

OCAK 2018

Takvim ve Öngörüler

- Dünya Ekonomisi 2018 Yılından Ümitli
- Gelişen Ülkeler İyi Bir Yıl Geçirmeye Hazırlanıyor
- Türkiye'de Enflasyonist Büyüme Yeni Yılda da Sürecek
- Türkiye'de Dış Politik Riskler Sürecek

İçindekiler:

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

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

2018 Küresel Ekonomide İyi Bir Yıl Olacak

2018 küresel ekonomi için iyi bir yıl olacaktır. Bu iyimser beklentiyi destekleyen birçok gösterge bulunmaktadır. Bunlardan ilki dünya ekonomisinde yüzde 3,3 büyüme beklentisidir. Tüm bölge ve ülkelerde potansiyellerine yakın ve dengeli bir büyüme gerçekleşecektir. Dünya mal ticaretinde de miktar bazında yüzde 3,6, değer olarak yüzde 9 büyüme öngörülmektedir. Ekonomide ve ticarete büyümelerin arkasında sanayi üretimi artışı ve yeniden başlayan özel sektör yatırımları bulunmaktadır. Para politikalarındaki normalleşmenin etkisi de sınırlı kalmaya devam edecektir. Küresel mali piyasalarda büyüme ile desteklenen bir istikrar yaşanmaktadır. Petrol ve emtia fiyatları da talebe dayalı olarak makul seviyelerde dalgalanacaktır.

2018 Yılı Riskleri Daha Çok Siyaset Alanında

2018 yılında küresel ekonomiye ilişkin iyimser beklentilerin önünde ekonomik alandan çok siyaset ve jeopolitik alandan kaynaklanan riskler bulunmaktadır. Küresel kriz sonrası ekonomi alanında yaşanan artçı risklerin birçoğu artık risk olmaktan çıkmış bulunmaktadır. 2018 yılında ABD Başkanı Trump'a ilişkin soruşturmanın seyri en önemli siyasi risk olacaktır. ABD'nin yeni açıkladığı ulusal güvenlik stratejisinin içeriği de sıcak çatışma ve soğuk savaş riskler yaratmaktadır. Orta Doğu'da çok sayıda karşıtık bulunmaktadır ve her biri de sıcak çatışmaya dönüşme riskleri taşımaktadır. Suriye'nin geleceği ve Kuzey Kore'ye karşı alınacak tutum ile ABD'nin sertleşen İran politikası da jeopolitik riskler barındırmaktadır.

Gelişen Ülkelerde Yeniden İyimserlik

ABD'nin genişlemeci para politikasından çıkışa başladığı 2014 yılı başından sonra gelişen ülkelerin ekonomik performansı önemli ölçüde zayıflamıştı. İlk kez 2018 yılına girerken gelişen ülkelerin tamamında daha iyi bir ekonomik performans beklenmektedir. Çin'in ekonomik dönüşümü başarı ile sürdürmesi tüm gelişen ülkeleri olumlu etkilemektedir. Petrol ve emtia fiyatlarında yaşanan artışlar gelişen ülkeleri desteklemektedir. Hindistan yapısal reformlar ile daha hızlı büyümektedir. Rusya ve Brezilya da 2 yıl aradan sonra 2018 yılında yeniden büyüyecektir. Orta Avrupa ülkeleri giderek iyileşen bir ekonomik performans yakalamıştır. Gelişen ülkeler 2018 yılına iyimser başlamaktadır.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Türkiye 2018 Yılında da Enflasyonist Büyüme Sürecek

Ekonomi yönetiminin bilinçli tercihi ile Türkiye 2018 yılında da enflasyonist büyümesini sürdürecektir. Hükümetin önceliği büyümenin hızının yüksek tutulması olarak görülmektedir. Bu nedenle genişletici maliye ve para politikası ile kamunun çeşitli destekleri devam edecektir. Uygulanan ekonomi politikaları 2018 yılında işlerin ve iç piyasasının canlı kalmasını destekleyecektir. Ancak ekonomideki ısınma ile birlikte cari açık, bütçe açığı, enflasyon ve faiz oranlarının birlikte artması ekonomi için önemli riskler biriktirmeye de devam etmektedir. Bu nedenle enflasyonist büyüme modeli 2018 yılında işler ve talep yönünde canlılık vaat ederken fiyat istikrarı ve finansal istikrar açısından yakından izlenmesi gereken riskler barındırmaktadır.

Yüksek Enflasyon İle Devam

Genişletici para ve maliye politikaları ile ekonomik büyümeyi hızlandırma tercihi enflasyondaki artışı beslemeye devam etmektedir. Merkez Bankası 2018 yılı için açıkladığı para politikasında 2018 enflasyon hedefini yüzde 7 olarak belirlemiştir. Daha

önceki yıllarda yüzde 5 olan hedef 2 puan yükseltilmiştir. Merkez Bankası enflasyon ile mücadele ederken büyüme tarafına destek vermeyi de sürdürecektir. Bütçe açıkları ile oluşan gevşek maliye politikası da enflasyonu hızlandırmaktadır. 2017 yılında TÜFE yıllık yüzde 11,92, YÜFE yüzde 15,47'ye çekirdek enflasyon yüzde 12,30 olarak gerçekleşmiştir. Fiyatlama davranışlarında bozulma ve fiyat arttırma eğilimi halen sürmektedir. 2018 yılında işler canlı kalırken yüksek enflasyonun yaratacağı olumsuz etkiler iyi yönetilmelidir.

Dış Politika Ekonomiyi Etkileyecek

Türkiye'nin dış politik ilişkileri ve jeopolitik riskleri ekonomiyi etkilemeye 2018 yılında da devam edecektir. Türkiye öncelikle ABD ile ilişkilerinde sıkıntılar yaşamaktadır. Rıza Zarrab davası ile olası diğer davalar ilişkileri daha da bozmaktadır. Almanya özelinde Avrupa Birliği ile ilişkilerde de yeni bir başlangıç veya yeni seçenekler arayışı olacaktır. Jeopolitik alanda Suriye'de IŞİD sonrası dönem 2018 yılında şekillenecektir. Orta Doğu'daki çok yönlü karşıtlıklar da

Türkiye'nin bölge ile ticari ilişkilerini etkileyecektir. Siyasi alanda Olağanüstü halin en azından yılsonuna kadar devam edeceği öngörülmektedir. Bir erken seçim ise ekonomideki bozulma veya önemli dış politik kırımlar ile olabilecektir.

Hükümet Yeni Teşvikler İle Ekonomiyi Destekleyecek

2017 yılında iktisadi faaliyetlerde görülen iyileşmede en önemli unsur Hükümetin uyguladığı destek teşvikleri olmuştu. Hükümet 2018 yılında da benzer şekilde ekonomiyi desteklemeye devam edecektir. Öncelikle istihdam teşvikleri sürecek. İstihdamın artması yeni satın alma gücü anlamına gelmektedir. Hükümet 2018 yılında stratejik yatırımlar başta olmak üzere büyük ölçekli yatırımlara ağırlık verecektir. Kamu alt yapı yatırımları da sürecek. Kredi Garanti Fonu kalan 40 milyar TL bakiyesini 2018 yılında yatırım ve ihracat kredileri için kullanacaktır. KDV indirimleri gibi araçlar kullanılmayacak olmakla birlikte nakit akışlarını rahatlatacak yeni teşvikler uvculanabilecektir.

Ocak 2018 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
1	2 TÜRKİYE KASIM AYI MOTORLU KARA TAŞIT VERİSİ TÜRKİYE, ÇİN AB, EKİM AYI PMI İMALAT ENDEKS VERİLERİ	3 TÜRKİYE ARALIK AYI ENFLASYON VERİSİ ABD ARALIK AYI ISM İMALAT VERİSİ FED ARALIK TUTANAKLARI	4	5 ABD ARALIK AYI İŞSİZLİK VERİSİ	6	7
8 TÜRKİYE KASIM AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ AVRUPA KASIM AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	9 TÜRKİYE KASIM AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	10	11 AVRUPA KASIM AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	12 TÜRKİYE KASIM AYI CARİ AÇIK VERİSİ ABD ARALIK AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	13	14
15 TÜRKİYE EKİM AYI İŞSİZLİK VERİSİ	16	17 ABD ARALIK AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	18 TCMB MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	19 TÜRKİYE ARALIK AYI KONUT SATIŞ VERİSİ	20	21
22 BOJ JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	23 TÜRKİYE OCAK AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ	24	25 TÜRKİYE OCAK AYI SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSLERİ TCMB OCAK AYI KAPASİTE KULLANIM ORANI ECB AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	26		
29	30 TÜRKİYE OCAK AYI EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ TCMB ENFLASYON RAPORU YAYINLANACAK	31 TÜRKİYE ARALIK AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ FED ABD MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI				
<p>Cumhurbaşkanı 5 Ocak tarihinde Fransa'ya resmi ziyaret yapacak, 23/26 Ocak tarihleri arasında Davos Zirvesi toplanıyor, tüm toplantıları kadınlar yönetecek, OHAL Ocak ayında doluyor, büyük ihtimalle 3 ay daha uzatılacak, TBMM'de gündem anayasa değişiklikleri uyum yasaları olacak, seçim kanununda değişiklik yapılacak, Suriye'nin geleceğine ilişkin görüşmeler Soçi ve Astana'da devam edecek,</p>						

Mali Göstergelerde Öngörüler

Türk Lirasında Değer Kaybı Baskısı Sürecek

Türk Lirasında değer kaybı baskısı 2018 yılında da sürecektir. Baskı öncelikle küresel mali politikalarından kaynaklanacaktır. FED 2018 yılında en az 3 kez faiz arttıracaktır. Avrupa Merkez Bankası da yılın ikinci yarısında genişlemeci para politikasından çıkışı açıklayacaktır. Ekonomide uygulanan enflasyonist politikalar da TL'yi zayıflatmaya devam edecektir. TL üzerinde Türkiye'nin taşıdığı siyasi, dış politik ve jeopolitik riskler de yine baskı yapacaktır. TCMB ise 2018 yılında açıkladığı para politikasına göre TL'de kademeli değer kaybı karşısında yine hareketsiz kalmayı tercih edecektir.

Türk Lirası Faizler Yüksek Kalacak

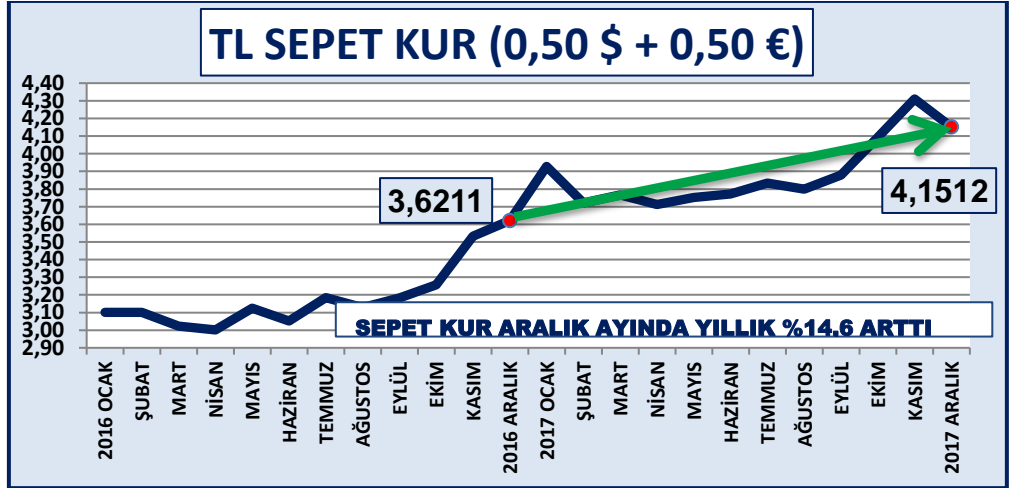
Yüksek enflasyon, artan iç ve dış borçlanma ihtiyacı ile mevcut ekonomi dışı riskler nedeniyle Türk Lirası faizler yılın ilk yarısında yüksek kalmaya devam edecektir. Faizleri belirleyecek en önemli unsur enflasyondaki gelişmeler olacaktır. Ayrıca Merkez Bankası'nın faiz politikası izlenecektir. Enflasyon Ocak ayındaki zamlar ile birlikte yüksek gerçekleşmeye devam edecektir. Bono faizleri yüzde 13-14 aralığında kalacakken, bankalar arası para piyasası gecelik faiz oranları da yüzde 14'lere yakın kalacaktır. TL cinsi kredi faiz oranları da ortalama yüzde 17,0'ler seviyesinde gerçekleşecektir.

Hem Euro Hem Dolar Yeni Yıla Güçlü Başlıyor

Hem Euro hem de Dolar 2018 yılına güçlenerek girmektedirler. AB ekonomisinde yaşanan beklentilerin üzerinde büyüme Euro'yu desteklemektedir. 2018 yılı ikinci yarısında Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişlemeyi sona erdirmesi beklenmektedir. Bu nedenle 2018'de Euro'nun diğer para birimleri karşısında değer kazanması beklenmektedir. ABD dolarını ise ekonomik büyüme ve Merkez Bankası FED'in faiz artışları desteklemektedir. Yeni yılda Euro ve Dolar diğer para birimleri karşısında değer kazanacaktır. Euro Dolar paritesinde ise yön arayışı sürecektir. Yönü siyasi gelişmeler çekecektir.

- **Yıl Genelinde Türk Lirasında Değer Kaybı Baskısı Bekleniyor**
- **TL Faizler Yukarı Yönlü**
- **Euro ve Dolar Birlikte Güç Topluyor**
- **İran'daki Olaylar Petrol Fiyatlarını Yükseltti**

“Türk Lirası Sepet Kur Tarihi Yüksek Seviyelerinden Geriledi”



- **Son Birkaç Yılın En İyi İlk Çeyreği Yaşanabilir**
- **İktisadi Faaliyetlerdeki Canlılığı Sanayi Üretimi ve İhracat Destekliyor**
- **İktisadi Faaliyetlerdeki Canlılık Sürerken Beklenti ve Güven Endeksleri Geriliyor**
- **Hükümet Yeni Destekler Açıklayabilir**

Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

İktisadi Faaliyetler İlk Çeyrekte Canlı Olacak

Son birkaç yıldır yılın ilk çeyrek dönemlerinde yaşanan gelişmeler ve sert mevsimsellikler iktisadi faaliyetleri önemli ölçüde zayıflatmıştı. Geçen yıllar içinde yaşanan terör olayları, Rusya ile yaşanan sıkıntılar, seçim ve referandumların oluşturduğu bekle-gör dönemleri ile işler ilk çeyreklerde daralmıştı. Yine döviz kurlarında yaşanan hızlı artışlar da olumsuz etkiler yaratmıştı.

2018 yılı ilk çeyreğine ise önceki yıllardan farklı koşullar içinde girilmektedir. 2018 yılı ilk çeyreği öncelikle 2017 yılında hızlanan büyümenin sarkması ile canlı geçecektir. Diğer yandan ekonomiyi soğutacak bir bekle-gör dönemi de bulunmamaktadır.

Diğer riskler de şimdilik işler üzerinde öngörülebilen durumdadır ve iktisadi

faaliyetleri çok sınırlamayacaktır. Bu çerçevede iktisadi faaliyetler yılın ilk çeyreğinde son birkaç yılın ilk çeyreğine göre daha canlı gerçekleşecektir.

İktisadi faaliyetlerde canlılığı destekleyecek birkaç önemli ekonomik dinamik bulunmaktadır. Bunların başında sanayi üretimindeki kademeli büyüme gelmektedir. Sanayi üretimi tarafında yüksek büyüme sürmektedir. İstanbul Sanayi Odası'nın Aralık ayı PMI verisi 54,9 ile sanayideki hızlı büyümeyi teyit etmiştir. PMI verisinde özellikle istihdam ve üretimin yüksek seviyesi görülmektedir. Mevsimselliğe rağmen alınan iç siparişlerde de artış yaşanmaktadır.

Aralık ayında sanayi kapasite kullanım oranı da yüzde 79,0 ile yüksek seviyede gerçekleşmiştir.

İktisadi faaliyetlerdeki canlılığı destekleyen bir diğer ekonomik dinamik dış talepte görülen canlanma ile ihracatta yaşanan artış ve dolaylı olarak da ithalatta görülen genişlemedir. İhracat son aylarda yüzde 10'un üzerinde, ithalat ise yüzde 20'nin üzerinde artmaktadır. İthalat artışı üretim ve tüketim tarafındaki canlılığı da teyit etmektedir.

Asgari ücrette yapılan yüzde 14,2 artış ile bunun diğer ücretler üzerinde yapacağı artış etkisi de piyasalarda talep yönünü destekleyecektir. Geçen yıl yaratılan 1,6 milyon istihdam ve ücret artışları iç talebin canlılığını destekleyecektir.

İktisadi faaliyetlerdeki canlılık beklentisine karşın reel kesim ile tüketici güven ve beklenti endeksleri kademeli bir gerileme eğilimine girmiştir. Gerileme kalıcı olursa hükümet yeni teşvikler uygulayacaktır.

Ekonomi ve Strateji Danışmanlık Hizmetleri

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

TELEFON:
(212) 3528795

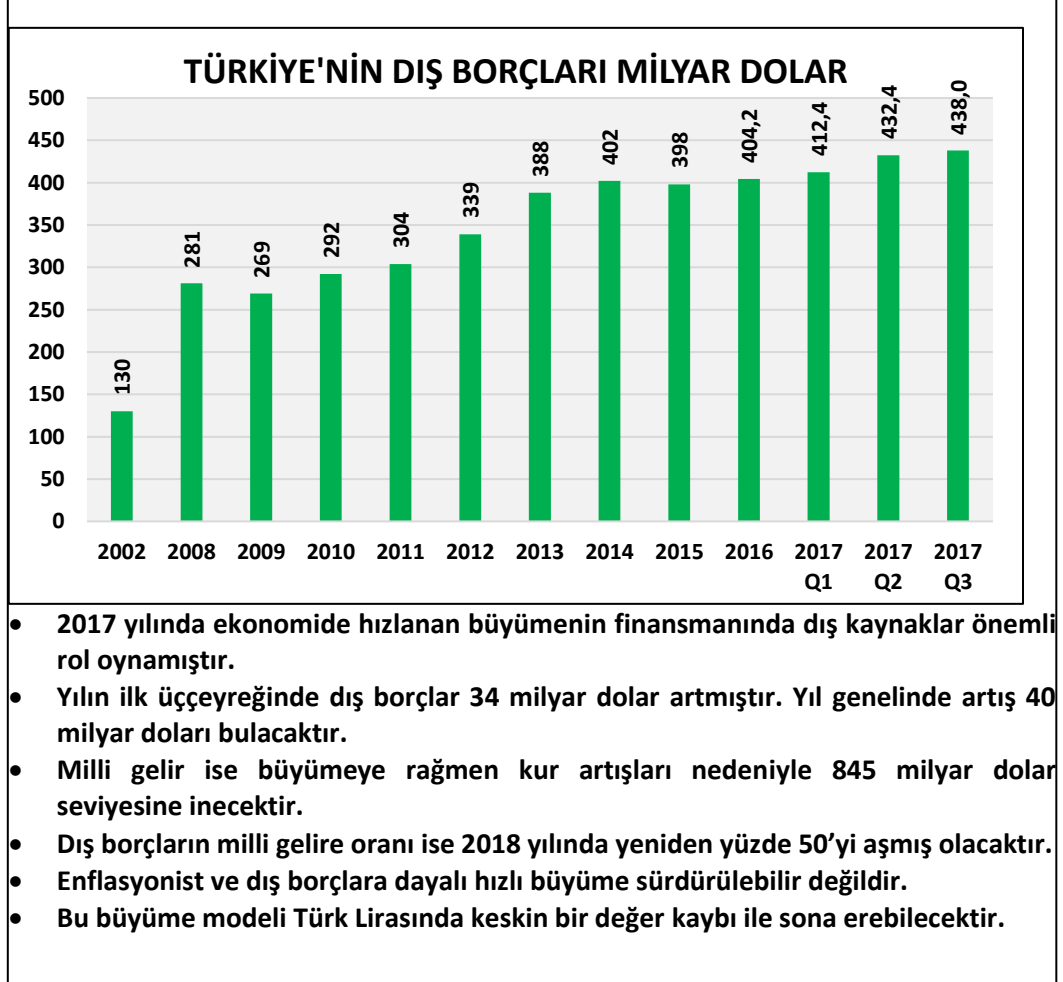
E-MAIL:
info@esdh.com.tr



Web Adresi
www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi Enflasyon



TEMEL GÖSTERGELER

	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
Dolar/TL	3,5504	3,5398	3,5232	3,5290	3,4472	3,5585	3,7822	3,9461	3,7787
Euro/TL	3,8744	3,9629	4,0198	4,1399	4,1504	4,2000	4,4021	4,6747	4,5237
Euro/Dolar	1,0897	1,1245	1,1426	1,1842	1,1910	1,1813	1,1648	1,1904	1,2003
MB Politika Faizi %	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00
Gösterge Tahvil Faizi %	11,34	11,04	11,12	11,55	11,56	11,89	12,80	12,45	13,40
Cari Açık Yıllık Milyar \$	33,8	36,1	34,9	37,2	36,8	39,7	41,9		
TÜFE Yıllık %	11,87	11,72	10,90	9,79	10,68	11,20	11,90	12,98	11,92
Toplam Krediler Milyar TL	1.888,7	1.926,1	1.951,7	1.972,8	1.988,7	2.027,1	2.083,5	2.129,5	2.125,5
Brent Petrol Varil Dolar	51,73	50,97	47,92	52,64	52,86	56,79	60,94	62,63	66,87
Dow Jones Endeksi	20.940	21.009	21.350	21.891	21.948	22.405	23.377	24.272	24.719
BIST-100 Endeksi	94.655	97.542	100.440	107.531	110.010	102.908	110.143	103.984	115.333