

EKİM 2011

Takvim ve Öngörüler

Başlıklar :

- Gelişmiş Ülkelerde Durgunluk
- Avrupa'da Yunanistan Belirleyici Olacak
- Avrupalı Bankalara Dikkat
- Orta Vadeli Program Açıklanacak
- Merkez Bankası Karşılıkları İndirebilir

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

Gelişmiş Ülkelerde Zayıflayan Büyüme

ABD, AB ve Japonya'da 2011 ve 2012 yılına ilişkin büyüme öngörülerini aşağı yönlü revize edilmiştir. ABD'de büyüme 2011 yılında yüzde 1.5, 2012 yılında yüzde 1.8, Euro alanında ise yüzde 1.6 ve yüzde 1.1 olarak öngörülmektedir.

Gelişmiş ülkelerde büyümenin zayıflaması ile birlikte ikinci bir dip oluşmayacaktır. Ancak büyümelerin uzun süre düşük kalma riski artmaktadır. Küresel ekonomik aktörler bu endişeyi fiyatlamaya başlamışlardır.

Avrupa'da Borç Sorunu Sürüyor

Avrupa Birliği'nde borç sorununun odağında olan Yunanistan'a kullanılacak 6.dilim yardım belirleyici olacaktır. IMF-AB-AMB ile Yunanistan'ın ay ortasına kadar anlaşması beklenmektedir. Anlaşmazlık olasıdır ve krizi derinleştirecektir. Avrupa Finansal İstikrar Fonu'nun hayata geçirilmesi için üye ülke meclislerindeki oylamalar da Ekim ayında tamamlanacaktır. Avrupa Konseyi Liderler Zirvesi de borç sorununda kritik kararların alınması için zemin olacaktır. Ancak borç sorununun çözümünde

kötümser beklentiler daha güçlüdür.

Avrupalı Bankalara Dikkat

Avrupa'da kamu borç sorunu Avrupalı bankaları da sıkıntıya sokmaktadır. Alman, Fransız ve İngiliz bankalarının elindeki İtalya, İspanya, Yunanistan, Portekiz, İrlanda kamu kağıdı stoku 2 trilyon dolardır. Borç sorunu bankaların kaynak kullandırma olanaklarını sınırlandırmakta sermaye ihtiyaçlarını arttırmaktadır. Avrupalı bankalardan kaynak kullanan Türk özel sektörü de olumsuz etkilenebilir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Orta Vadeli Program Bekleniyor

Türkiye ekonomisi 2010 yılından sonra 2011 yılının ilk yarısında da hızlı büyüme gösterdi. Merkez Bankası'nın cari açık endişesi ile ekonomiyi yavaşlatma önlemleri ancak üçüncü çeyrekte etkili olmaya başladı. Buna rağmen büyüme ivmesini koruyor. 2012 yılındaki büyüme ise daha çok önem kazanmaktadır. Hükümet 2012-2014 yılı Orta Vadeli Programını ve 2012 yılı bütçe teklifini

Ekim ayı ilk yarısında açıklayacaktır. 2011 yılı için yüzde 7 gerçekleşme, 2012 yılı için ise yüzde 4 büyüme hedefi beklenmektedir.

Merkez Bankası Karşılıkları İndirebilir

Küresel durgunluk endişeleri ile yılın ikinci yarısında kontrollü bir iç talep büyümesini hedefleyen Merkez Bankası faiz indirimine ara vermek zorunda kalmıştır. Buna karşın Ekim ayı içinde bankaların münzam karşılıklarını indirme

olasılığı yüksektir. Eylül ayı enflasyonu Merkez Bankasını bu konuda rahatlatmıştır.

Enerji Zamları Enflasyon Yaratabilir

Döviz kurlarındaki artış nedeniyle Ekim ayı başında elektrik ve doğalgaz fiyatları artmıştır. Enerji fiyatlarındaki artış enflasyonu yukarı yönlü itebilecektir. Ancak üretici fiyatları ve maliyetlerindeki artış yavaşlayan iç talep nedeni ile halen tüketici fiyatlarına yansımamaktadır.

Ekim 2011 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi

Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
					1 TBMM YENİ YASAMA YILI BAŞLIYOR	2
3 EYLÜL AYI ENFLASYON VERİSİ AÇIKLANACAK	4	5	6 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI JAPONYA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI	7 ABD İŞSİZLİK VE İSTİHDAM VERİSİ AÇIKLANACAK	8	9 MERKEL SARKOZY GÖRÜŞMESİ
10	11 TÜRKİYE AĞUSTOS AYI CARİ AÇIK VERİSİ AÇIKLANACAK	12 AB 2011 YILI TÜRKİYE İLERLEME RAPORU AÇIKLANACAK	13	14	15	16
17 2012 YILI BÜTÇESİ TBMM'NE SUNULACAK	18 AB KONSEY TOPLANTISI	19	20 TCMB FAİZ TOPLANTISI	21	22	23
24	25	26 TCMB 4.ENFLASYON RAPORUNU AÇIKLAYACAK	27	28	29	30
31	<ul style="list-style-type: none"> • YENİ ANAYASA ÇALIŞMALARI VE TARTIŞMALARI SİYASETİN ANA GÜNDEM MADDESİ • SİYASETİN DİĞER ANA GÜNDEM MADDESİ TERÖRLE MÜCADELE VE KÜRT SORUNU • DIŞ POLİTİKADA KIBRIS RUM KESİMİ VE İSRAİL İLE TANSİYON YÜKSEK • KIBRISTA BM GÖZETİMİNDE NİHAİ BARİŞ GÖRÜŞMELERİNE BAŞLANIYOR • ELEKTRİK VE DOĞALGAZ ZAMLARI 1 EKİM'DEN İTİBAREN GEÇERLİ OLACAK 					

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası Zayıf Kalacak**
- **TL Faizler Durağan**
- **Euro Zayıflıyor**
- **Emtia Fiyatları Düşüyor**

Türk Lirası Zayıf

Seçimler sonrasında uygulamaya geçilen düşük faiz-yüksek döviz kurları politikası ile birlikte Türk Lirası değer kaybetmiş ve sepet kur 2.10'lara kadar yükselmişti. Eylül ayında ise küresel durgunluk endişeleri ile tüm gelişen ülke paraları önemli ölçüde değer kaybetmiştir. Türk Lirası zayıf kalmaya ve sepet kur 2.15-2.20 arasında dalgalanmaya devam edecektir.

TL Faizler Durağan

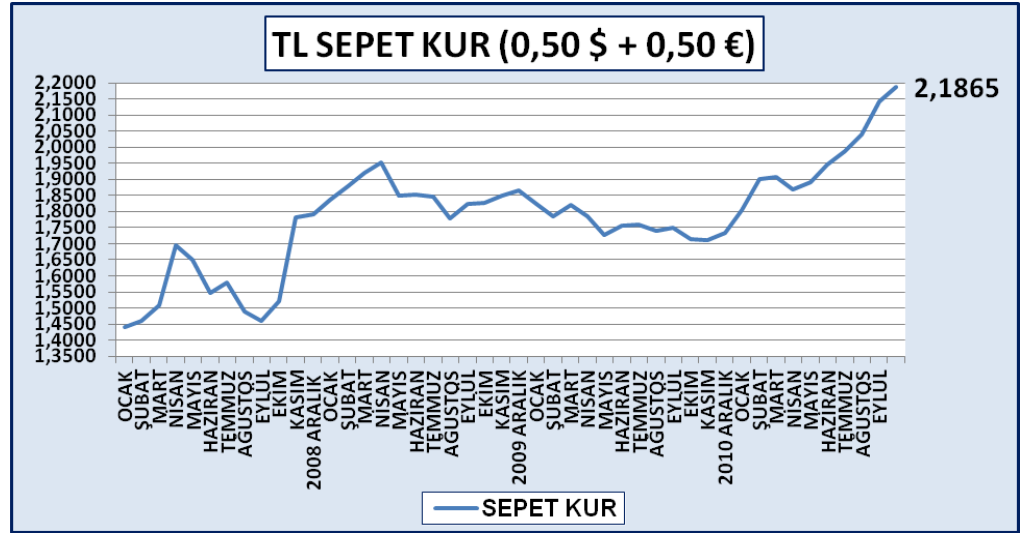
Eylül ayında küresel durgunluk ve Avrupa borç sorunu ile kötüleşen beklentiler gelişen ülkelerden sermaye çıkışına ve faizlerin yükselmesine yol açmıştır. Bu koşullar altında Merkez Bankası faiz indirimlerini ötelemiştir. TL Krediler ve Bono faizlerinde de düşüş durmuştur. Merkez Bankası'nın yeni bir faiz indirimine kadar TL faizler durağan kalacaktır.

Euro Zayıflayacak

Avrupa'daki borç sorunundaki belirsizlik ve çözümsüzlük ile Euro zayıflamaktadır.

Küresel durgunluk beklentileri ise emtia fiyatlarını aşağı çekmeye devam etmektedir. Petrol ve metal fiyatları düşerken en güvenilir yatırım aracı olarak görülen altın fiyatları da dolara düşük talep nedeni ile gerilemiştir.

“Türk Lirası Sepet Kur
2,20'ye Yakın”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

- **İktisadi Faaliyetler Yavaşlıyor**
- **Kredi Genişlemesi Durdu**
- **Tüketici Güveni Yeniden Artmalı**

İktisadi faaliyetler içinde tüketim tarafında genel bir yavaşlama görülmektedir. Perakende harcamalar, konut satışları ve otomobil satışları önceki aylara göre yavaşlamaktadır. Tüketici Güveninde yaz aylarında başlayan gerileme sürmektedir. Üretim tarafında ise imalat sanayi kapasite kullanım oranı son üç aydır hemen

aynı seviyesini korumaktadır. Dış ticarete kur artışlarına rağmen Eylül ayında ihracat artışı yavaşlarken ithalat Ağustos ve Eylül aylarında beklentiler üzerinde gerçekleşmiştir. Reel kesimin beklentileri de sınırlı ölçüde gerilemiştir. Önemli bir gelişme banka kredilerindeki genişlemenin durmuş

olmasıdır. Yılın son çeyreğinde iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlama devam edecektir. Merkez Bankası'nın banka karşılık oranlarını indirmesi ile yıllık yüzde 25 kredi genişleme hedefinin gevşetilmesi son çeyrekte iç talebi beslerken döviz kurlarında istikrar sağlanması da hane halklarının güvenini ve harcama eğilimini yeniden artıracaktır.

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

ECONOMY AND STRATEGY CONSULTANCY SERVICES



ESDH

EKONOMİ VE STRATEJİ DANIŞMANLIK HİZMETLERİ

Web Adresi
www.esdh.com.tr

Dr.Can Fuat Gürleşel
can@esdh.com.tr

Bilgi Yönetimi; Özel sektörün Dış Borcu (Temmuz 2011-Milyar Dolar)

BORÇLULAR	KISA VADELİ BORÇLAR	UZUN VADELİ BORÇLAR	TOPLAM BORÇLAR
TOPLAM	26.8	124.6	151.4
FİNANSAL KURULUŞLAR	24.6	39.9	64.5
FİNANSAL OLMAYAN KURULUŞLAR	2.2	84.7	86.9
ALACAKLI YURTDIŞI TİCARİ BANKALAR	25.9	93.9	119.8
YABANCI BANKALAR	24.2	67.4	91.6
YURT DIŞINDA TÜRK BANKA ŞUBELERİ	1.7	26.5	28.2

Türk özel sektörünün yurtdışı borçları 151.4 milyar dolardır. Bir yıl içinde ödenmesi gereken borç tutarı 60.1 milyar dolardır. Alacaklılar arasında ilk sırada 119.8 milyar dolar ile ticari bankalar yer almaktadır ve bunun önemli bölümü Avrupalı bankalardır. Döviz kurlarındaki artış özel sektörün dış borç geri ödemelerinde ilave maliyet yaratacaktır.

TEMEL GÖSTERGELER

	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL
Dolar/TL	1,6068	1,6005	1,5437	1,5214	1,5935	1,6235	1,6814	1,7538	1,8601
Euro/TL	2,1947	2,2132	2,1927	2,2605	2,2954	2,3510	2,3995	2,5307	2,5128
Euro/Dolar	1,3728	1,3828	1,4204	1,4858	1,4405	1,4481	1,4271	1,4430	1,3509
MB Politika Faizi %	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	5,75	5,75
Gösterge Tahvil Faizi %	8,23	8,65	8,97	8,36	8,99	9,16	8,84	7,97	8,41
Cari Açık Yıllık Milyar \$	50,7	54,6	60,1	63,5	68,5	72,8	74,6	-	
TÜFE Yıllık %	4,90	4,16	3,99	4,26	7,17	6,24	6,31	6,65	6,15
Toplam Krediler Milyar TL	583,5	591,4	603,1	628,9	650,6	678,4	689,3	712,0	707,1
Brent Petrol Varil Dolar	100,51	112,14	117,30	126,08	116,68	111,79	117,90	114,10	102,31
Dow Jones Endeksi	11,892	12,226	12,319	12,810	12,569	12,414	11,866	11,613	10,910