

AĞUSTOS 2012

Takvim ve Öngörüler

- Küresel Yavaşlama
- Avrupa 'da Sorunlar Sürüyor
- Yeni Parasal Genişlemeler Yok
- T.C Merkez Bankası Halen Temkinli
- Türkiye'ye Yeniden Net Sermaye Girişi

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Dünya'da Yavaşlama Endişesi

Dünya ekonomisinde genele yayılan bir yavaşlama endişesi artmaktadır. 2012 yılında daha yavaş bir ekonomik büyüme beklenmektedir. Ancak geçen her çeyrek dönem yavaşlama kuvvetlenmektedir.

ABD ekonomisinde büyümede zayıflama, Avrupa'da durgunluk ve Çin başta olmak üzere gelişen ülkelerde hızlı yavaşlama yaşanmaktadır. Büyüme performansının yıl sonuna kadar düşük kalacağı öngörülmektedir.

ABD'de Büyüme Zayıflıyor

ABD ekonomisinde ilk çeyrek dönemde yüzde 1.9 olan büyüme ikinci çeyrekte yüzde 1.5'a gerilemiştir. ABD ekonomisindeki toparlanma yıl genelinde güç kaybetmektedir. Kasım ayında yapılacak Başkanlık seçimleri öncesi ekonomiyi canlandırmak için merkez bankası FED'den yeni parasal genişleme beklentisi artmış olmakla birlikte FED ilave adımlar atmamıştır. Eylül ayında yapacağı bir sonraki toplantı için de yeni

önlemlere ilişkin işaret bulunmamaktadır. ABD ekonomisinde büyüme ve toparlanma zayıf kalmayı sürdürecektir.

Avrupa Sorunlu

Avrupa Birliği'nde ekonomik büyüme üç çeyrekte sifıra yakın gerçekleşirken borçlu ülkelerin sorunları ve sorunların yönetimi konusundaki sıkıntılar sürmektedir. Borç sorununun çözümünde Avrupa Merkez Bankasının geçen ay yarattığı iyimserlik kısa sürmüştür. İspanya, İtalya ve Yunanistan endişeleri devam etmektedir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

MB Temkinli Duruşunu Sürdürüyor

Enflasyon ile cari açığı kontrol etmek için ekonomiyi soğutmaya hedefleyen ve bunun için yılbaşından bu yana sıkılaştırılmış bir para politikası uygulayan Merkez Bankası temkinli ve sıkı duruşunu korumaktadır. Artan küresel yavaşlama ve Avrupa borç sorununun yarattığı riskler karşısında Merkez Bankası 2 ay daha temkinli ve sıkı duruşunu sürdüreceğini açıklamıştır. Buna bağlı olarak para politikasında bir gevşeme en erken

Eylül ayında gerçekleşebilecektir.

Yeniden Net Yabancı Sermaye Girişi

Ekonomiyi soğutma önlemleri ile birlikte bir yandan cari açık azalmaya devam ederken diğer yandan cari açığın finansmanına yönelik olarak yeniden net sermaye girişi başlamıştır. Geçen Temmuz ayından sonra aylık cari açıktan daha az yabancı sermaye girişi olurken son iki aydır aylık cari açıktan daha fazla yabancı sermaye girmektedir. Bu net

yabancı sermaye girişi ile birlikte Türk Lirası da değerlenmektedir.

Enflasyon Aşağı Yönlü

Enflasyon aşağı yönlü eğilimini sürdürmektedir. İç talepteki durgunluk ve Türk Lirasının değerlenmesi de aşağı yönlü eğilimi desteklemektedir. Merkez Bankası yıl sonu enflasyon beklentisini yüzde 6.5'tan yüzde 6.2'ye indirmiştir. Temmuz'da yüzde 9.07 olan tüketici enflasyonu yılın son aylarında gerileyecektir.

Ağustos 2012 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
		1 ABD MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	2 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI İNGİLTERE MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	3 TÜRKİYE TEMMUZ AYI ENFLASYON VERİSİ AÇIKLANACAK ABD TEMMUZ AYI İSTİHDAM VERİLERİ	4	5
6	7	8 TÜRKİYE HAZİRAN AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ AÇIKLANACAK	9 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	10	11	12
13 TÜRKİYE HAZİRAN AYI CARİ AÇIK VERİLERİ AÇIKLANACAK	14	15 TÜRKİYE MAYIS AYI İŞSİZLİK VERİLERİ AÇIKLANACAK	16 TC MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31 TÜRKİYE TEMMUZ AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ AÇIKLANACAK		

- ⇒ AYBAŞINDA YÜKSEK ASKERİ ŞURA TOPLANTISI İLE TSK KOMUTA KADEMESİ ŞEKİLLENECEK
- ⇒ PKK İLE MÜCADELE VE KÜRT SORUNU SİYASET GÜNDEMİNDE YER ALACAK
- ⇒ SURIYE İLE İLİŞKİLER EN GERGİN VE RİSKLİ DÖNEMİNİ YAŞAMAYI SÜRDÜRÜYOR

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası'nda Değerlenme Baskısı**
- **TL Faizlerinde Düşüş Beklentisi**
- **Dolar Orta Vadede Güçlü**

Türk Lirası Değerleniyor

Türk Lirasında değerlenme baskısı artmaktadır. Merkez Bankası'nın sıkı para politikası ile oluşan göreceli yüksek faizler sonucu dış alem ile getiri farkları açılmaktadır.

Tüm dünyada faizler ve getiriler düşerken Türkiye'deki yüksek faiz ve getiriler yabancı yatırımcıları cezbetmekte, net yabancı sermaye girişi yaşanmakta ve bunun sonucu Türk Lirası

değerlenmektedir. Değerlenme baskısı sürecektir.

Faizlerde Gerileme Beklentisi

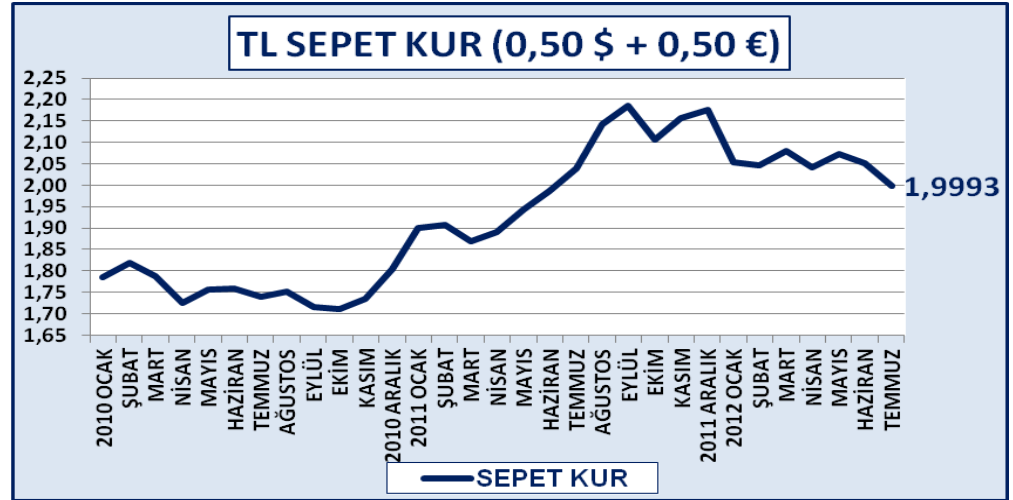
Merkez Bankası'nın sıkı ve temkinli duruşunu sürdürmesine rağmen yılın son aylarında TL faizlerde indirimler ve düşüş olacağı beklentisi artmaktadır. Buna bağlı olarak ilk aşamada Bono ve mevduat faizlerinde gerileme başlamıştır. Kredi faizleri ise henüz değişmemiştir ve göreceli

yüksek kalmaya devam edecektir.

Dolar Güçlü, Euro Zayıf

Küresel ölçekte yaşanan yavaşlama ve artan endişeler ile birlikte Dolar diğer tüm para birimleri karşısında güçlü konumunu sürdürmektedir. Avrupa'daki sıkıntılar Euro'nun daha da zayıflamasına yol açmaktadır. Dolar yakın dönemde güçlü konumunu koruyacaktır. Emtia fiyatları da zayıf kalacaktır.

“Türk Lirası Sepet Kur 2.00 Altına Sarkıyor”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- **İç Talepte Hissedilir Yavaşlama**
- **İhracat Performansı da Zayıflıyor**
- **Canlanma İçin Merkez Bankası'ndan Gevşeme Bekleniyor**

Ekonomideki soğutma önlemleri, dünya ekonomisindeki yavaşlama ve geleneksel yaz ayları durgunluğunun etkileri ile birlikte iktisadi faaliyetlerde yavaşlama hissedilir derecede artmıştır.

İç talep tarafında konut, inşaat, otomotiv ve dayanıklı tüketim mali harcamalarında durağanlık ve gerilemeler halen sürmektedir. Perakende harcamalarda da yaz aylarında beklentilerin üzerinde bir yavaşlama oluşmuştur. Geleneksel ramazan talebi ile gıda sektöründe göreceli bir hareketlilik bulunmaktadır.

Talep tarafındaki durgunluk ile birlikte sanayi üretiminde de yavaşlama sürmektedir. Kapasite kullanım oranları geçen yılın halen altındadır.

Reel kesim beklentileri son iki aylık gerilemesini Temmuz ayında da sürdürmüştür. Yeni sezona ilişkin iç ve dış sipariş beklentileri zayıflamaktadır. Tüketici güveni ise özellikle harcama eğilimi tarafında zayıf seyrini sürdürmektedir.

Ekonomideki yavaşlama ile birlikte ithalatta tüketim, ara ve yatırım mallarındaki gerileme devam etmektedir. İhracatta ise yavaşlayan dış talep ile birlikte artış, Temmuz ayında

yerini yüzde 5.5 gerilemeye bırakmıştır.

İktisadi faaliyetlerin finansman kaynağı olan banka kredilerinde ise Mayıs ve Haziran aylarındaki hareketlenme daha çok işletme sermayesi açıklarını kapatmıştır. Temmuz ayında kredi talebi ve kullanımı zayıflamaktadır.

Ağustos ayında iktisadi faaliyetlerdeki durgunluk devam edecektir. Bayram harcamaları etkisi sınırlı katkı sağlayacaktır. Eylül ve sonrası için ise Merkez Bankası para politikası ve dış ekonomik gelişmeler belirleyici olacaktır.

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; PMI Satın Alma Yöneticileri İmalat Sanayi Beklenti Endeksleri

ÜLKELER	2011 Aralık	2012 Ocak	2012 Şubat	2012 Mart	2012 Nisan	2012 May	2012 Haz	2012 Temmuz
ABD	53.1	54.1	52.4	53.4	54.8	53.5	49.7	49.8
EURO	46.9	48.8	49.0	47.7	45.9	45.1	45.1	44.0
ALMANYA	48.4	51,0	50,2	48.4	46.2	45,2	45,0	43.0
İTALYA	44.3	46.8	47.8	47.9	43.8	44.8	44.6	44.3
ÇİN	50.3	50.5	51.0	53.1	53.3	50.4	50.2	50.1
TÜRKİYE	52.0	51.7	49.6	49.6	52.3	50.2	51.4	49.4

- ⇒ PMI Satınalma Yöneticileri Beklenti Endeksi son dönemlerde ekonomi gelişmelerin göstergesi olarak en çok izlenen veri haline gelmiştir. Endeksin 50 puan altına inmesi ekonomide zayıflamaları göstermektedir. Endeks hem imalat sanayi hem de hizmet sektörü için üretilmektedir.
- ⇒ Yukarıda yer alan İmalat Sanayi Beklenti Endeksi göstergeleri 2012 yılında önemli bir yavaşlamayı teyit etmektedir. ABD ve Euro Bölgesi endeksleri 50 puanın altındadır. Çin verisi de imalat sanayindeki yavaşlamayı göstermektedir.
- ⇒ Türkiye için ölçülen endeks te 2012 yılında 50 puanın altında ve üstünde dalgalanmaktadır. İkinci çeyrekteki kısmi toparlanma ardından Temmuz ayında endeksin yeniden 50 puan altına inmesi sanayi faaliyetlerindeki durgunluğu yansıtmaktadır.

TEMEL GÖSTERGELER

	KASIM	ARALIK	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZIRAN	TEMMUZ
Dolar/TL	1,8498	1,8980	1,7725	1,7459	1,7815	1,7573	1,8493	1,8152	1,7950
Euro/TL	2,4636	2,4556	2,3372	2,3491	2,3778	2,3244	2,2950	2,2852	2,2035
Euro/Dolar	1,3465	1,2938	1,3067	1,3347	1,3347	1,3243	1,2346	1,2660	1,2296
MB Politika Faizi %	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Gösterge Tahvil Faizi %	10,39	11,48	9,44	9,13	9,31	9,32	9,45	8,47	7,62
Cari Açık Yıllık Milyar \$	77,8	76,9	76,7	74,9	71,6	69,0	67,0		
TÜFE Yıllık %	9,48	10,45	10,61	10,43	10,43	11,14	8,28	8,87	9,07
Toplam Krediler Milyar TL	735,7	750,2	747,4	753,9	772,1	782,0	803,4	814,7	813,0
Brent Petrol Varil Dolar	110,41	107,22	111,10	122,95	122,91	119,42	101,63	97,62	104,62
Dow Jones Endeksi	12,045	12,217	12,633	12,952	13,212	13,213	12,393	12,880	13,008