

EKİM 2012

Takvim ve Öngörüler

- ABD'de Seçim Yaklaşıyor
- Avrupa'da Gözler İspanya Üstünde
- Vergi Artışları ve Zamlar Talebi Olumsuz Etkileyecek
- T.C Merkez Bankası Gevşemeyi Öteleyebilir
- Zamlar Enflasyonu Arttıracak

İçindekiler:

Beklentiler	1
Takvim	2
Öngörüler	3
Bilgi Yönetimi	4

Dünya Ekonomisinde Beklentiler

ABD Seçime Kilitleniyor

ABD Merkez Bankası FED geçen ay beklendiği gibi üçüncü parasal genişlemeye gitti ve düşük faiz oranlarını korudu. 6 Kasım tarihinde yapılacak Başkanlık seçimlerine kadar artık yeni bir önlem beklenmemektedir. İstihdam, konut, perakende harcamalar ve krediler göstergeleri ile parasal genişleme önleminin etkileri izlenecektir. ABD ekonomisi için önemli ve yeni süreç seçimlerden sonra başlayacaktır. Bu çerçevede 2013 yılına ilişkin kaygılar artmaktadır.

Avrupa'da İspanya Bekleniyor

Euro bölgesinde borç sorununun çözümüne ilişkin olarak alınan yeni önlemlerden ilk olarak İspanya'nın yararlanması ve yardım için başvurusu beklenmektedir. Yunanistan ile ilgili yardım kararı da Ekim ayında verilecektir. Bankacılık sistemine ilişkin merkezi otoritenin kurulması da ilerleme sağlayacaktır. Ekim ayındaki Liderler Zirvesi borç sorunu, büyüme ve mali bütünleşme için yeni adımları içerecektir.

2013 İçin Erken Kaygılar

2012 yılında alınan önlemlere rağmen dünya ekonomisi ve ticaretinde genele yayılan yavaşlamaya bağlı olarak 2013 yılı için erken kaygılar oluşmaya başlamıştır. ABD'de resesyon, AB'de çözülme, Çin'de hızlı yavaşlama ve Ortadoğu riskleri bu erken kaygıların kaynaklarını oluşturmaktadır. Dünya ekonomisinde 2013 yılı büyüme beklentileri de aşağı yönlü revize edilmektedir.

Türkiye Ekonomisinde Beklentiler

Vergi Artışları ve Zamlar

2012 yılının son çeyrek dönemine girilirken bütçe dengesine ilişkin artan endişeler nedeniyle beklentilerin üzerinde vergi artışları ve fiyat artışları yapılmıştır. 2012 yılı genelinde 21.1 milyar TL olarak öngörülen bütçe açığının 38 milyar TL'ye ulaşma riski ile gelir artırıcı vergi artışları ve doğalgaz, akaryakıt, elektrik fiyat artışları gerçekleşmiştir. Vergi artışları ve fiyat artışları hane halklarının harcamaları üzerinde sınırlandırıcı, reel kesimin üzerinde ise maliyetleri

arttırıcı etki yaratacaktır. Özellikle enerji zamları reel kesimin rekabet gücünü olumsuz etkileyecektir.

Enflasyona 1 Puan İlave

2012 yılında ekonominin temel hedeflerinden biri enflasyonun kontrol altına alınmasıydı. Yılın son çeyreğinde tüketici enflasyonunda önemli bir gerileme beklentisi bulunmasına karşın vergi artışları ve fiyat artışları ile birlikte enflasyonda en az 1 puan artış oluşacaktır. Buna bağlı olarak yıl sonu enflasyonu yüzde 7.5-8 aralığında gerçekleşecektir.

Merkez Bankası Temkinli

Eylül ayında faizlerdeki indirim ile kademeli gevşeme sürecini başlatan Merkez Bankası vergi ve fiyat artışları ile birlikte enflasyonun artacak olması karşısında daha temkinli bir tutum içinde olacaktır. Buna bağlı olarak kademeli gevşeme sürecine Aralık ayına kadar ara verilebilecektir. Merkez Bankası enflasyon gelişmelerini görerek yeni yılda gevşeme sürecini yeniden başlatabilecektir. Ekim ayında yayınlanacak enflasyon raporu yol gösterici olacaktır.

Ekim 2012 Ekonomi-Dış Politika-Siyaset Takvimi						
Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma	Cumartesi	Pazar
1	2	3 TÜRKİYE EYLÜL AYI ENFLASYON VERİSİ AÇIKLANACAK	4 AVRUPA MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI JAPONYA MERKEZ BANKASI BOJ FAİZ TOPLANTISI	5 ABD EYLÜL AYI İŞSİZLİK VERİSİ AÇIKLANACAK	6	7
8	9 TÜRKİYE AĞUSTOS AYI SANAYİ ÜRETİM VERİSİ AÇIKLANACAK	10 AB TÜRKİYE İLERLEME RAPORU AÇIKLANACAK	11 TÜRKİYE AĞUSTOS AYI CARİ AÇIK VERİLERİ AÇIKLANACAK	12 IMF-DÜNYA BANKASI YILLIK TOPLANTILARI	13 IMF-DÜNYA BANKASI YILLIK TOPLANTILARI	14 IMF-DÜNYA BANKASI YILLIK TOPLANTILARI
15 TÜRKİYE TEMMUZ AYI İŞSİZLİK VERİLERİ AÇIKLANACAK	16	17 2013 YILI BÜTÇESİ AÇIKLANACAK	18 TC MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI AB LİDERLER ZİRVESİ	19	20	21
22	23	24 ABD MERKEZ BANKASI FAİZ TOPLANTISI TC MERKEZ BANKASI 2012 4.ENFLASYON RAPORU AÇIKLANACAK	25 MİLLİ GÜVENLİK KURULU TOPLANTISI	26 ABD 3.ÇEYREK BÜYÜME VERİSİ	27	28
29	30	31 TÜRKİYE EYLÜL AYI DIŞ TİCARET VERİLERİ AÇIKLANACAK				

- ⇒ 1 EKİM TÜRKİYE BÜYÜK MİLLET MECLİSİ YENİ YASAMA DÖNEMİ BAŞLIYOR
- ⇒ EKİM AYI İÇİNDE YEREL SEÇİMLERİ 2013 YILINA ÇEKECEK DEĞİŞİKLİK YAPILACAK
- ⇒ BDP MİLLETVEKİLLERİNİN DOKUNULMAZLIKLARININ KALDIRILMASI GÜNDEMDE
- ⇒ 2013-2015 YILLARINI KAPSAYAN ORTA VADELİ PROGRAM AÇIKLANACAK
- ⇒ KÜRT SORUNU VE TERÖRLE MÜCADELE EN ÖNEMLİ SİYASİ GÜNDEM OLACAK

Mali Göstergelerde Öngörüler

- **Türk Lirası Durağanlaştı**
- **TL Faiz Düşüşü Öteleniyor**
- **Pariteler Yön Arayışını Sürdürüyor**

Türk Lirası Durağan

TL sepet kur yılbaşıdan bu yana 2.00-2.10 bandı arasında dalgalanmasını sürdürmektedir. TL üzerinde kredi notu artışı beklentisi ile oluşan değerlenme baskısı azalmaktadır. MB'nin faiz indirimleri ile başlayan değer kaybı baskısı ise enflasyon beklentilerinin yeniden artması ve MB'nin faiz indirimlerine ara vereceği öngörüsü ile azalmaktadır. Türk Lirası sepet kur 2.05

etrafında dalgalanmaya devam edecektir.

TL Faiz İndirimlerinde Mola

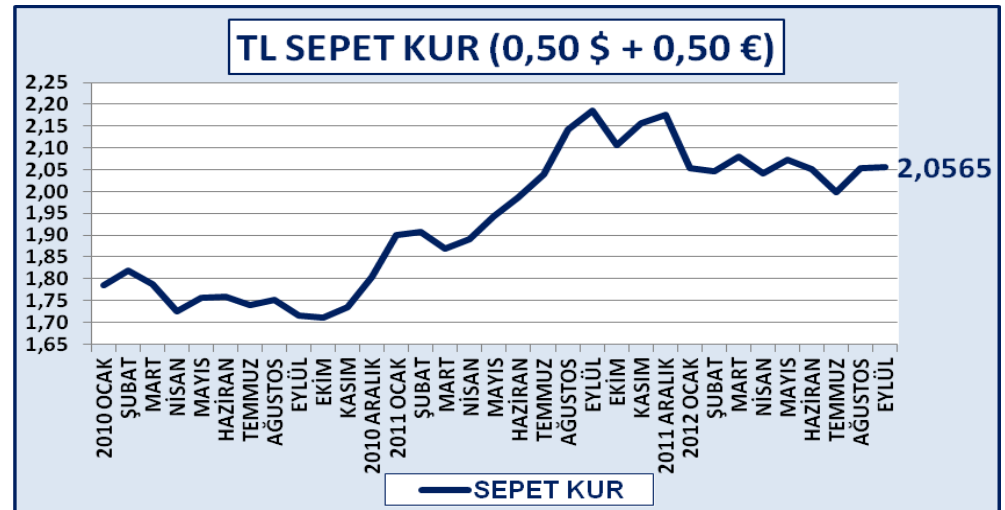
Merkez Bankası'nın Eylül ayındaki faiz indirimi ile başlayan TL faizlerdeki gevşeme vergi ve fiyat artışları ile enflasyonun yükselmesi sonucu mola alacaktır. Bono faizlerinde gevşeme durmuştur. TL kredi faizlerindeki gerileme beklentisi de azalmaktadır. MB'nin fonlama maliyeti de

yüzde 6.2 ile taban seviyelerine oturmuş olup daha fazla gerilemesi beklenmemelidir.

Euro-Dolar Yön Arıyor

Eylül ayında Avrupa Merkez Bankası'nın kararları ile 1.28'e, ABD Merkez Bankası FED'in üçüncü parasal genişlemesi ile 1.32'ye kadar yükselen Euro-Dolar paritesi 1.2850'ye kadar tekrar gerilemiştir. İspanya ve Yunanistan gelişmelerine bağlı olarak yön bulacaktır.

“Türk Lirası Sepet Kur
2.05 Etrafında”



Reel Sektör ve İktisadi Faaliyetlerde Beklentiler

Beklentilerin üzerinde durgun geçen Temmuz ve Ağustos ayları sonrasında Eylül ayında iktisadi faaliyetlerde mevsimsellik etkisi ile ve yine beklentilerin altında kalan göreceli sınırlı bir hareketlenme yaşanmıştır.

Merkez Bankası'nın Eylül ayında kademeli gevşeme sürecini başlatması ile yılın son çeyreği için ortaya çıkan göreceli canlanma beklentisi bu kez vergi ve fiyat artışları ile törpülenmiştir.

Vergi artışları ile akaryakıt, doğalgaz ve elektrik fiyat artışları hanehalklarının harcama kapasitelerini

zayıflatacaktır.

Bu gelişmeler kapsamında reel kesimin beklentilerinde gerileme, tüketicilerin güveninde ve harcama eğiliminde ise durağanlık devam etmektedir.

Ekonominin arz tarafında ise sanayi üretiminde kapasite kullanım oranı geçen yılın altında kalmaya devam ederken, yatırım eğiliminde gerileme de sürmektedir. Nitekim ithalattaki en önemli gerileme yatırım malı ithalatında yaşanmaktadır.

İhracatta ise Eylül ayında yüzde 7.4 oranında artış

gerçekleşmiştir. Avrupa pazarında ümit verici bir ithalat talebi görülmüştür. Bunun önümüzdeki aylara da yansımaları ihracat artışını destekleyecektir.

Krediler tarafında ise yeniden bir durağanlık yaşanmaktadır. Kredi faizlerindeki düşüş beklentisine rağmen kredi talebi ve kullanımı zayıf kalmaktadır.

Genel beklenti iktisadi faaliyetlerde mevsimsellik ile desteklenen ve ancak beklentilerin altında kalacak bir hareketlenme yaşanmasıdır.

- **İç Talepte Hareketlenme Beklentilerin Altında**
- **İhracat Artışı Ümit Verdi**
- **Kredi Talebi ve Kullanımı Zayıf**

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; Merkezi Yönetim Bütçesi

BÜTÇE KALEMLERİ	2011 GERÇEKLEŞME	2012 HEDEF	2012 AĞUSTOS GERÇEKLEŞME	2012 GERÇEKLEŞME TAHMİNİ
BÜTÇE GELİRİ	295.9	329.8	220.5	324.0
BÜTÇE HARCAMASI	313.3	350.9	229.0	362.0
BÜTÇE DENGESİ	-17.4	-21.1	-8.5	-38.0
FAİZ DIŞI FAZLA	24.7	29.2	27.4	14.0

- ⇒ 2012 yılı bütçe açığı hedefi 21.1 milyar TL iken açığın yıl sonunda 38 milyar TL'ye kadar yükselme tehlikesi ortaya çıkmıştır.
- ⇒ Açığın hedeflerin üzerine çıkması iki nedenden kaynaklanmaktadır. Bunlar ekonomideki yavaşlama ile vergi gelirlerinin azalması, ikincisi ise Güneydoğu Anadolu ve Suriye ile ilgili gelişmeler nedeniyle artan harcamalardır.
- ⇒ Artan bütçe açığının kontrol edilmesi için vergi artışları, zamlar ve fiyat ayarlamaları yapılmaktadır. Bu artışlar ile birlikte 2012 ve 2013 bütçe açıklarının azaltılması hedeflenmektedir.
- ⇒ Bütçe açığının kontrolü amacı ile yapılan vergi artışı ve zamları hane halklarının harcama olanaklarını azaltacak, reel kesimin ise üretim maliyetlerini arttıracaktır.

TEMEL GÖSTERGELER

	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL
Dolar/TL	1,7725	1,7459	1,7815	1,7573	1,8493	1,8152	1,7950	1,8198	1,7933
Euro/TL	2,3372	2,3491	2,3778	2,3244	2,2950	2,2852	2,2035	2,2860	2,3196
Euro/Dolar	1,3067	1,3347	1,3347	1,3243	1,2346	1,2660	1,2296	1,2577	1,2859
MB Politika Faizi %	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Gösterge Tahvil Faizi %	9,44	9,13	9,31	9,32	9,45	8,47	7,62	7,62	7,58
Cari Açık Yıllık Milyar \$	76,9	75,1	71,9	68,9	66,5	63,0	61,4		
TÜFE Yıllık %	10,61	10,43	10,43	11,14	8,28	8,87	9,07	8,88	9,19
Toplam Krediler Milyar TL	747,4	753,9	772,1	782,0	803,4	814,7	813,2	829,8	831,0
Brent Petrol Varil Dolar	111,10	122,95	122,91	119,42	101,63	97,62	104,62	114,87	112,14
Dow Jones Endeksi	12,633	12,952	13,212	13,213	12,393	12,880	13,008	13,090	13,437