

ARALIK 2013

Takvim ve Öngörüler

- ABD'de Parasal Genişlemeden Çıkış Beklentisi
- AB'de Toparlanma
- Türkiye'de Tüketimi Kısımaya Yönelik Önlemler
- Türkiye'nin Kredi Notu Teyit Edildi

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD'de Toparlanma İvme Kazanıyor

ABD ekonomisinde göstergeler toparlanmanın ivme kazandığını ve büyümenin kuvvetlendiğini göstermektedir. İmalat sanayi, inşaat harcamaları, konut satışları ve fiyatları ile perakende harcamalarda toparlanma sürmektedir. Buna bağlı olarak FED'in parasal genişlemeden çıkışı Aralık ayında başlatma olasılığı da artmaktadır. Kasım ayı istihdam verisi olumlu olur ve Aralık ayında Bütçe ve Borç tavanı konusunda uzlaşma sağlanırsa FED çıkışı başlatılabilecektir.

Avrupa Birliği'nde İyimser Beklentiler

Avrupa Birliği'nde ekonomik toparlanmaya ilişkin iyimser beklentiler sürmektedir. İmalat sanayi verileri bu beklentileri güçlendirmiştir. Avrupa Merkez Bankası'nın büyümeyi desteklemek ve deflasyonla mücadele için çok gevşek para politikası sürecektir. İlavé faiz indirimi de gündemdedir. Almanya'da geniş koalisyonlu hükümetin kurulması da iyimser beklentileri desteklemektedir. Yılın son çeyrek döneminde tüm iktisadi faaliyetlerde küçülmelerin sona ermesi ve pozitif büyümelere geçilmesi beklenmektedir.

Küresel Mali Piyasalarda Balon Endişesi

Gelişmiş ekonomilerde toparlanmanın yarattığı risk iştahı ile birlikte bu ülkelerin hisse senedi piyasalarında çok hızlı artışlar yaşanmaktadır. ABD ve Alman Borsası tarihi zirvelerini aşmış bulunmaktadır. Parasal sıkılaştırmanın başlaması ile birlikte bu piyasalarda hızlı ve kuvvetli düzeltmeler beklenmektedir. 2013 yılında bu kez gelişmiş ülkelerde mali balonlar endişesi yaşanmaktadır. Gelişen ülke piyasalarında çıkış ve düzeltmeler ise sürecektir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Kredi Kartları ve Tüketici Kredilerine Sınırlamalar

Ekonomi yönetiminin 2014 yılını tasarruf yılı ilan etmesi ile birlikte tüketimin kontrol altına alınmasına yönelik düzenlemeler sürmektedir. Kredi kartlarına taksit ve nakit çekim sınırlamaları getirilmiş, asgari ödeme oranları artırılmıştır.

Taksit sınırı getirilen elektronik ve iletişim ekipmanları ile kuyumculuk sektörü olumsuz etkilenecektir. Beyaz eşya ve mobilya sektörü 12 ay taksit sınırlaması ile daha az etkilenecektir. Hazır giyim ve aksesuar harcamaları genel taksit sınırlaması olan 9 aya tabi olup daha az etkilenecek sektör olacaktır. Taşıtlarında kredilerin taşıtların değeri ile sınırlanması ve

konut kredileri hariç tüketici kredilerinin 36 ay ile sınırlanması da etkili olacaktır.

Kredi kartlarında limitlerin ve nakit çekme olanaklarının sınırlanması ve asgari ödeme tutarlarının artırılması da tüketimi frenleyecektir.

Türkiye'nin Kredi Notları ve Görünümleri Teyit Ediliyor

Küresel ekonomide değişmekte olan koşullar nedeniyle finansman olanaklarının azalacak olması Türkiye'nin kredi notu için risk oluşturmaktaydı. Bununla birlikte Standard and Poors ile Moody's Türkiye'nin yatırım yapılabilir ülke notlarını ve durağan olan görünümünü teyit

etmişlerdir. Ancak cari açık ve finansmanına ilişkin risk vurguları devam etmektedir. Bu nedenle ekonomi yönetimi de iç talebi kısımaya yönelik önlemlerini arttırarak sürdürecektir.

Merkez Bankası İlavé Sıkılaştırmaya Gidebilir

ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişlemeden çıkış olasılığının artması ile birlikte Türk Lirasında değer kaybı oluşmaktadır. Türk Lirasında değer kaybı enflasyonu olumsuz etkilemektedir. Bu nedenle sepet kurun 2.40'ları aşması halinde TC Merkez Bankası yeni ve ilavé sıkılaştırmaya gidebilecektir. Bu da iç piyasada işler üzerinde sınırlayıcı etkinin artması anlamına gelecektir. 2014 yılı ilk çeyreği oldukça dalgalı ve sıkışık geçecektir.

Aralık 2013 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
						1
2	3 TÜRKİYE KASIM AYI ENFLASYON VERİSİ Moody's 7. Türkiye Yıllık Kredi Risk Konferansı	4 AB 3.ÇEYREK BÜYÜME AB EKİM AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ Türkiye TCMB Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi Kas	5 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI ABD 3.ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ	6 ABD KASIM AYI İŞSİZLİK VERİSİ	7	8
9 TÜRKİYE EKİM AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ ABD KASIM AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	10 TÜRKİYE 3.ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ	11 TÜRKİYE EKİM AYI CARİ AÇIK VERİSİ	12 TÜRKİYE EKİM AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ ABD KASIM AYI PERAKENDE VERİSİ	13	14	15
16 TÜRKİYE EYLÜL AYI İŞSİZLİK VERİSİ	17 TCMB MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI ABD FED FAİZ TOPLANTISI	18 ABD FED FAİZ TOPLANTISI ABD KASIM AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	19 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI ABD KASIM AYI 2.EL EV SATIŞLARI	20	21	22
23 TÜRKİYE ARALIK AYI KAPASİTE KULLANIM VERİSİ	24 TCMB 2014 YILI PARA POLİTİKASI BELGESİ AÇIKLANACAK	25 TÜRKİYE ARALIK AYI KAPASİTE KULLANIM ORANI	26	27	28	29
30	31 TÜRKİYE KASIM AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ					

- ⇒ Yerel seçimler için adaylar açıklanıyor, seçim sürecine giriliyor.
- ⇒ Yeni Anayasa çalışmaları için ümitler tükeniyor.
- ⇒ Çözüm sürecinde demokratikleşme paketinde yasama çalışmaları ve yeni adımlar bekleniyor.
- ⇒ İran, Suriye, Irak, Mısır ile ilişkilerde belirsizlik sürüyor.
- ⇒ Dershaneler odaklı çatışma siyasi kamplaşmayı derinleştiriyor.

- **Türk Lirası'nda Değer Kaybı Baskısı**
- **TL Faizler Yukarı Yönlü**
- **Dolar Güçlenecek**
- **Emtia Fiyatları Zayıflıyor**

Mali Göstergelerde Öngörüler

Türk Lirasında Değer Kaybı

Türk Lirası sepet kur 2.35 ile 2.40 arasında dalgalanmakta olup, FED'in parasal genişlemeden çıkışı olasılığı arttıkça 2.40'a yaklaşmakta ve aşmaktadır. Yeni yıla yaklaşırken TL üzerindeki değer kaybı baskısı artmaktadır. TCMB faiz artırımına gitmediği sürece Türk Lirasında değer kaybı baskısı sürecektir. FED'in çıkışı ötelemesi olasılığı ise TL sepet kuru 2.35'e çekecektir. Türk Lirasında dalgalanma ve değer kaybı baskısı sürecektir.

TL Faizler Yükselme Eğiliminde

Merkez Bankası Kasım Ayı içinde piyasayı fonlama maliyetini (faizleri) arttırmıştır. Buna ilave olarak küresel faiz oranlarındaki artış eğilimi ile birlikte Türk Lirası faiz oranları da yükselme eğilimine girmiştir. Bono faizleri yüzde 9.0'u geçmiştir. Merkez Bankası ilave sıkılaştırma için faiz oranlarını daha da arttırabilecektir. Türk Lirası faizler üç aylık yakın dönemde yukarı yönlüdür.

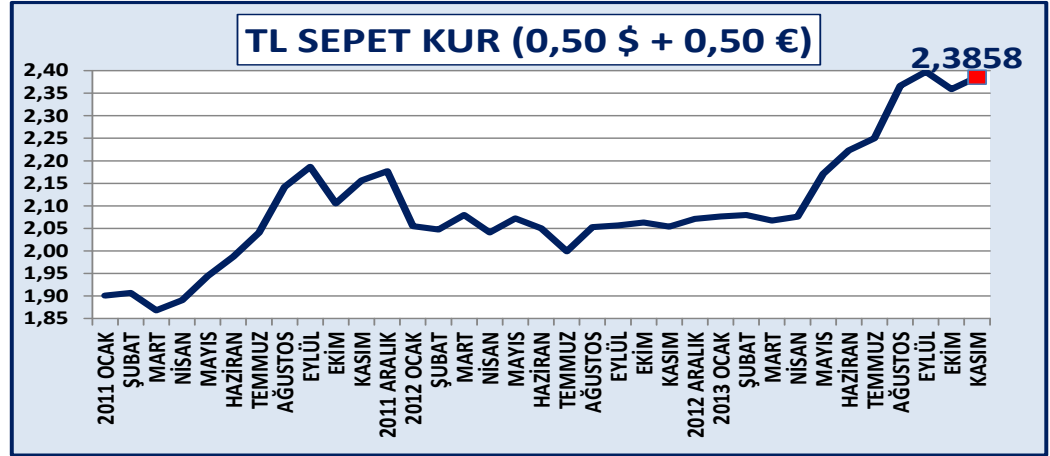
Dolar Güçleniyor, Altın ve Petrol Geriliyor

ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişlemeden çıkışı olasılığının artması ile birlikte Dolar diğer para birimleri karşısında güçlenmektedir.

Doların güçlenmesi ile birlikte altın fiyatlarında kuvvetli bir gerileme yaşanmaktadır.

Petrol ve diğer emtia fiyatları da zayıflamaktadır. Önümüzdeki üç aylık dönemde daha güçlü bir dolar ve zayıflayan emtia fiyatları görülecektir.

“Türk Lirası Sepet Kur 2.35-2,40 Arasında Dalgalanıyor”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- **Kademeli Toparlanma Sürüyor**
- **Tüketimi Kısmen Önlemleri Talebi Aralık Ayına Çekebilir**
- **Tüketici Güveninde Artış**
- **Aralık Ayı Yoğun Kampanya Dönemi Olacak**

Ekonomide yılın son ayına girilirken iktisadi faaliyetler bir çok unsurun etkisi altında kalmaya devam etmektedir. Bir yanda tasarruf tedbirleri ve onun öne çektiği iç talep, yılsonu nedeniyle başlayan kampanya ve indirimler, döviz kurlarındaki artışın yarattığı tedirginlik ve siyasete ilişkin artan beklentiler iktisadi faaliyetleri etkilemektedir.

Kredi kartları ve tüketici kredilerine getirilecek olan taksit sınırlamaları elektronik, iletişim ekipmanları, beyaz eşya, mobilya ve kuyumculuk sektörlerinde talebi Aralık ayına çekebilecektir. Konut ve özellikle otomotiv sektöründe kampanyalar artmaktadır. Hazır giyim, aksesuar,

ayakkabı, deri gibi perakende sektöründe ise yılbaşı indirimleri etkili olacaktır. Bu ortamda iktisadi faaliyetleri etkileyen beklentiler tarafında ise reel kesimin ve tüketicinin güveninde Kasım ayında görülen iyileşme iyimserlik yaratmaktadır.

Üretim tarafında ise Kasım ayı kapasite kullanım oranı ve Ekim ayı sanayi üretim artışı yine iktisadi faaliyetlerde toparlanmayı desteklemektedir.

İnşaat sektöründe ise eldeki mevcut işler seviyesi azalırken, yeni alınan işlerde artış iyimserlik yaratmaktadır. Üçüncü çeyrekte alınan yapı ruhsatlarındaki göreceli artış da olumludur.

Dış ticaret tarafında Kasım ayında ihracat yüzde 8.8 artarken, ithalat Ekim ayında yüzde 3.7 artmıştır. AB pazarındaki toparlanma ihracatı desteklemektedir. İthalat artışı da içerideki toparlanmanın sürdürdüğünü göstermektedir. Döviz kuru artışları da ihracata destek vermektedir.

İktisadi faaliyetlerde toparlanma ve ekonomik büyüme sürmektedir. Aralık ayı öne çekilen talep ile beklentilerin üzerinde hareketli olabilecektir. Ancak sıkılaştırma önlemleri ile yeni yılın ilk çeyrek dönemi oldukça durağan geçecektir.

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; Tüketici Kredisi, Kredi Kartı Borçları

KREDİ BİLGİLERİ	2010	2011	2012	2013/11
Kredi Kart Sayısı (Milyon Adet)	46	51	54	56,7 ¹⁰
Kredi Kartı Borcu (Milyar TL)	43,5	54,9	70,4	82,4
Taksitli (Milyar TL)	19,3	25,9	37,9	47,7
Taksitsiz (Milyar TL)	24,2	29,0	32,4	34,7
Tüketici Kredileri (Milyar TL)	129,1	168,4	194,1	241,4
Nakit Çekim (Milyar TL)	21,8	27,1	31,3	27,5 ⁹

¹¹ 15 Kasım 2013 tarihi itibarıyla

¹⁰ Ekim ayı sonu itibarıyla

⁹ Eylül ayı sonu itibarıyla

- ⇒ Türkiye’de kullanılan kredi kartı sayısı 2013 yılı Ekim ayı itibarıyla 56.7 milyon adete ulaşırken, 3 milyona yakın kart sahibi kanuni takiptedir.
- ⇒ Kredi kartı borcu 15 Kasım 2013 itibarıyla; taksitli 47.7 milyar TL ve taksitsiz 34.7 milyar TL olmak üzere toplam 82.4 milyar TL’ye ulaşmıştır.
- ⇒ Kredi kartlarından çekilen nakit tutarı 2013 yılı Eylül ayı itibarıyla 27.5 milyar TL’dir.
- ⇒ Kullanılan tüketici kredileri toplam 15 Kasım 2013 tarihi itibarıyla 241.4 milyar TL’dir.

TEMEL GÖSTERGELER

	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM
Dolar/TL	1,8120	1,7995	1,8876	1,9282	1,9343	2,0348	2,0402	1,9930	2,0211
Euro/TL	2,3230	2,3528	2,4542	2,5183	2,5654	2,6978	2,7552	2,7249	2,7504
Euro/Dolar	1,2782	1,3163	1,2994	1,3007	1,3275	1,3220	1,3534	1,3556	1,3589
MB Politika Faizi %	5,50	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
Gösterge Tahvil Faizi %	6,35	5,20	6,01	7,89	9,23	9,95	8,55	7,80	9,12
Cari Açık Yıllık Milyar \$	48,7	52,2	54,5	55,2	57,4	58,5	59,1		
TÜFE Yıllık %	7,29	6,13	6,51	8,30	8,88	8,17	7,88	7,71	7,32
Toplam Krediler Milyar TL	847,0	859,0	904,5	935,5	943,6	981,9	1.002,5	1.000,3	1.015,8
Brent Petrol Varil Dolar	109,83	101,66	100,10	102,01	107,89	114,04	108,27	108,96	110,12
Dow Jones Endeksi	14,578	14,840	15,115	14,909	15,499	14.810	15.129	15,545	16,086