Dış ticarete ise ihracat ve ithalatta gerileme sürmektedir. İhracatta Euro-Dolar paritesinin de ötesinde pazar kayıpları gerileme de etkili olmaktadır. İthalatta ise düşen petrol fiyatlarının dışında artan Dolar kurunun fren etkisi görülmektedir. Genel seçime kadar Nisan-Mayıs aylarında da iktisadi faaliyetler durağan olacaktır.

- **İktisadi Faaliyetlerde Durgunluk ve Gerileme**
- **Tüketici Güveni Dip Seviyede**
- **Dış Ticaret Hacmi Küçülüyor**
- **Nisan ve Mayıs Aylarında da Durgunluk Beklentisi**

Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

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

TELEFON:
(212) 3528795

FAX:
(212) 3528796

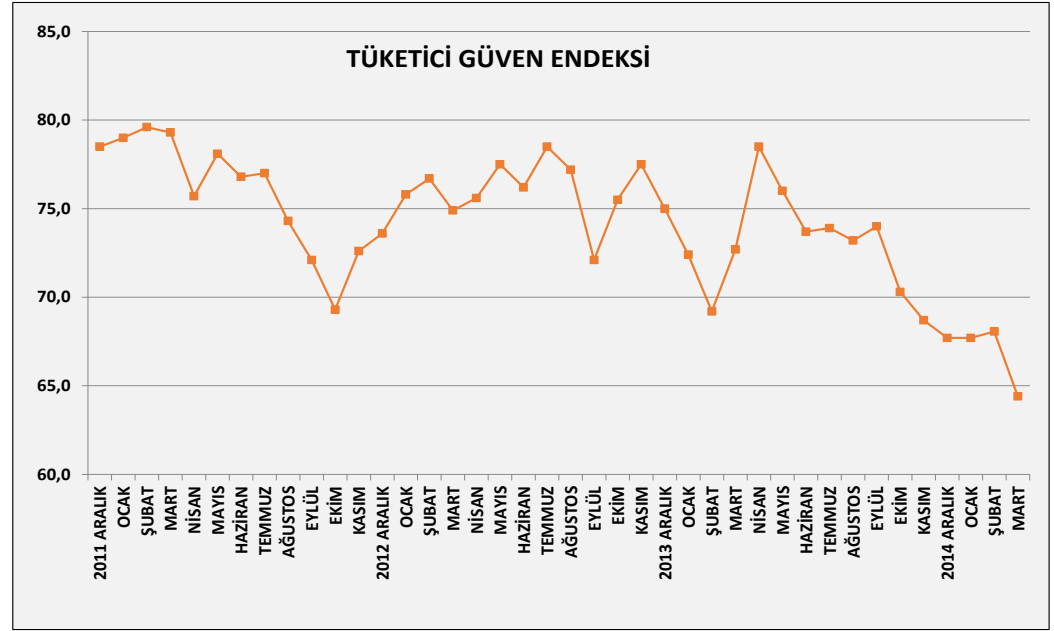
E-MAIL:
info@esdh.com.tr



Web Adresi
www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ



- Tüketici Güven Endeksi 2008 Küresel Krizden bu yana en düşük seviyesine gerileyerek Mart 2015'te 64.4 oldu.
- Tüketici Güven Endeksi 2008 yılının Kasım ayında 55.7 idi.
- Tüketici Güveni son 11 aylık periyotta 1 ay hariç hep düştü.
- Tüketici Güven Endeksindeki gerilemede iç siyasette çözüm sürecindeki belirsizlikler, Türk Lirasının Dolar karşısındaki değer kaybı ve yaklaşan seçimler nedeniyle oluşan bekle gör politikaları etkili oldu.

TEMEL GÖSTERGELER

	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART
Dolar/TL	2,1371	2,1623	2,2813	2,2067	2,2141	2,3311	2,4219	2,5123	2,6181
Euro/TL	2,8611	2,8502	2,8798	2,7712	2,7585	2,8323	2,7446	2,8198	2,8125
Euro/Dolar	1,3388	1,3132	1,2617	1,2522	1,2452	1,2100	1,1285	1,1195	1,0780
MB Politika Faizi %	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	7,75	7,50	7,50
Gösterge Tahvil Faizi %	8,55	9,07	9,98	8,56	7,56	8,02	6,89	8,81	8,77
Cari Açık Yıllık Milyar \$	48,1	47,9	46,8	45,8	47,4	45,8	42,9		
TÜFE Yıllık %	9,32	9,54	8,86	8,96	9,15	8,17	7,24	7,55	7,61
Toplam Krediler Milyar TL	1.133,8	1.163,7	1.195,4	1.202,1	1.218,7	1.256,1	1.274,7	1.306,7	1.337,4
Brent Petrol Varil Dolar	106,02	103,19	94,67	85,86	70,15	57,33	52,99	62,20	55,11
Dow Jones Endeksi	16,563	17,098	17,042	17,390	17,828	17,823	17,165	18,133	17,776