

ARALIK 2014

Takvim ve Öngörüler

- ABD'de Büyüme Hızlanıyor
- Merkez Bankaları'nda Farklı Politikalar
- Petrol Fiyatları Aşırı Düştü
- Türkiye İçin Pozitif Ayrışma

İçindekiler:

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

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Büyümler Farklaşıyor

Kasım ayındaki G-20 zirvesinde de ilk gündem maddesi olan küresel büyüme bölgeler itibariyle farklılaşmaktadır. ABD ekonomisinde hızlanan bir büyüme yaşanmaktadır. Avrupa Birliği resesyona girmemiş, ancak büyüme yavaşlamıştır. Japonya küçülerek yeniden resesyona girmiştir. Çin ekonomisinde büyüme kademeli olarak düşmektedir. Gelişen ülkelerde de ekonomik büyüme yavaşlamaktadır. Dünya ekonomisinde büyüme motorları arasında uyum yine zayıf kalmaktadır. 2015 yılını ABD ve İngiltere sürükleyecektir.

Merkez Bankası Politikaları Ayrışıyor

Küresel ölçekte Merkez Bankalarının uyguladığı para politikaları daha önce görülmemiş şekilde ayrılmaktadır. ABD ve İngiltere sıkı para politikası ve faiz artışlarının eşliğindedir. Buna karşın Avrupa Birliği ve Japonya parasal genişlemeyi kuvvetlendirmektedir. Gelişen ülkeler içinde Çin faiz oranlarını indirmektedir. Buna karşın Brezilya, Rusya ve Endonezya faizleri artırmaktadır. Merkez bankalarının farklı politika uygulamaları küresel ekonomi ve mali piyasalar üzerinde öngörülebilirliği azaltmaktadır.

Petrol Fiyatları Küresel Dengeleri Etkiliyor

ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişlemeyi sona erdirmesinin ardından Dolar güçlenmiş emtia fiyatlarında kademeli bir gerileme süreci başlamıştı. Ancak petrol fiyatları beklentilerin çok üzerinde ve global politik gerekçeler ile de düşmüştür. Petrol fiyatlarındaki gerileme Rusya ve İran üzerinde siyasi baskılar yaratırken, petrol ihraç ve ithal eden ülkeler üzerinde farklı etkiler yaratmaktadır. Petrol varil fiyatlarının kısa-orta vadede mevcut seviyelerinde durağanlaşacağı öngörülmektedir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Türkiye İçin Pozitif Ayrışma

Petrol fiyatlarındaki gerilemenin enflasyon ve cari açık üzerinde yaratacağı olumlu etkiler Türkiye'yi beklenmedik şekilde pozitif ayrıştırmaktadır. Petrol fiyatlarındaki gerilemenin tüketiciye yansımaları halinde satın alma gücünde de artış beklentisi bulunmaktadır. Enflasyondaki düşüş ile olası faiz indirimleri de büyümeyi destekleyecektir. Bu varsayımlar çerçevesinde özellikle mali yatırımlar tarafında Türkiye için iyimserlik artmaktadır.

Büyüme Yüzde 3 Temposunda

Yılın ilk yarısında yüzde 3,3 oranında büyüyen ekonomide büyüme temposu yüzde 3,0 seviyesinde sürmektedir. Yatırımlardaki gerileme ile

tüketim harcamalarındaki durağanlık yılın ikinci yarısında da devam etmektedir. Net ihracatın büyümeye katkısı ise azalmaktadır. Büyümede yüzde 3,0 temposunun yeni yılın ilk aylarında da süreceği öngörülmektedir. Türkiye için mali piyasalarda görülen pozitif ayrışma henüz büyüme tarafında hissedilmemektedir.

Enflasyonda Katılık Sürüyor

Döviz kurlarındaki durağanlık, petrol fiyatlarındaki gerileme ve iç talep üzerindeki sınırlayıcı para politikasına rağmen enflasyonda artış Kasım ayında da sürmüştür. Kasım ayı sonu itibari ile TÜFE yüzde 9,15 olmuştur. ÜFE yüzde 8,36, çekirdek enflasyon ise yüzde 9,03

olarak gerçekleşmiştir. Enflasyondaki katılığa rağmen yeni yılın ilk aylarındaki hissedilir gerileme beklentisi sürmektedir.

Merkez Bankasından Sıkı Duruşa Devam

TC Merkez Bankası enflasyonda yaşanan katılık ve küresel mali piyasalardaki belirsizliklere bağlı olarak para politikasında sıkı duruşuna devam etmektedir. Merkez Bankası faiz, kredi ve likidite politikaları aracılığı ile sıkı para politikası uygulamaktadır. Merkez Bankası enflasyon görünümünde iyileşme sağlanana kadar sıkı para politikasını en azından Şubat-Mart aylarına kadar sürdürecektir.

Aralık 2014 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
1 AVRUPA KASIM AYI PMI İMALAT VERİSİ ABD KASIM AYI ISM İMALAT VERİSİ	2	3 TÜRKİYE KASIM AYI ENFLASYON VERİSİ AVRUPA EKİM AYI PERAKENDE SATIŞ VERİLERİ	4 ECB AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	5 ABD KASIM AYI İŞSİZLİK VERİSİ MOODY'S TÜRKİYE KREDİ NOTU DEĞERLENDİRMESİ	6	7
8 TÜRKİYE EKİM AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	9 TÜRKİYE EKİM AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	10 TÜRKİYE 3.ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ TCMB 2015 YILI PARA VE KUR POLİTİKASI YAYINLANACAK	11 TÜRKİYE EKİM AYI CARİ AÇIK VERİSİ ABD KASIM AYI PERAKENDE SATIŞ VERİSİ	12 AVRUPA EKİM AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	13	14
15 TÜRKİYE EYLÜL AYI İŞSİZLİK VERİSİ ABD KASIM AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ	16	17 ABD FED FAİZ KARARI TÜRKİYE EKİM AYI MOTORLU KARA TAŞIT SATIŞLARI	18 JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI	19	20	21
22	23 TÜRKİYE KASIM AYI KONUT SATIŞ VERİSİ	24 TCMB PPK TOPLANTISI FAİZ KARARI	25	26 TCMB ARALIK AYI KAPASİTE KULLANIM ORANI TÜRKİYE ARALIK AYI REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ	27	28
29	30 TÜRKİYE ARALIK AYI TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ	31 TÜRKİYE KASIM AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ				

- ⇒ Çözüm Sürecinde Beklentiler Artıyor
- ⇒ Seçim Barajının İndirilmesi Önemli Gündem Maddesi
- ⇒ Türkiye G-20'nin Dönem Başkanlığını Üstleniyor
- ⇒ İŞİD ile Mücadelede Askeri Seçenek Yoğunlaşıyor
- ⇒ Petrol Fiyatlarındaki Gerileme ile Rusya Üzerinde Siyasi Baskılar ve Beklentiler Artıyor.

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası'nda Yön Arayışı**
- **TL Faizlerde Farklı Eğilimler**
- **Dolar Güçleniyor**
- **Emtia Fiyatları Geriliyor**

Türk Lirası İki Baskı Arasında

Türk Lirası iki baskı arasında kısa süreli bir değerlenme yaşamaktadır. FED'in faiz artış süreci yaklaşırken değer kaybı baskısı yaşayan Türk Lirası, petrol fiyatlarındaki gerileme ile oluşan pozitif ayrışma ve sıcak para girişi ile de bu kez değer kazanma baskısı yaşamaktadır. Türk Lirasında değer kazanma baskısı kısa vadede daha baskın olacaktır. Yeni yılın genelinde ise Türk Lirasının değer kaybetmesi beklenmektedir.

Türk Lirası Faizlerde Farklı Eğilimler

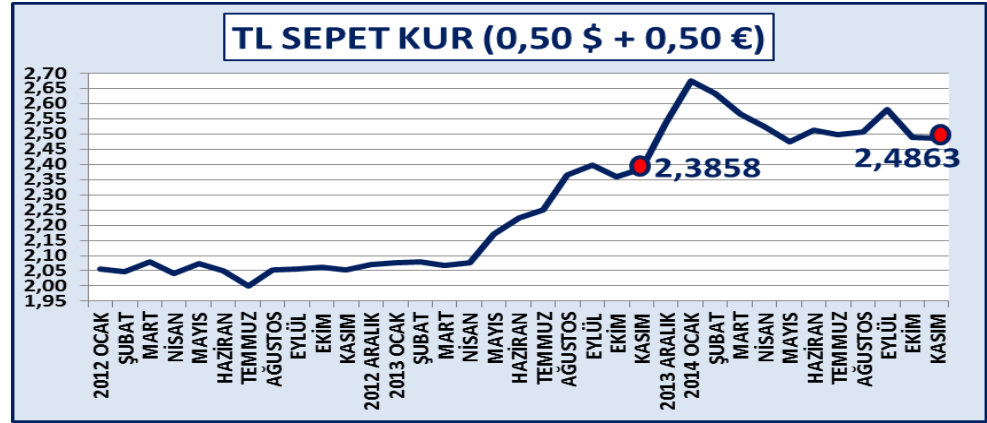
Türk Lirası Bono ve Tahvil faizleri, petrol fiyatlarındaki gerileme sonucu enflasyonun gerileyeceği beklentisi ve buna bağlı sıcak para girişi ile hızlı bir gerileme göstermiş ve yüzde 7,5'in altına inmiştir. Merkez Bankası ise politika faizlerinde değişikliğe gitmemiştir. Yılsonuna yaklaşılması ile birlikte mevduat faizleri sınırlı bir artış içindedir. Ticari kredilerde de faizler artarken tüketici kredisi

faizleri sınırlı ölçüde gerilemektedir.

Dolar Zirvede, Emtialar Zayıflıyor

ABD Doları diğer para birimleri karşısında güçlenmeye devam etmektedir ve son beş yılın zirve seviyelerine yükselmiştir. Euro-Dolar paritesi 1,24-1,25 aralığında soluklanmaktadır. Doların yeni yılda değerlenmesi kademeli olarak sürecektir. Doların güçlenmesi ve küresel talebin zayıflaması ile emtia fiyatlarındaki gerileme de yine kademeli olarak sürmektedir. Emtia fiyatları zayıf kalacaktır.

“Türk Lirası Sepet Kurda Gerileme”



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; GELİŞEN ÜLKELERİN EKONOMİK GÖSTERGELERİ

ÜLKELER	Büyüme %	Dış Borç (Milyar Dolar)	Döviz Rezervleri (Milyar Dolar)	Gösterge Faiz %	Enflasyon %	Cari Açık/ Milli Gelir	Bütçe Açığı/ Milli Gelir
Brezilya	-0,9	338,6	375,8	11,25	6,59	-3,66	+1,9
Türkiye	3,3	401,7	136,7	8,25	9,44	-5,8	-1,2
Hindistan	5,7	440,6	315,6	8,00	5,52	-1,7	-4,5
Endonezya	5,0	264,1	112,0	7,75	4,83	-3,3	-2,3
G.Afrika	1,4	141,8	53,2	5,75	5,90	-4,0	-4,0
Rusya	0,7	678,0	428,6	9,50	8,30	+1,56	-0,5

- ⇒ 2015 yılında FED'in faiz artırım süreci ile oluşacak yeni küresel mali koşullar gelişen ülkeleri olumsuz etkileyecektir.
- ⇒ Petrol fiyatlarındaki gerileme ise FED etkisi üzerine yeni bir değişken olarak girmektedir.
- ⇒ Petrol ve emtia ihraç eden Brezilya, Rusya, Endonezya, Güney Afrika gibi ülkeler süreçten daha çok etkilenecektir.
- ⇒ Türkiye ise FED etkisini petrol fiyatları ile dengeleme olanağına kavuşmaktadır. Cari açık ve enflasyondaki gerileme Türkiye'yi olumlu ayırtacaktır.

TEMEL GÖSTERGELER

	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM
Dolar/TL	2,1596	2,1193	2,0954	2,1264	2,1371	2,1623	2,2813	2,2067	2,2141
Euro/TL	2,9753	2,9305	2,8522	2,9032	2,8611	2,8502	2,8798	2,7712	2,7585
Euro/Dolar	1,3775	1,3870	1,3633	1,3687	1,3388	1,3132	1,2617	1,2522	1,2452
MB Politika Faizi %	10,00	10,00	9,50	8,75	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25
Gösterge Tahvil Faizi %	10,69	9,12	8,49	8,15	8,55	9,07	9,98	8,56	7,56
Cari Açık Yıllık Milyar \$	60,2	56,9	52,9	52,2	48,2	47,9	46,7		
TÜFE Yıllık %	8,39	9,38	9,66	9,16	9,32	9,54	8,86	8,96	9,15
Toplam Krediler Milyar TL	1.101,2	1.097,2	1.110,0	1.136,7	1.133,8	1.163,7	1.195,4	1.202,2	1.209,4
Brent Petrol Varil Dolar	107,76	108,20	109,56	112,36	106,02	103,19	94,67	85,86	70,15
Dow Jones Endeksi	16,457	16,581	16,717	16,826	16,563	17,098	17,042	17,390	17,828